

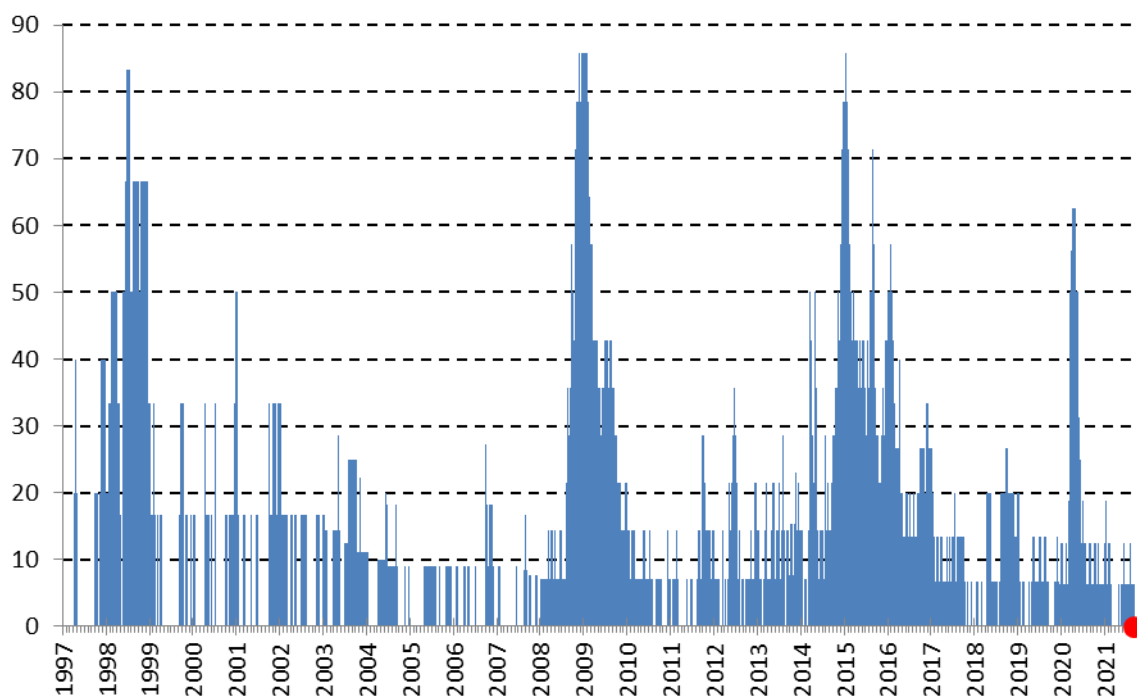


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

31 АВГУСТА 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



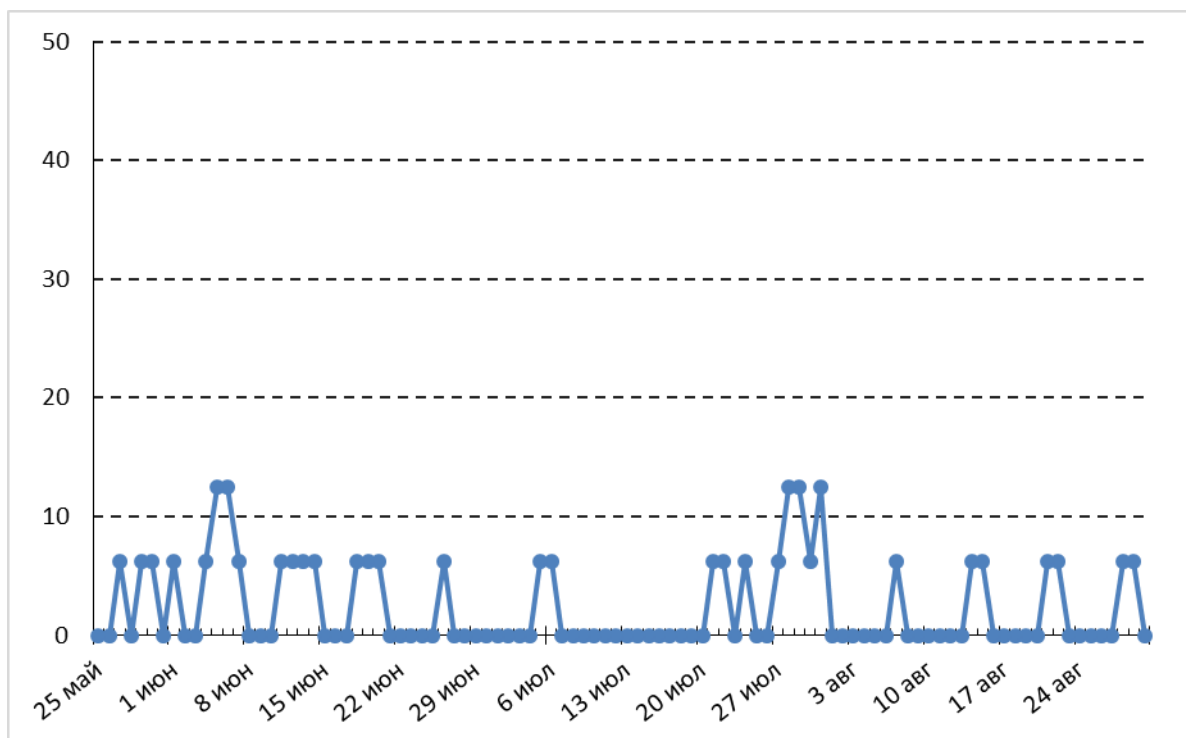
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 17 по 30 августа 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз 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 по-прежнему лишь немного не дотягивают до 70 долл./барр.; относительно 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 1-летним 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**

