

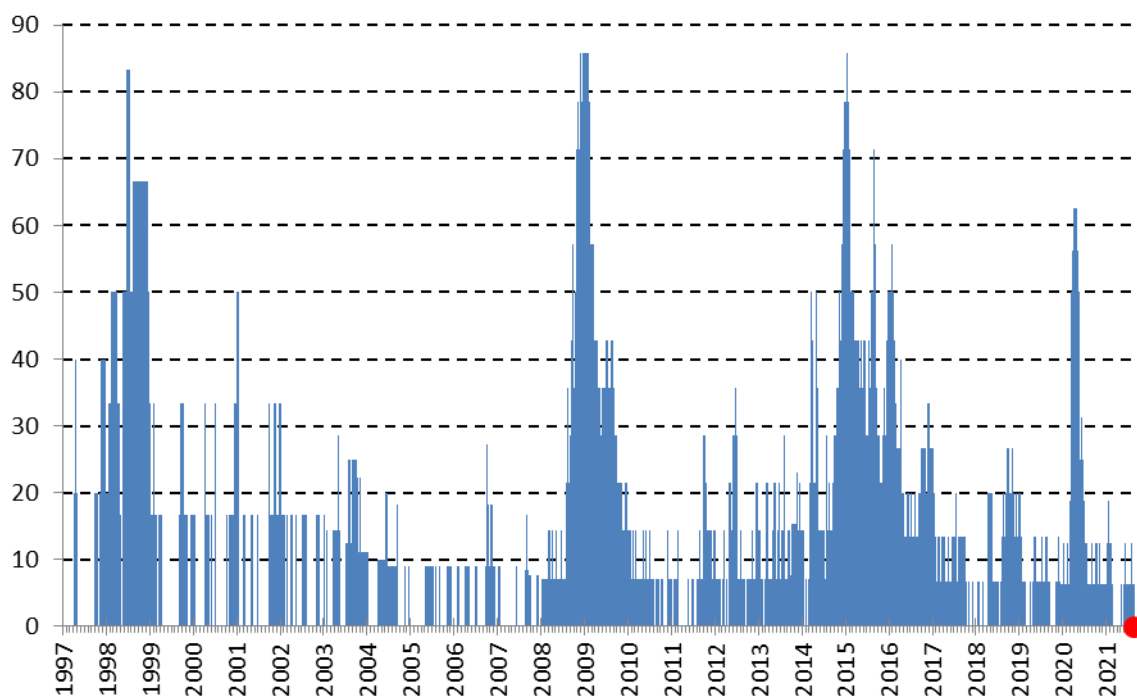


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

17 АВГУСТА 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



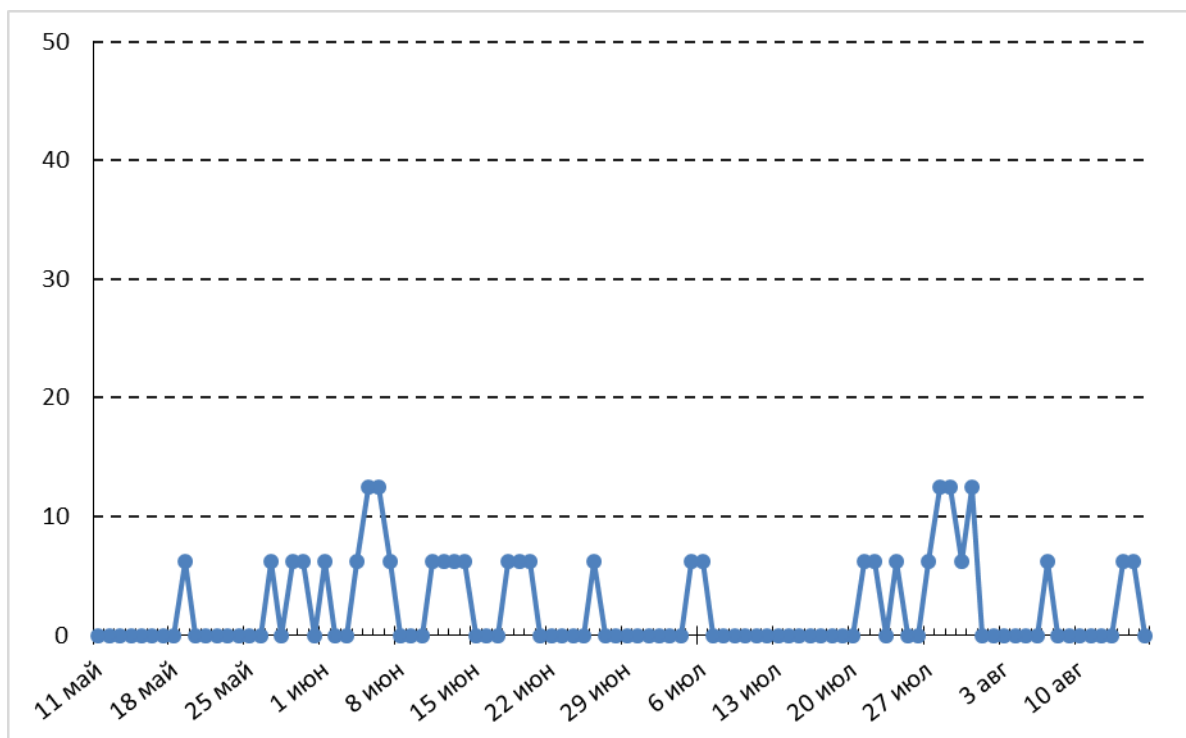
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 3 по 16 августа 2021 г. сводный индикатор D-DESI трижды поднимался выше нуля, поскольку одна из компонент (а именно, спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в Москве) немного превышала свой критический уровень (см. рис. 1 и 2). Естественно, это не дает никаких поводов для тревоги.

