

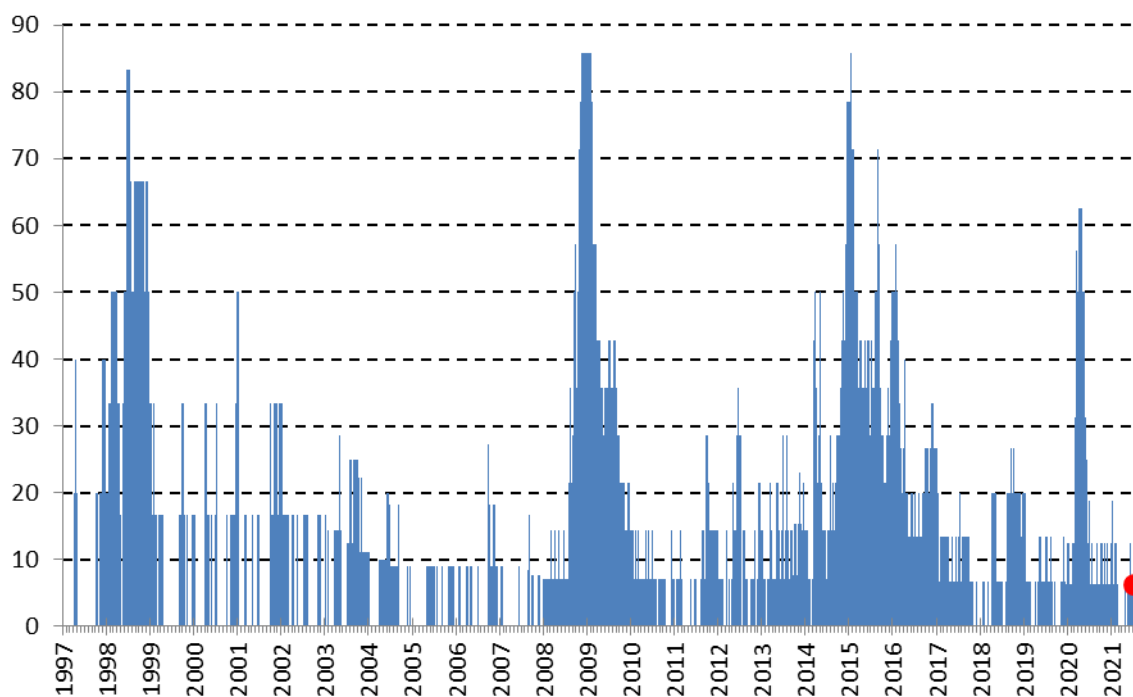


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

6 июля 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

Рис. 1. Динамика ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

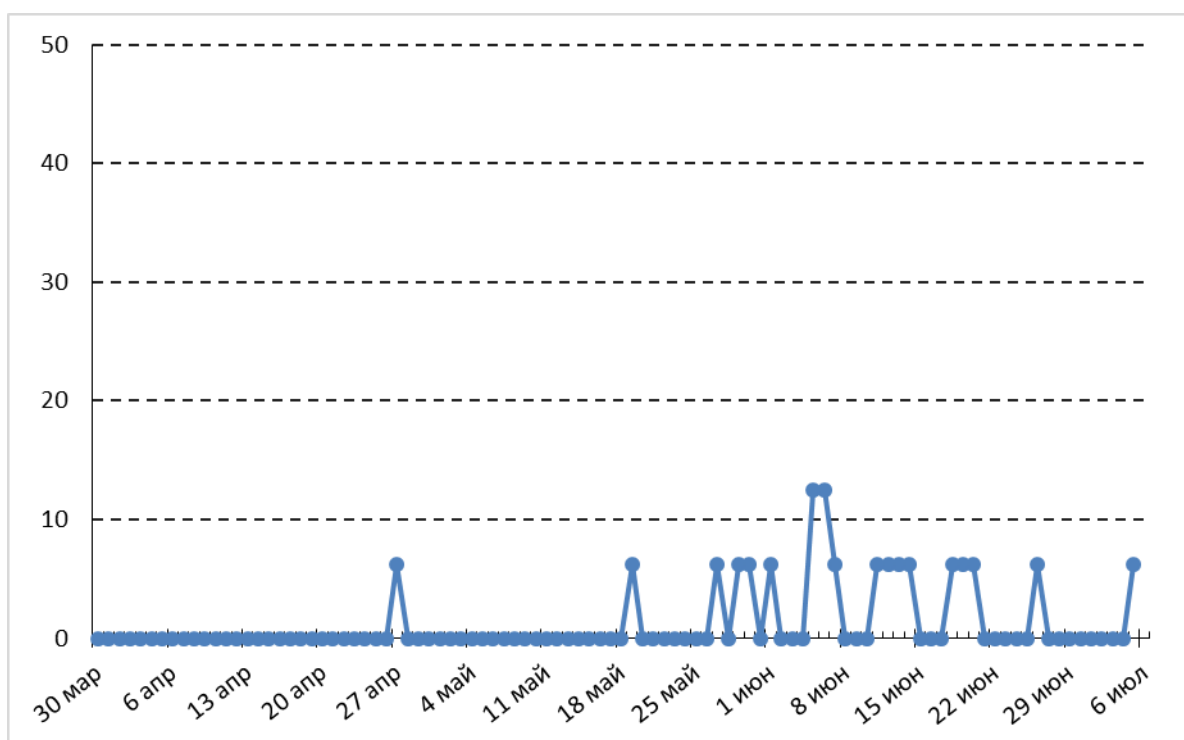
В течение двух недель с 22 июня по 5 июля 2021 г. сводный индикатор D-DESI лишь дважды поднимался выше нуля – оба раза из-за того, что спред между курсом продажи и курсом покупки наличного доллара превысил критическую отметку 2% (см. рис. 1 и 2). Учитывая волатильность этого индикатора, вряд ли стоит придавать этому «сигналу тревоги» чрезмерно большое значение. Что касается потребительской активности (по Москве) в третьей декаде июня – начале июля, то, по оценкам СБЕРА, она в некоторые дни оказывалась (см. рис. 3) вблизи нижней границы интервала «обычного потребления» (по классификации СБЕРА). Здесь, правда, нужно иметь в виду, что показатель этот относительно новый, и его характеристики не до конца ясны. Так, данные СБЕРА за середину июня, внушавшие некоторые опасения за состояние

