

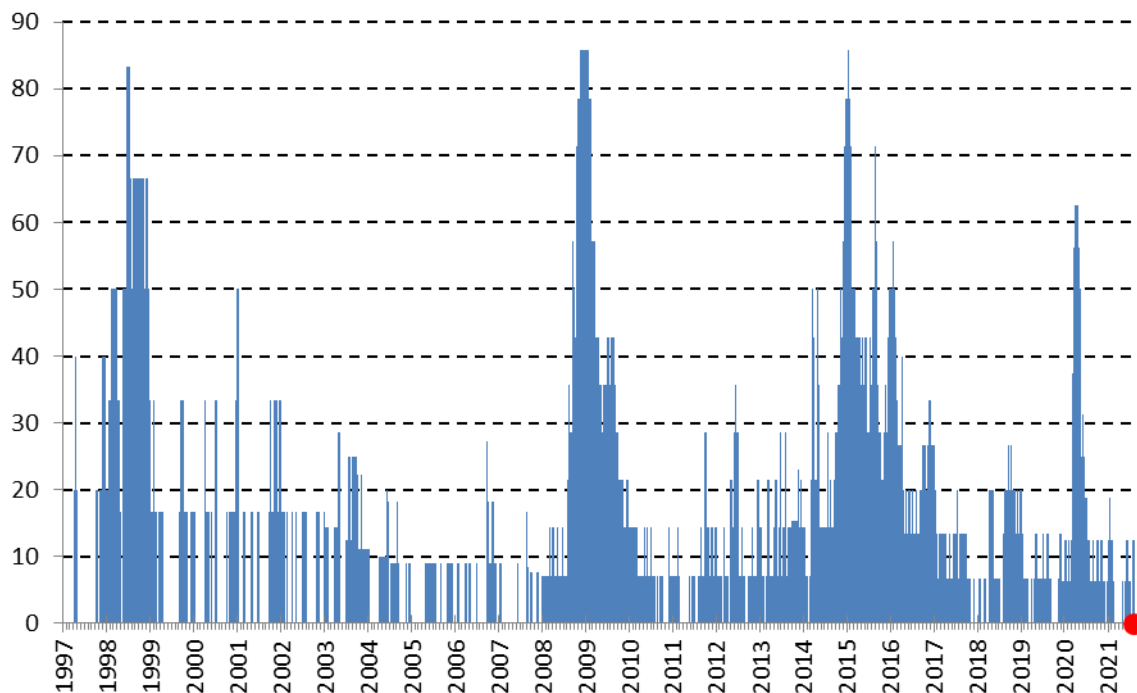


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

3 АВГУСТА 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



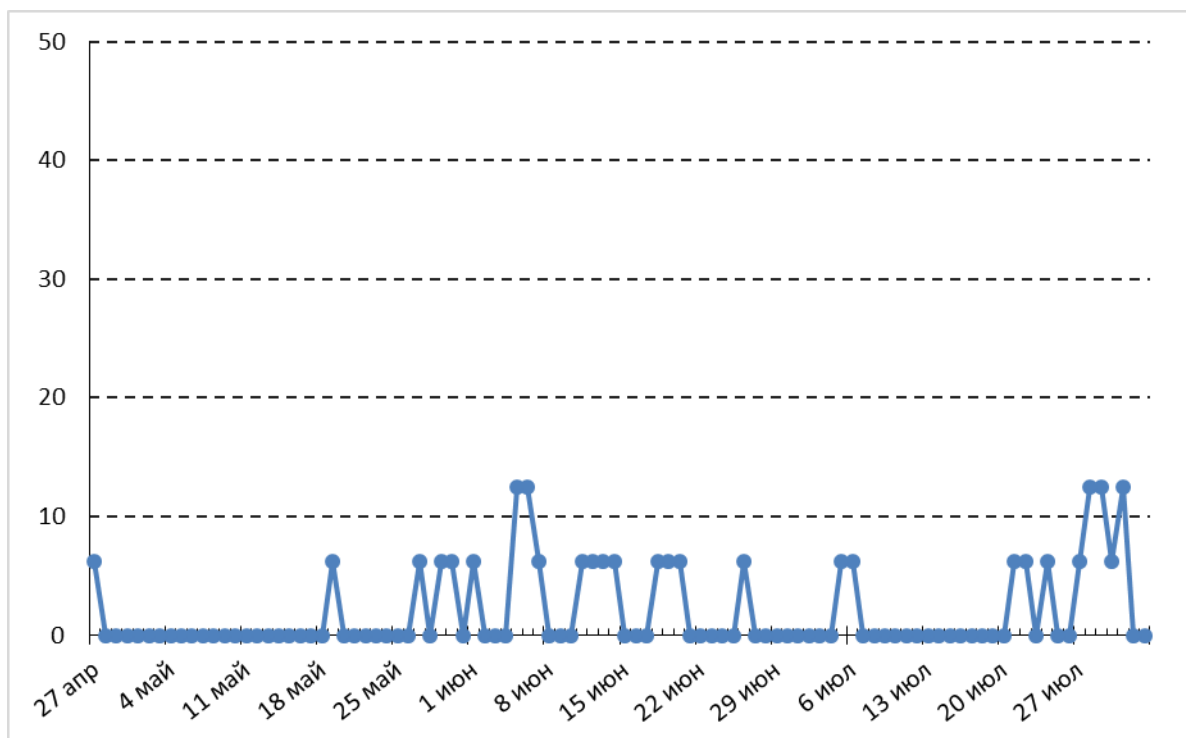
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 20 июля по 2 августа 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз поднимался выше нуля, поскольку одна или две компоненты превышали свой критический уровень (см. рис. 1 и 2). Естественно, это не дает особых поводов для тревоги.

Нефтяные цены быстро восстановились после краткого падения, вызванного достижением договоренности о постепенном наращивании добычи нефти в рамках ОПЕК+. Информация о возможном снижении экономической активности в Китае вызвала снижение фьючерсных цен, но практически не повлияло на спотовые цены на нефть. Усиление бэквардейшена на рынке фьючерсов указывает на сохранение высокого текущего спроса на нефть, что всегда хорошо для российской экономики.

Беспокойство, которое могло возникнуть из-за того, что некоторое время назад СБЕР нарушил график публикации своего индикатора потребительской активности, оказалось излишним. СБЕР не только вернулся к ежедневному обновлению своих данных, но еще и пересмотрел в сторону повышения (довольно значительного) информацию за вторую половину июля. Теперь индекс потребительской активности движется вблизи от верхней границы «обычного потребления», что не дает никаких оснований говорить о возможной слабости потребительского спроса. Причины столь значительного пересмотра СБЕР никак не объясняет, но мы исходим из того, что корректировка связана исключительно с совершенствованием методики расчетов.

