

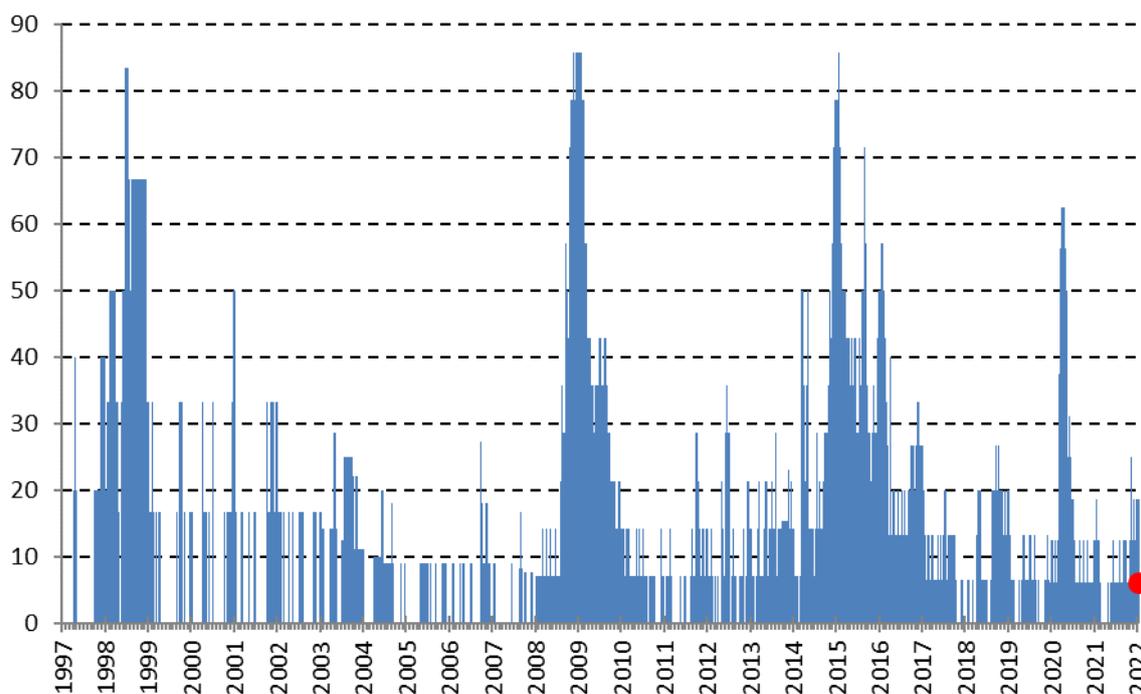


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

11 ЯНВАРЯ 2022 Г.

Смирнов С.В., Смирнов С.С.

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

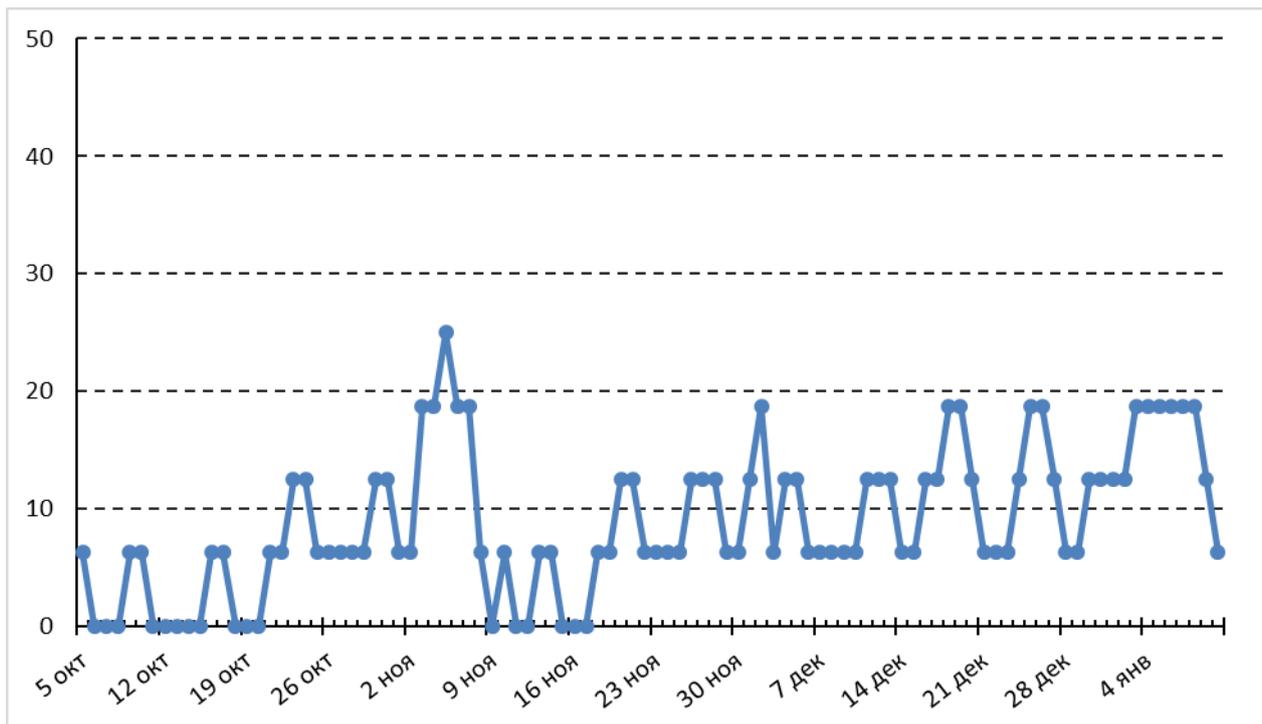


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 28 декабря 2021 г. по 10 января 2022 г. сводный индикатор D-DESI все дни был выше нуля, хотя и далеко от того уровня, который можно было бы интерпретировать как «сигнал тревоги» (см. рис. 1 и 2).

