

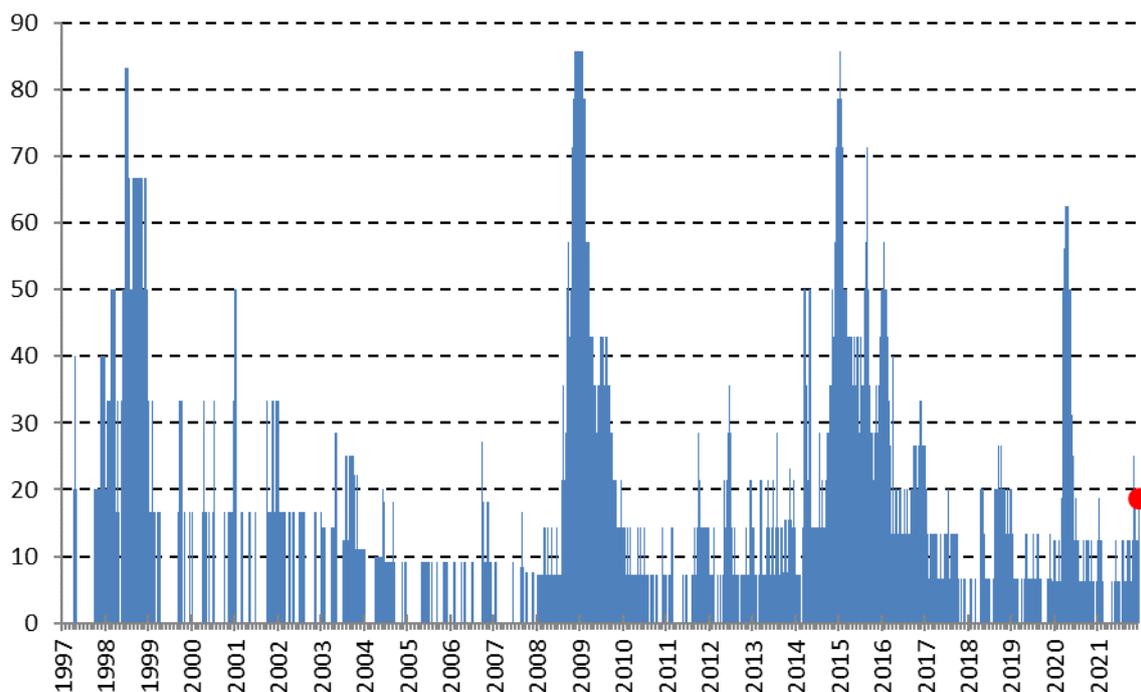


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

14 ДЕКАБРЯ 2021 г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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



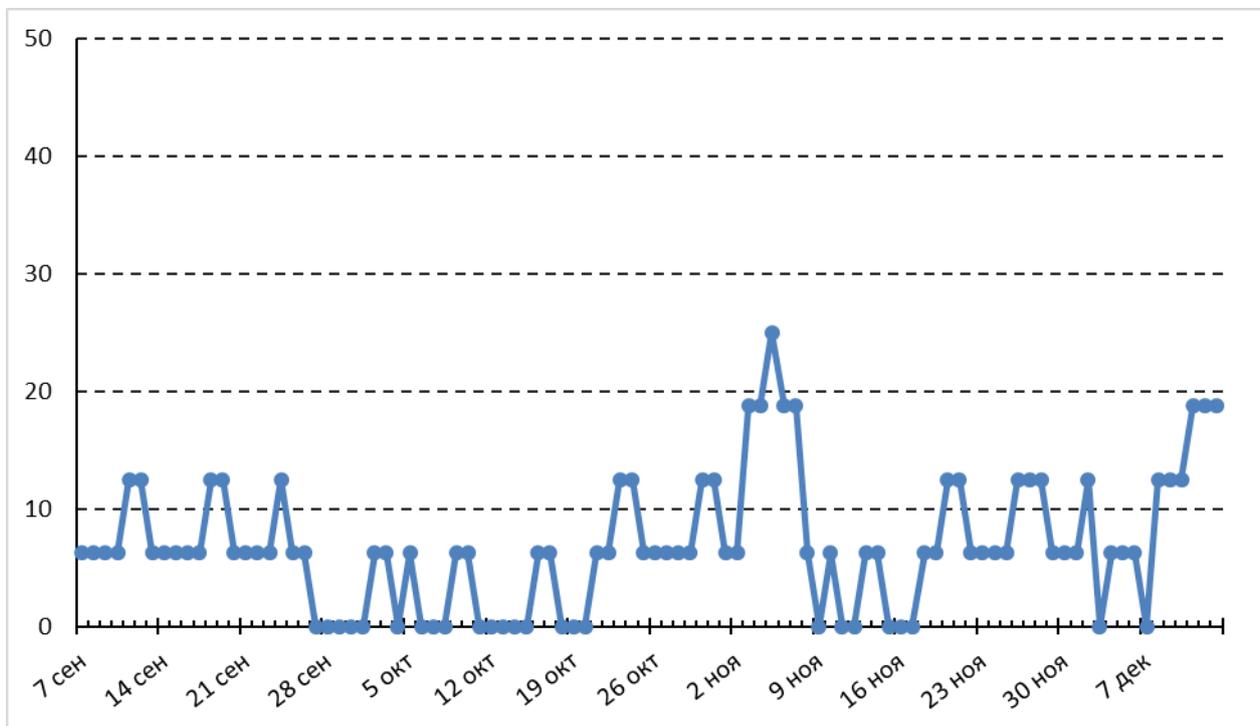
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 30 ноября по 13 декабря 2021 г. сводный индикатор D-DESI большую часть дней был выше нуля, хотя и достаточно далеко от уровня, который можно было бы интерпретировать как «сигнал тревоги» (см. рис. 1 и 2).

