

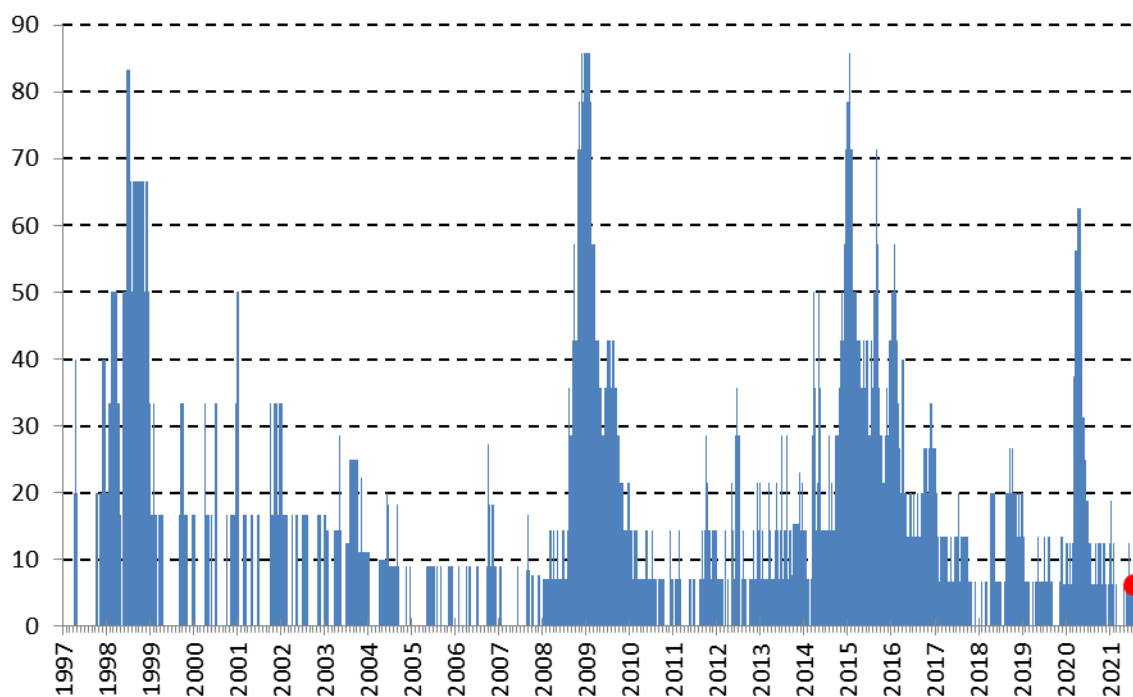


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

20 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 6 по 19 июля 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз поднимался выше нуля, поскольку одна из компонент превышала свой критический уровень (см. рис. 1 и 2). Само по себе это не внушает никакой тревоги, но все-таки в самые последние дни появилась некоторая интрига. Во всяком случае, есть основания повнимательнее понаблюдать, что будет происходить в ближайшие дни.

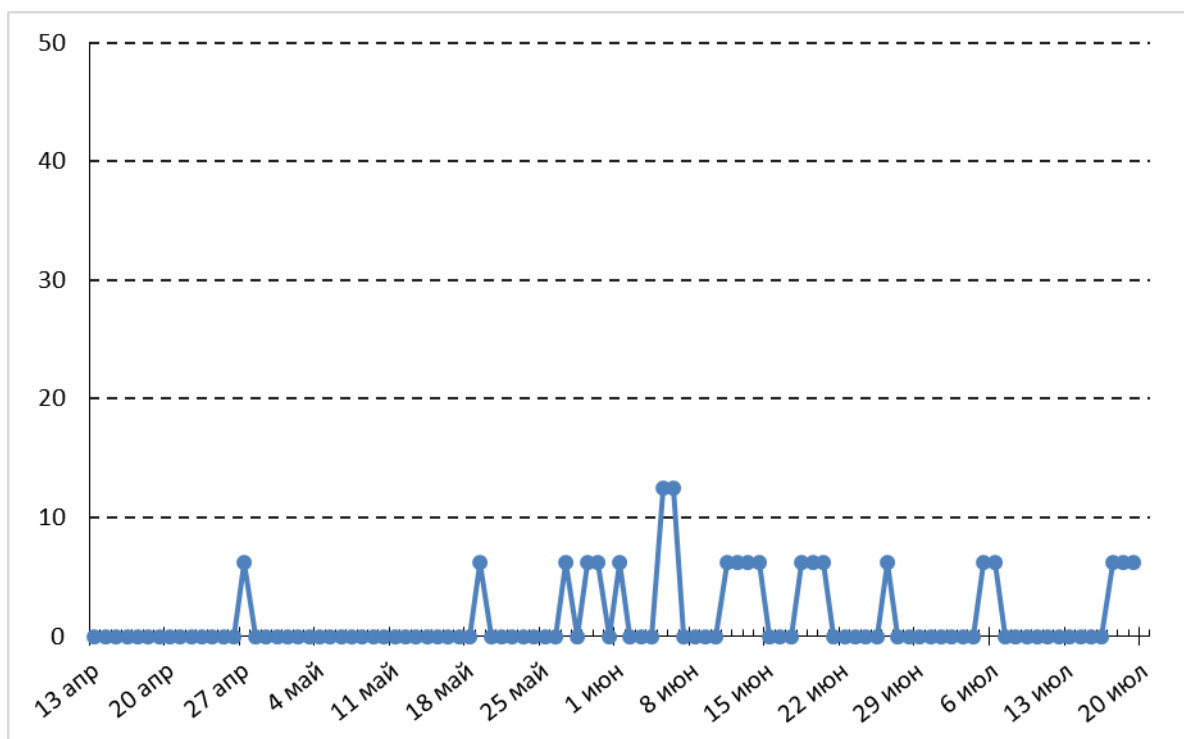
Самый очевидный повод «усилить бдительность» – достижение договоренности о постепенном наращивании добычи нефти в рамках ОПЕК+, которое немедленно повлекло за собой снижение нефтяных цен. Пока, однако, это не привело к радикальным изменениям индикаторов риска: индекса волатильности RVI, кредитного дефолтного свопа (CDS) по российским однолетним

гособлигациям, индекса российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM-eff и даже индекса РТС. А это уже само по себе говорит о многом. К тому же достаточно сильный бэквардейш на рынке фьючерсов на нефть указывает на сохранение высокого спроса на нефть, а это всегда хорошо для российской экономики.