Нефтяные цены вновь превысили 80 долл./барр., при этом на рынке нефтяных фьючерсов наблюдается бэквардейшн, что может указывать на достаточно интенсивный спрос, несмотря на быстрое распространение омикрон-штамма коронавируса. Траектория таких индикаторов как кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, ставка по суверенным евробондам, индекс волатильности российского рынка не позволяют говорить о росте рисков на финансовых рынках (см. рис. 3).

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



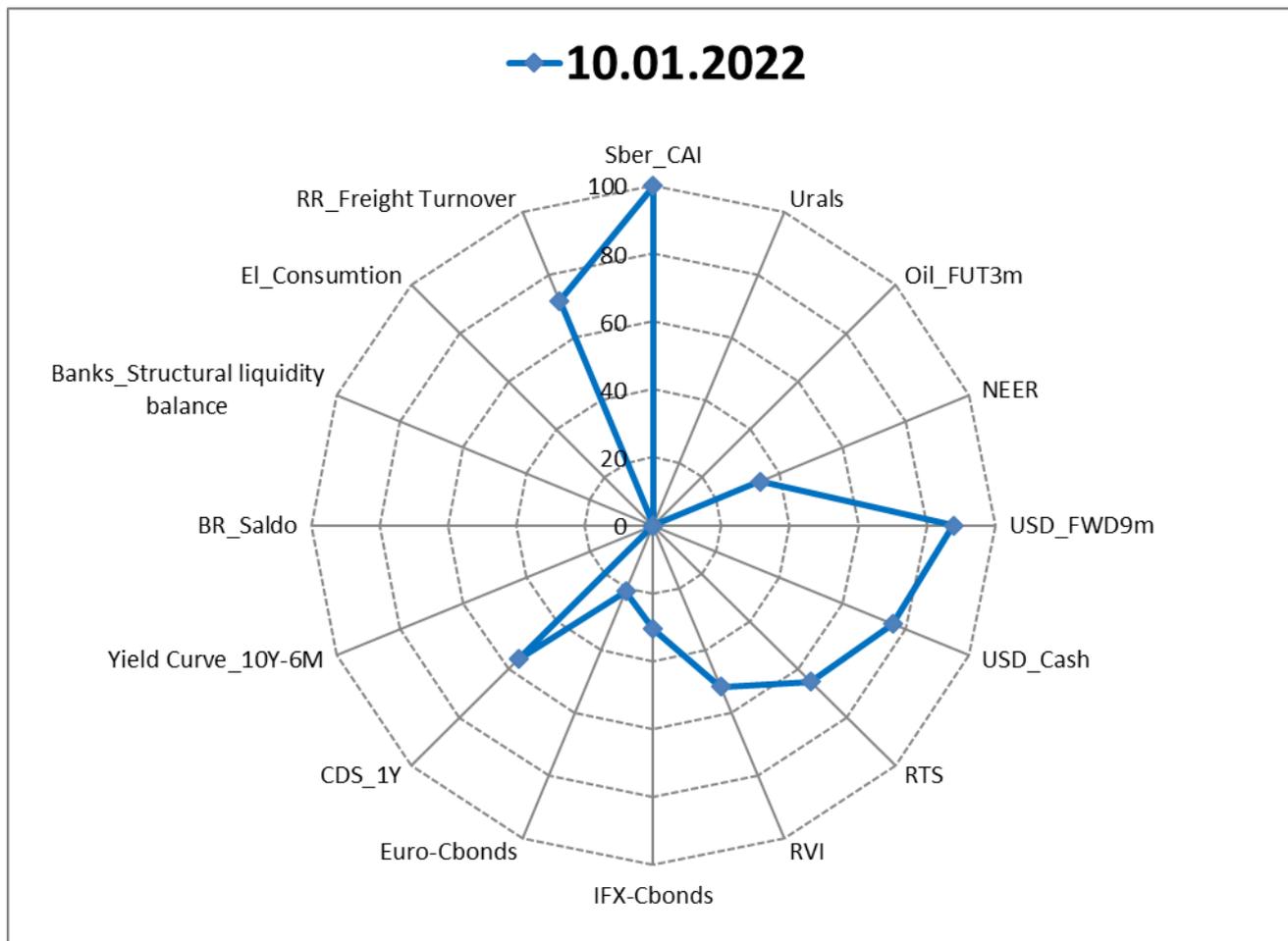
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В период длинных январских выходных на относительно низком уровне был индекс потребительской активности СБЕРа по Москве, и на относительно высоком – маржа на московском рынке наличной валюты. Однако с началом рабочих дней динамика этих показателей в целом нормализовалась, так что временное ухудшение ситуации в этих секторах можно отнести на влияние сезонных факторов.

В реальном секторе потребление электроэнергии в среднем оказалось на 7,2% выше (после корректировки на температурный и календарный факторы), чем за соответствующие недели 2021 г., тогда как объем железнодорожных грузоперевозок снизился на 5,3% (здесь имело место несколько резких флуктуаций, которые, влияя на арифметический результат, вряд ли указывают на формирование негативных тенденций).

Таким образом, низкое значение индекса D-DESI остается нормой. Главные факторы риска – обострение эпидемиологической ситуации, геополитическая напряженность и общемировое ускорение инфляции – пока не реализуются в серьезном усилении экономического стресса.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.