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



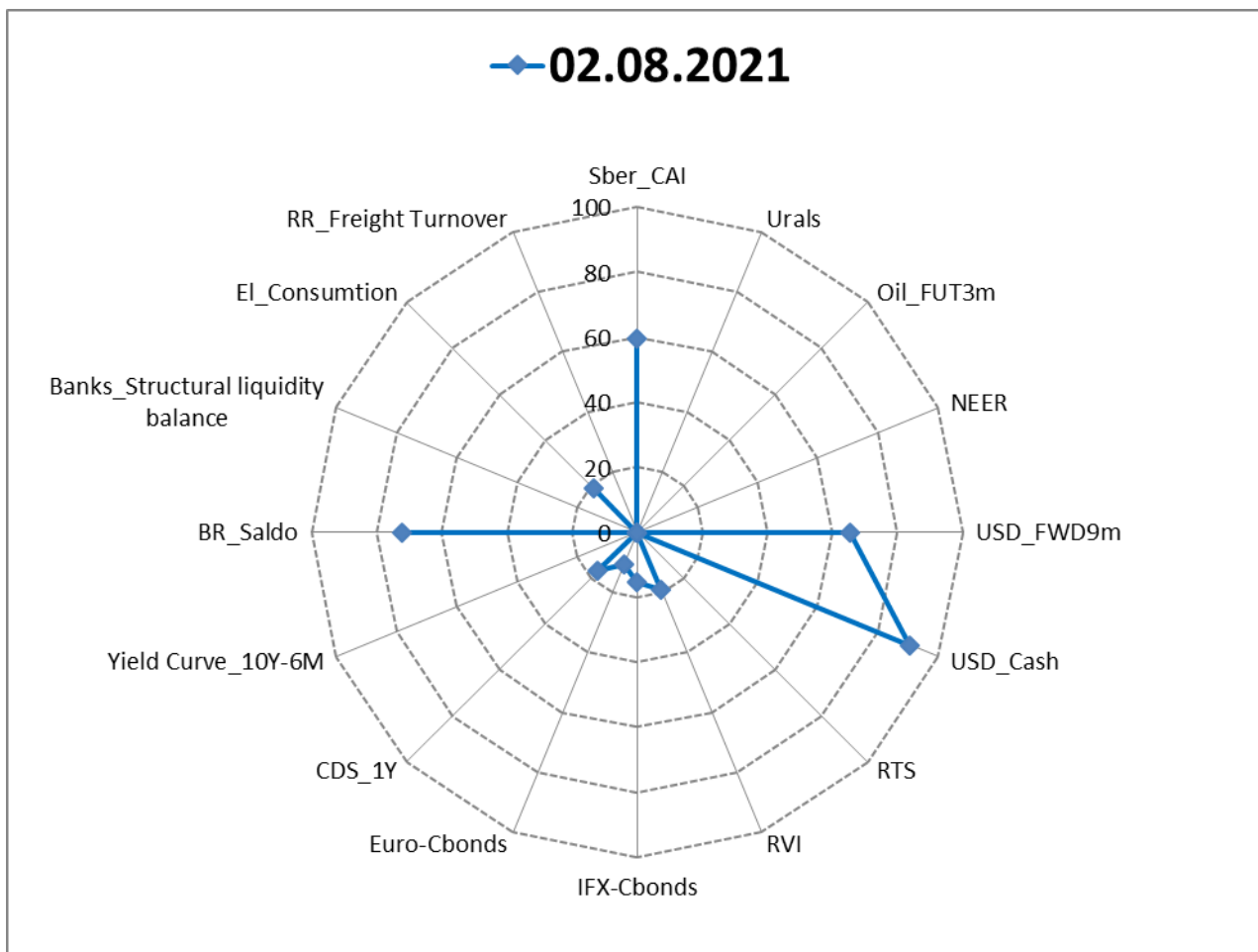
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Большая часть индикаторов риска (индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским однолетним гособлигациям, индекс российских суверенных еврооблигаций Euro-Cbonds Sovereign Russia YTM, индекс РТС) указывают на стабилизацию или даже снижение рисков (см. рис. 3). Можно обратить внимание только на устойчивое снижение спреда доходности 10-летних и 6-месячных гособлигаций, отрицательные значения которого могут указывать на приближение рецессии; однако пока спред остается в положительной области, особого беспокойства это не вызывает. Сходным образом на несколько дней образовался небольшой дефицит ликвидности банковского сектора, размер которого не был достаточным, чтобы зафиксировать «сигнал тревоги».

Тенденции в реальном секторе тоже вполне позитивны, хотя и не столь сильны, как это было месяц назад, поскольку «эффект базы», возникший из-за прошлогоднего локдауна, постепенно исчерпывается. Потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 6,8% 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 2,7%.

Таким образом, 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.