потребительского спроса, были пересмотрены СБЕРом в сторону повышения и сейчас рисуют куда более благополучную картину, чем две недели назад. В самом ли деле потребительская активность снижается или это только цифровая иллюзия? Пока на этот вопрос точного ответа нет.

Однако с полной определенностью можно констатировать снижение или во всяком случае стабильный боковой тренд практически всех основных показателей рисков: индекса РТС, индекса волатильности RVI, кредитного дефолтного свопа (CDS) по российским однолетним гособлигациям, индекса российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff и др. Усилившийся бэквардейшн на рынке фьючерсов на нефть при спотовых ценах выше 75 долл./барр. также указывает на возможное снижение рисков.

Тенденции в реальном секторе пока также вполне позитивны. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 11,0% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г., а погрузка грузов на железнодорожный транспорт выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года на 5,6%.

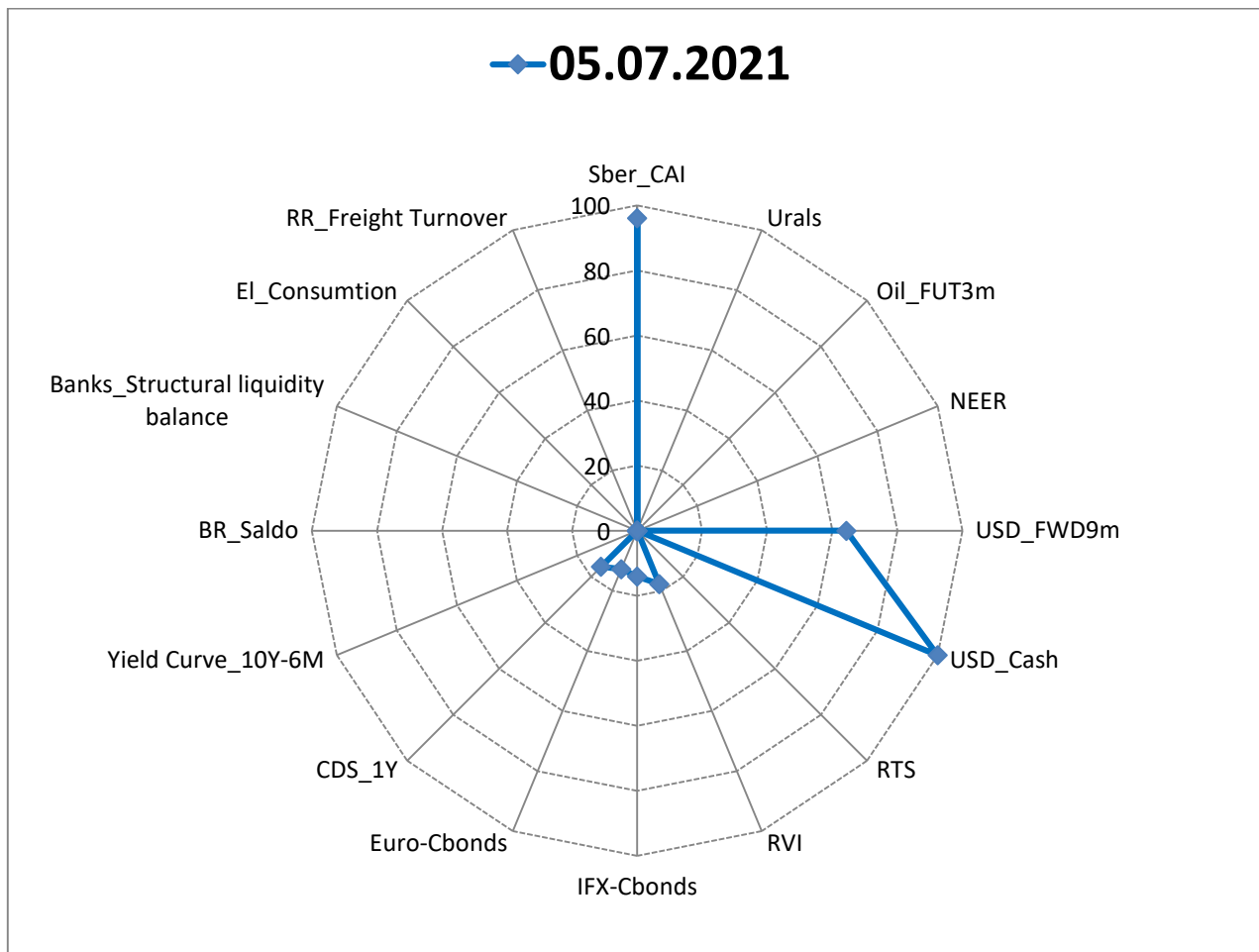
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, низкое значение D-DESI на данный момент остается устоявшейся нормой. Какие-либо основания говорить об усилении стресса для российской экономики отсутствуют.

Рис. 3. Ежедневный экономический стресс-индекс R-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.