

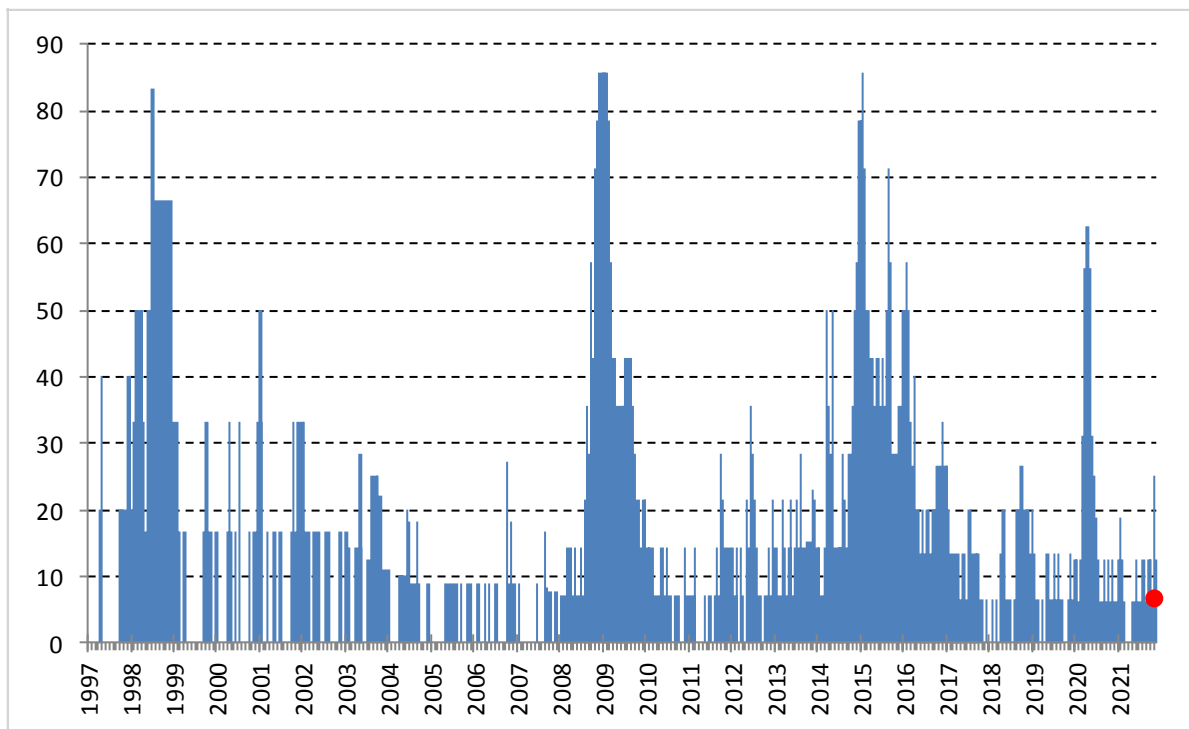


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

23 НОЯБРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



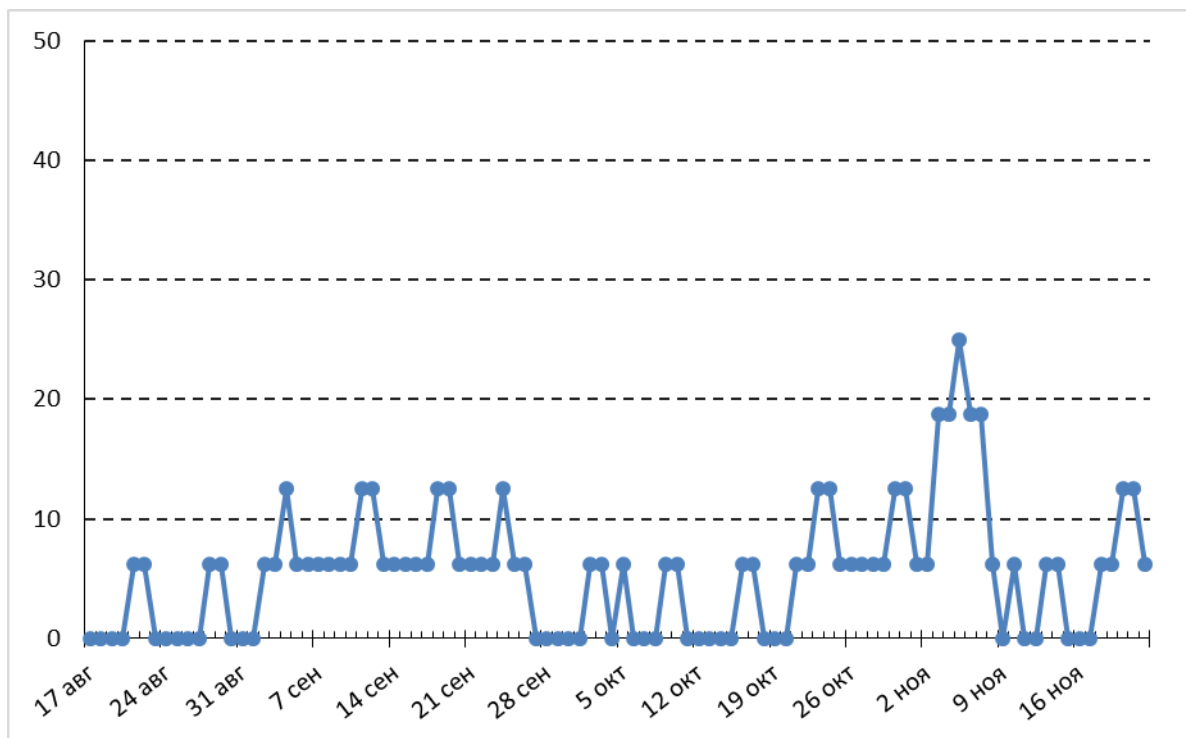
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 9 по 22 ноября 2021 г. сводный индикатор D-DESI несколько раз поднимался выше нуля, но все же не столь сильно, как это было на «нерабочей неделе» в начале месяца (см. рис. 1 и 2).

Тем не менее, стоит отметить некоторые признаки усиления стресса в российской экономике, которые, впрочем, далеко не достигли своих критических уровней, превышение которых генерирует «сигнал тревоги». В частности, за минувшие две недели почти на 13% снизился индекс РТС, на 29% вырос индекс волатильности RVI, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям увеличился в 2,3 раза, а спред между 9-месячным

форвардным и спотовым курсом рубля к доллару продолжал демонстрировать достаточно устойчивую тенденцию к росту. Можно также отметить, что сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности достигло заметных отрицательных рубежей (см. рис. 3), а структурный профицит ликвидности банковского сектора сейчас меньше, чем летом или в начале осени.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