Нефтяные цены немного снизились, что неудивительно после достижения договоренности о постепенном наращивании добычи нефти в рамках ОПЕК+, однако стабильный бэквардейшн на рынке фьючерсов указывает на сохранение достаточно высокого текущего спроса на нефть.

Индекс потребительской активности СБЕРа движется вблизи верхней границы «обычного потребления», а 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 низкие риски (см. рис. 3). Сохраняется профицит ликвидности банковского сектора.

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

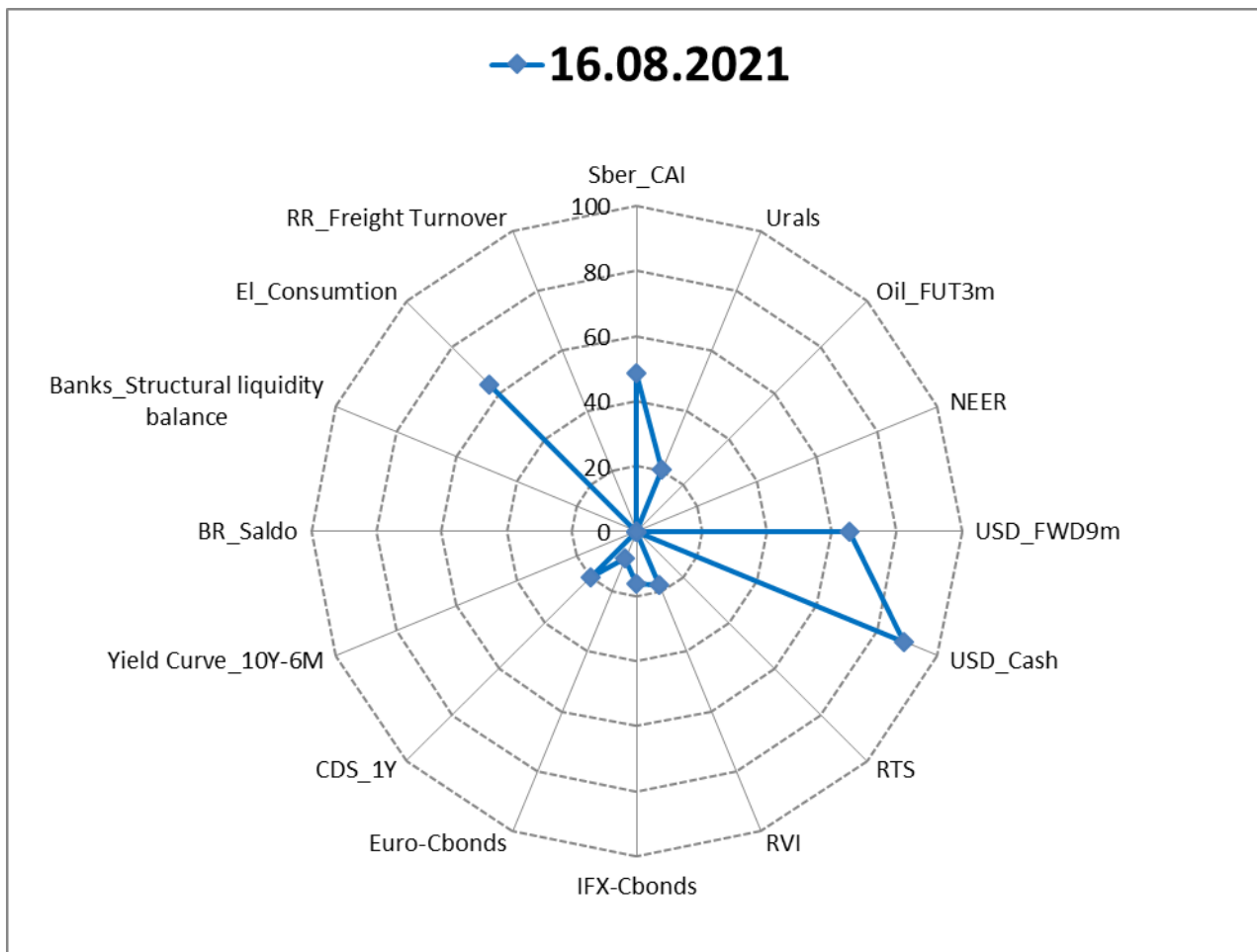


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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 7,0% 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 всего на 0,6%. Постепенное замедление роста, действительно, представляется вполне вероятным.

Таким образом, на данный момент низкое значение D-DESI остается 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.