Есть, однако, еще одно обстоятельство, на которое стоит обратить внимание, а именно, снижение индикатора потребительской активности (по Москве) по оценкам СБЕРа (см. рис. 3). При этом СБЕР неожиданно пропустил сроки обновления последних значений своего индекса. Что за этим стоит? Уход в отпуск сотрудника, ответственного за обновление? Сомнения разработчиков в корректности методологии? Нежелание «нагнетать панику»? Без комментария СБЕРа ответ на эти и подобные вопросы невозможен.

Тенденции в реальном секторе пока вполне позитивны, хотя и не столь сильны, как это было две недели назад (по всей видимости, это связано с постепенным исчерпанием «эффекта базы», возникшего из-за прошлогоднего коронакризиса). Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 5,9% 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 3,5%.

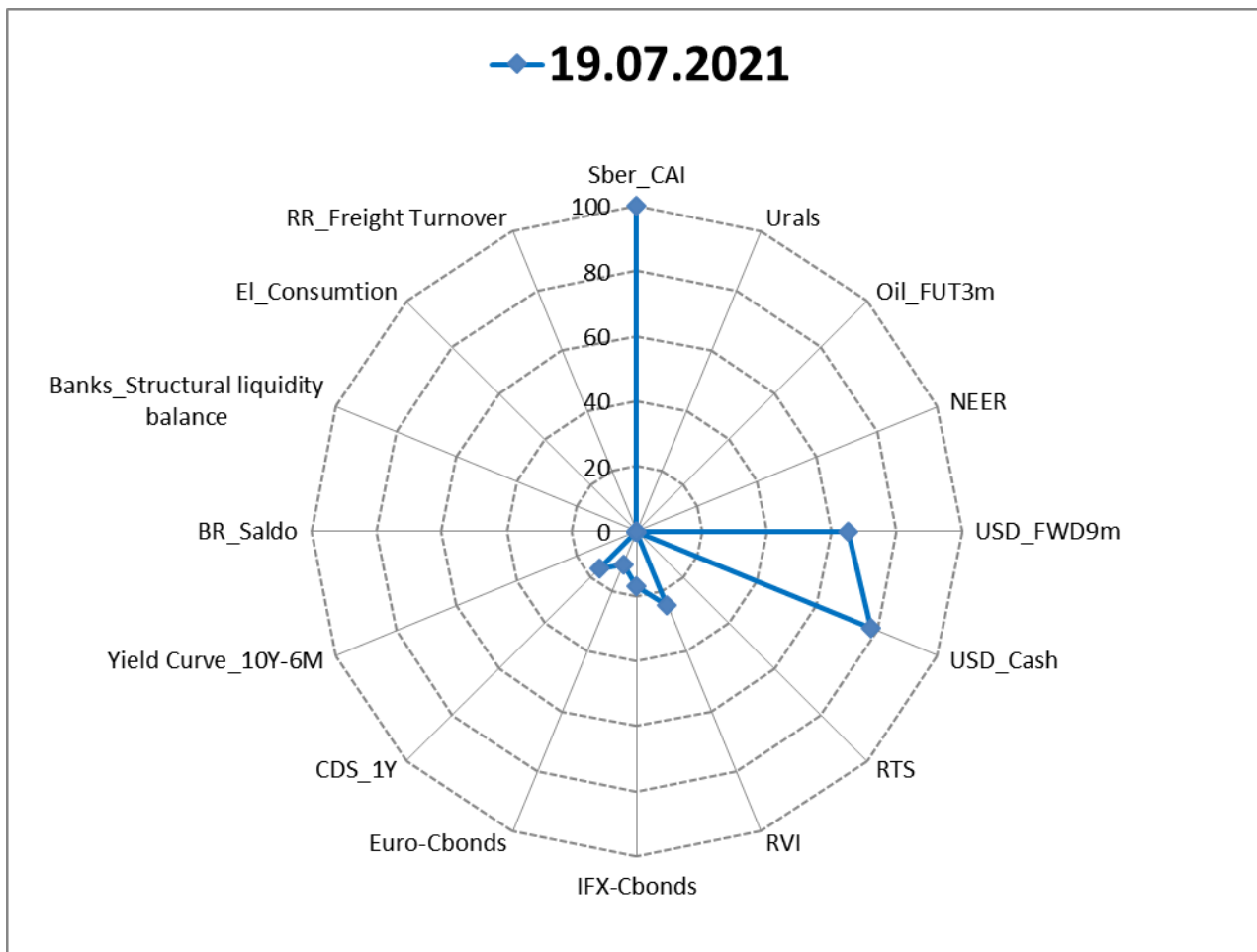
Рис. 2. Сто дней ежедневного экономического стресс-индекса D-DESI



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Тем не менее на данный момент низкое значение D-DESI остается нормой. Какие-либо явные основания говорить об усилении стресса для российской экономики отсутствуют.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.