

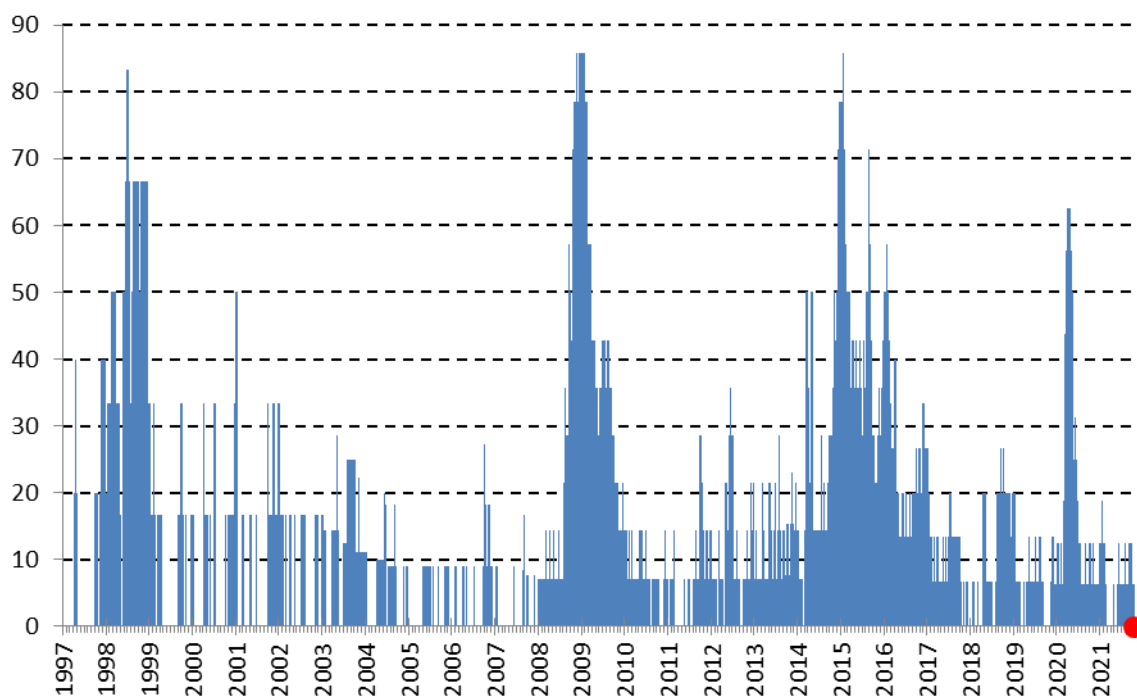


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

12 ОКТЯБРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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

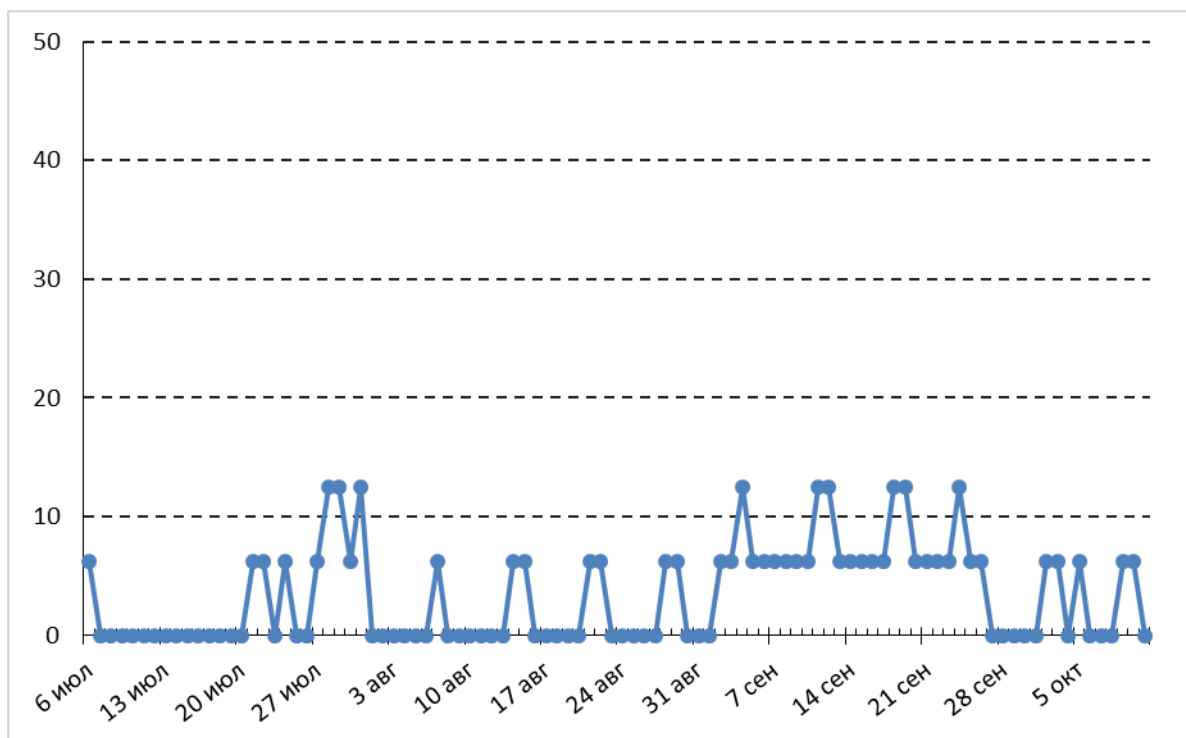


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 28 сентября по 11 октября 2021 г. сводный индикатор D-DESI лишь несколько раз поднимался выше нуля, и то – лишь потому, что «сигнал тревоги» подавал спред между средними курсами продажи и покупки наличного доллара в Москве (см. рис. 1 и 2). Поскольку этот сигнал однозначно носит технический характер (появившийся весной этого года внутринедельный профиль из-за недостаточной длины временного ряда невозможно сгладить с помощью формальных методов), поводы для особого беспокойства относительно текущей макроэкономической ситуации отсутствуют.