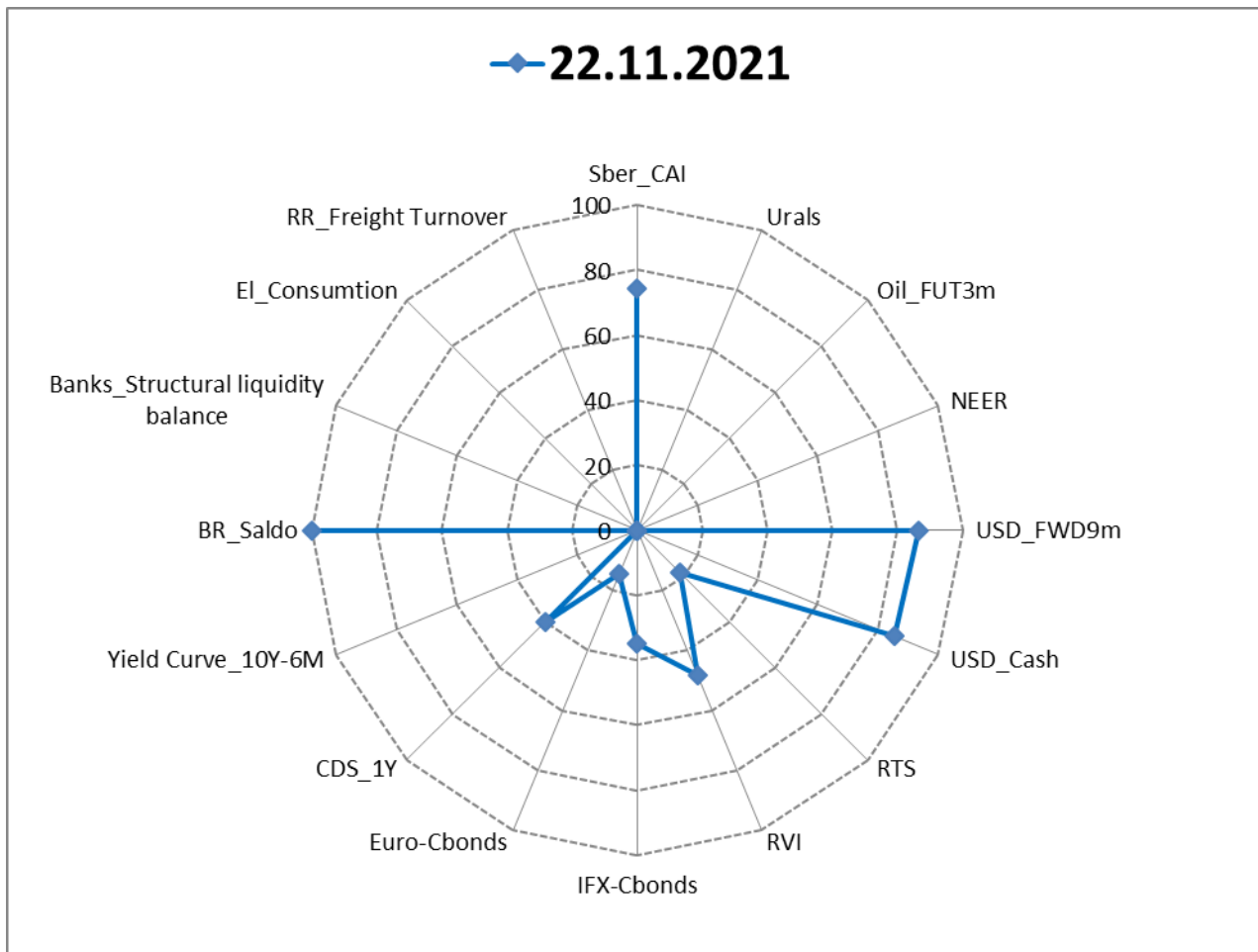
Индекс потребительской активности СБЕРА немного сместился вниз относительно верхней границы «обычного потребления», но пока неясно, можно ли и здесь говорить о какой-то тенденции, пусть даже и краткосрочной, или этот эффект связан исключительно с режимом «нерабочих дней» в первой декаде ноября. Наконец, нефтяные цены, достигавшие в конце октября 83 долл./барр., в последние недели стабилизировались около отметки 80 долл./барр. и даже несколько ниже. Конечно, и этот уровень является вполне комфортным для России, но все же не исключено, что фаза поступательного роста цен на нефть, продолжавшаяся больше года, подходит к концу, а это уже само по себе может оказать на российскую экономику угнетающее воздействие.

При этом ситуация в реальном секторе остается достаточно стабильной. Погрузка грузов на железнодорожный транспорт за последние две недели выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года на 3,6%. Потребление электроэнергии за этот отрезок времени в среднем оказалось на 6,0% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2020 г.

Таким образом, на данный момент низкое значение D-DESI остается нормой, хотя и имеют место некоторые признаки усиления стресса для российской экономики. Связано ли это исключительно с обострением эпидемиологической ситуации в России и в странах-торговых партнерах, или свой вклад вносит также обострение геополитической напряженности, пока

сказать трудно. Вполне вероятно, что ситуация будет развиваться по вполне благоприятному сценарию, однако нельзя не отметить, что, судя по динамике рынков, это не единственный возможный сценарий.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.