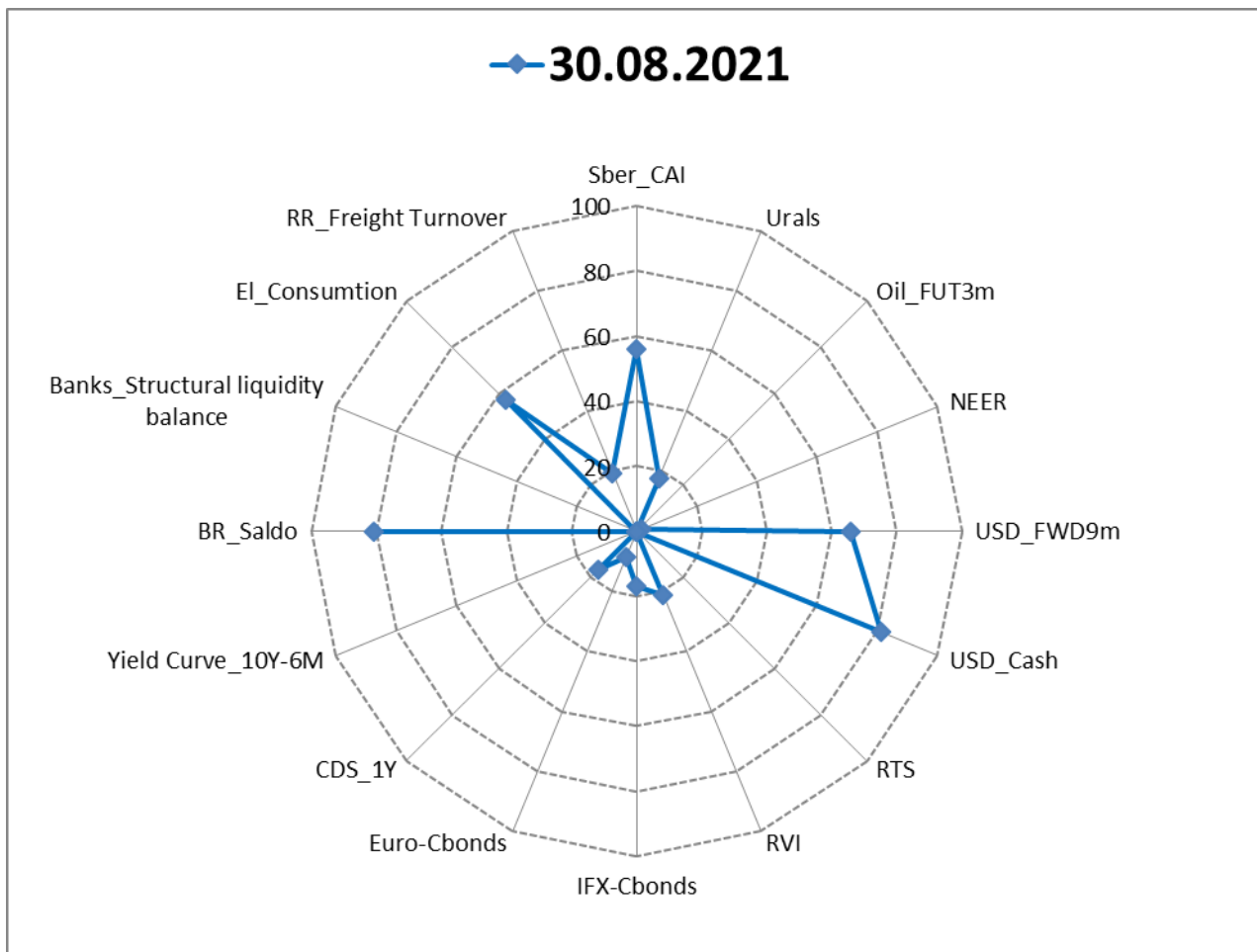


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Тенденции в реальном секторе указывают на исчерпание «эффекта базы», возникшего из-за прошлогоднего локдауна. Хотя потребление электроэнергии в среднем за последние две недели оказалось на 7,1% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г., это во многом определяется «всплеском» потребления во второй декаде августа; за последнюю неделю прирост составил 4,9%. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт и вовсе снизилась по сравнению с тем же периодом прошлого года на 1,1%. Этого недостаточно, чтобы сгенерировать «сигнал тревоги», однако стоит заметить, что снижение произошло впервые с марта 2021 г., когда с наибольшей отчетливостью заявил о себе «эффект базы».

На данный момент низкое значение D-DESI остается нормой. Какие-либо основания говорить об усилении стресса для российской экономики отсутствуют. При этом замедление темпов экономического роста представляется вполне вероятным.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.