Возможно, стоит обратить внимание на ситуацию с грузовыми железнодорожными перевозками: погрузка грузов за последние две недели снизилась по сравнению с тем же периодом прошлого года на 1,4%. Однако этого недостаточно, чтобы сгенерировать «сигнал тревоги», не говоря о том, что 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. Иными словами, ситуация в реальном секторе, скорее, говорит о замедлении роста (в крайнем случае, о временной стагнации), но не о снижении экономической активности.

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

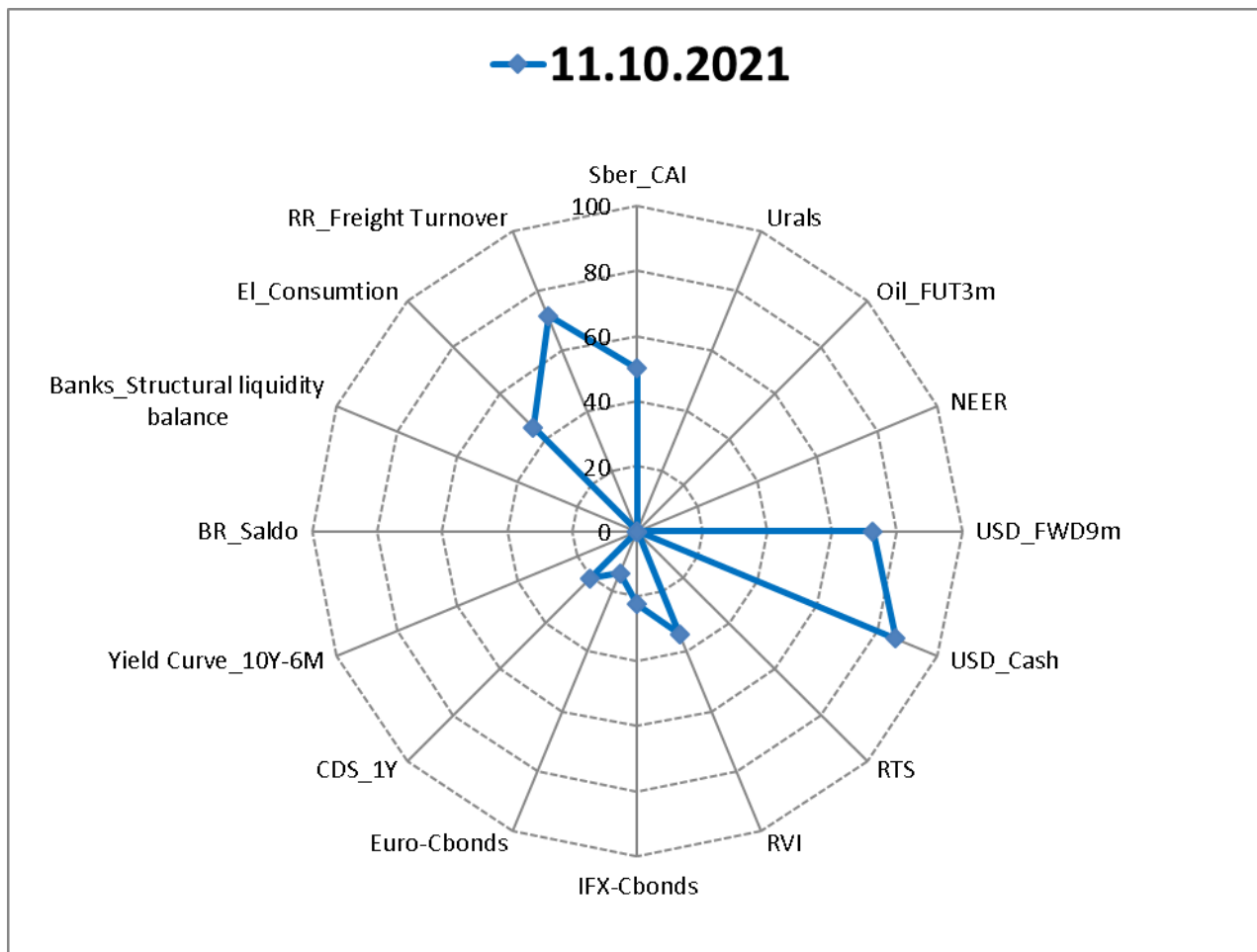


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом ситуация на товарных и финансовых рынках выглядит вполне благоприятной. Нефтяные цены превышают 80 долл./барр., 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) указывают на несколько возросшие, но по-прежнему низкие риски (см. рис. 3). Индекс РТС, заметно снизившийся после введения дополнительных налогов на металлургические компании, к настоящему моменту более чем компенсировал это падение и продолжает расти. Сохраняется профицит ликвидности банковского сектора.

Таким образом, на данный момент низкое значение D-DESI остается нормой. Признаки усиления стресса для российской экономики отсутствуют. При этом замедление темпов экономического роста – после очевидного исчерпания связанного с прошлогодними карантинными мерами «эффекта базы» – представляется более чем вероятным.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.