Тем не менее, стоит отметить некоторые признаки усиления стресса в российской экономике. В частности, индекс потребительской активности СБЕРа немного сместился вниз относительно верхней границы «обычного потребления», а нефтяные цены, достигавшие в конце октября 83 долл./барр., в последние недели опустились ниже 75 долл./барр. За минувшие две недели еще на 4,5% снизился индекс РТС, на 4,4% вырос индекс волатильности RVI, сальдо операций

Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности достигло заметных отрицательных рубежей, а структурный дефицит ликвидности банковского сектора проявился впервые с начала февраля (см. рис. 3).

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

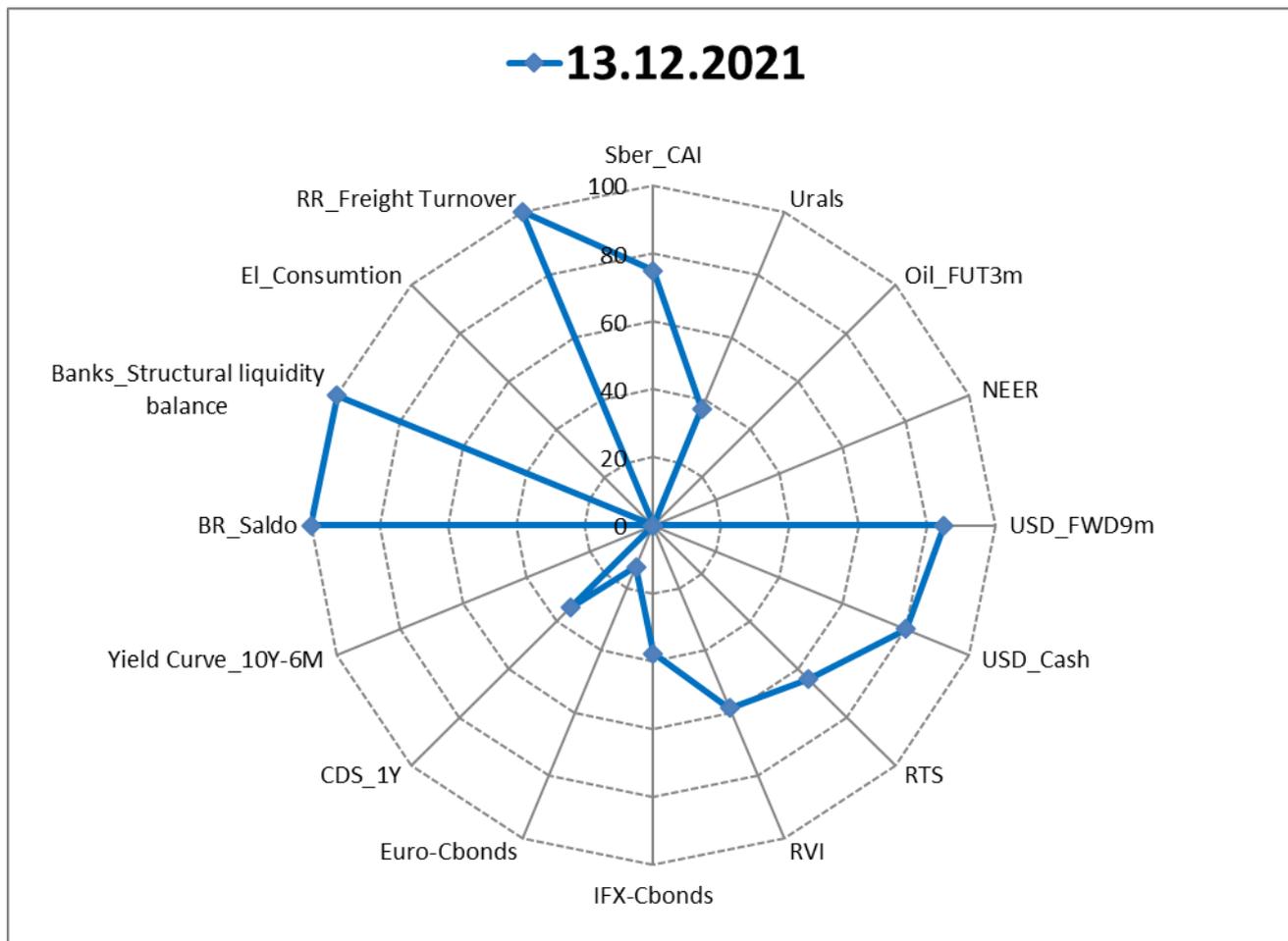


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

С другой стороны, кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям несколько снизился, а спред между 9-месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару стабилизировался. При этом ситуация в реальном секторе остается достаточно стабильной. В частности, потребление электроэнергии за этот отрезок времени в среднем оказалось на 5,8% 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 время от времени и появляются отдельные признаки усиления стресса для российской экономики. Главные факторы риска сейчас – возможное обострение эпидемиологической ситуации в связи с появлением новой мутации вируса Covid-19, также геополитическая напряженность, которая отнюдь не исчезла после переговоров президентов России и США. Весьма вероятно, что ситуация будет развиваться по вполне благоприятному сценарию, однако это явно далеко не единственная возможная траектория.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.