

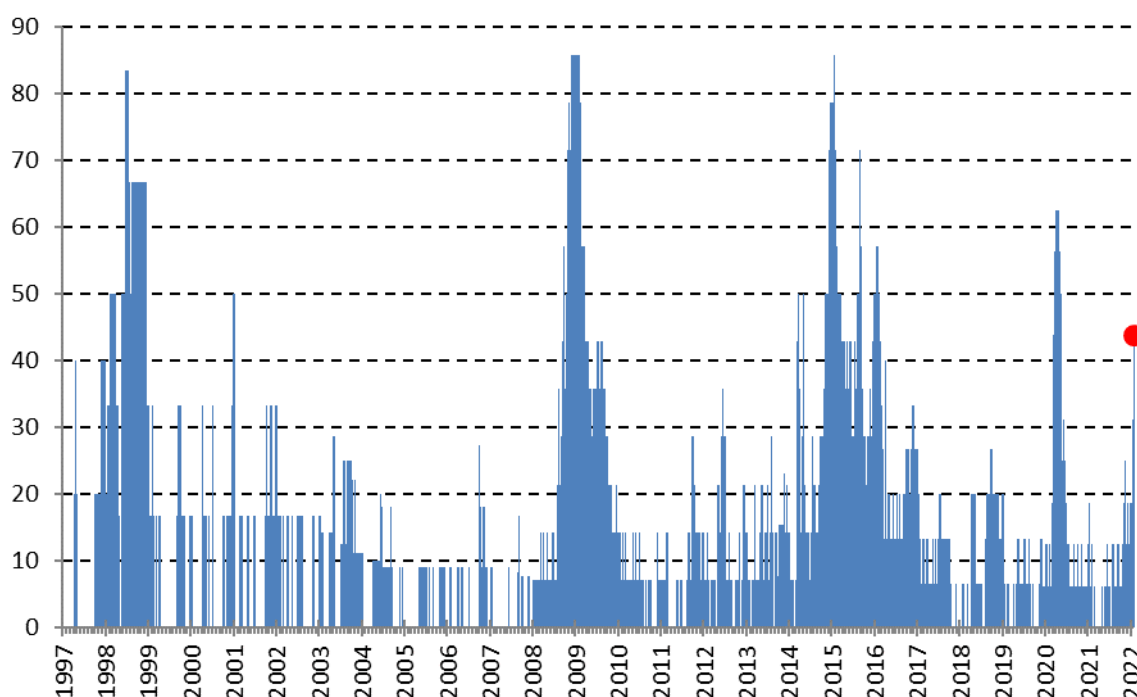


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

25 ЯНВАРЯ 2022 г.

Смирнов С.В

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



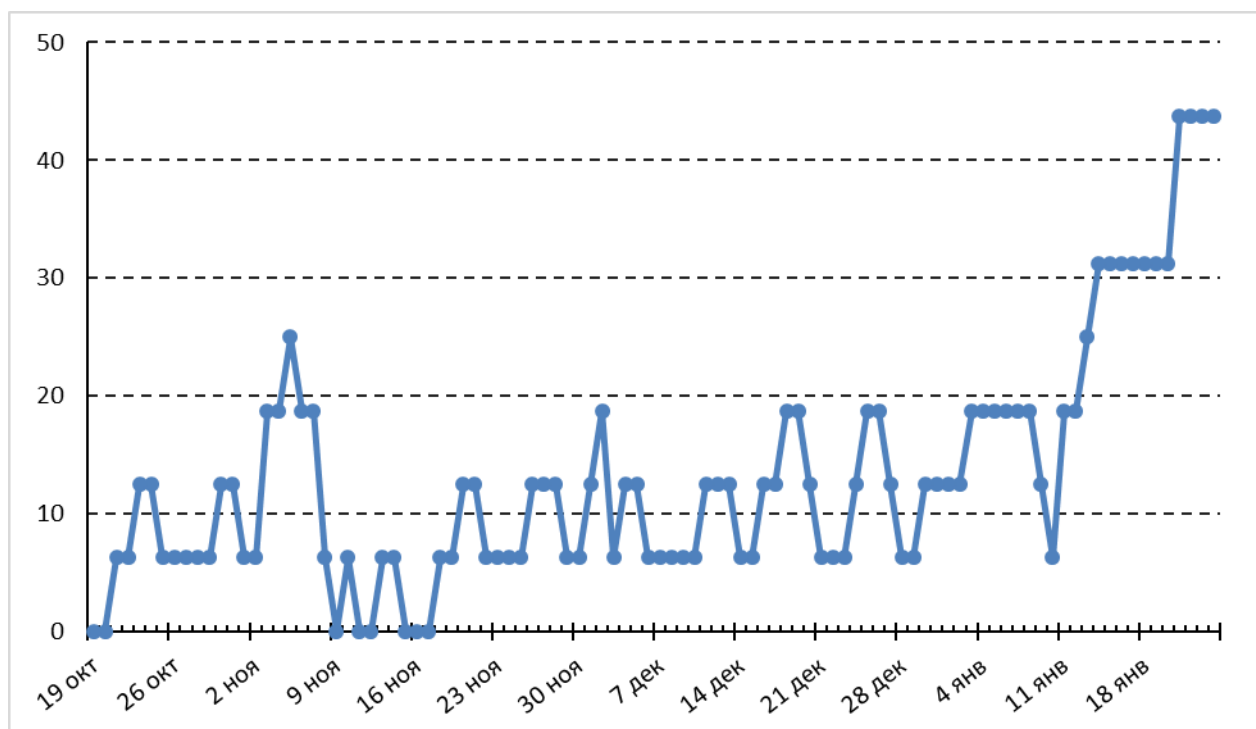
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение двух недель с 11 по 24 января 2022 г. сводный индикатор D-DESI не только все дни был выше нуля, но по большей части находился на уровне, который приходится интерпретировать как «сигнал тревоги» (см. рис. 1 и 2).

Хотя нефтяные цены все это время превышали 85 долл./барр., а на рынке нефтяных фьючерсов наблюдался бэквардейшн (что может указывать на достаточно интенсивный спрос на мировых рынках), рост геополитической напряженности привел к резкому росту практически всех финансовых индикаторов риска: кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям превысил 200 пунктов, ставка по суверенным евробондам выросла до 4,5%,

индекс РТС снизился за две недели на 18%, индекс волатильности российского рынка вырос вдвое, а дифференциал краткосрочных и долгосрочных ставок стал отрицательным впервые с осени 2017 г. К этому можно добавить ослабление номинального эффективного курса по отношению к валютам основных торговых партнеров (на 4,5% за две недели), заметный рост спреда между 9-месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару (до 7,3%) и значительное отрицательное сальдо операций Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности (см. рис. 3).

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

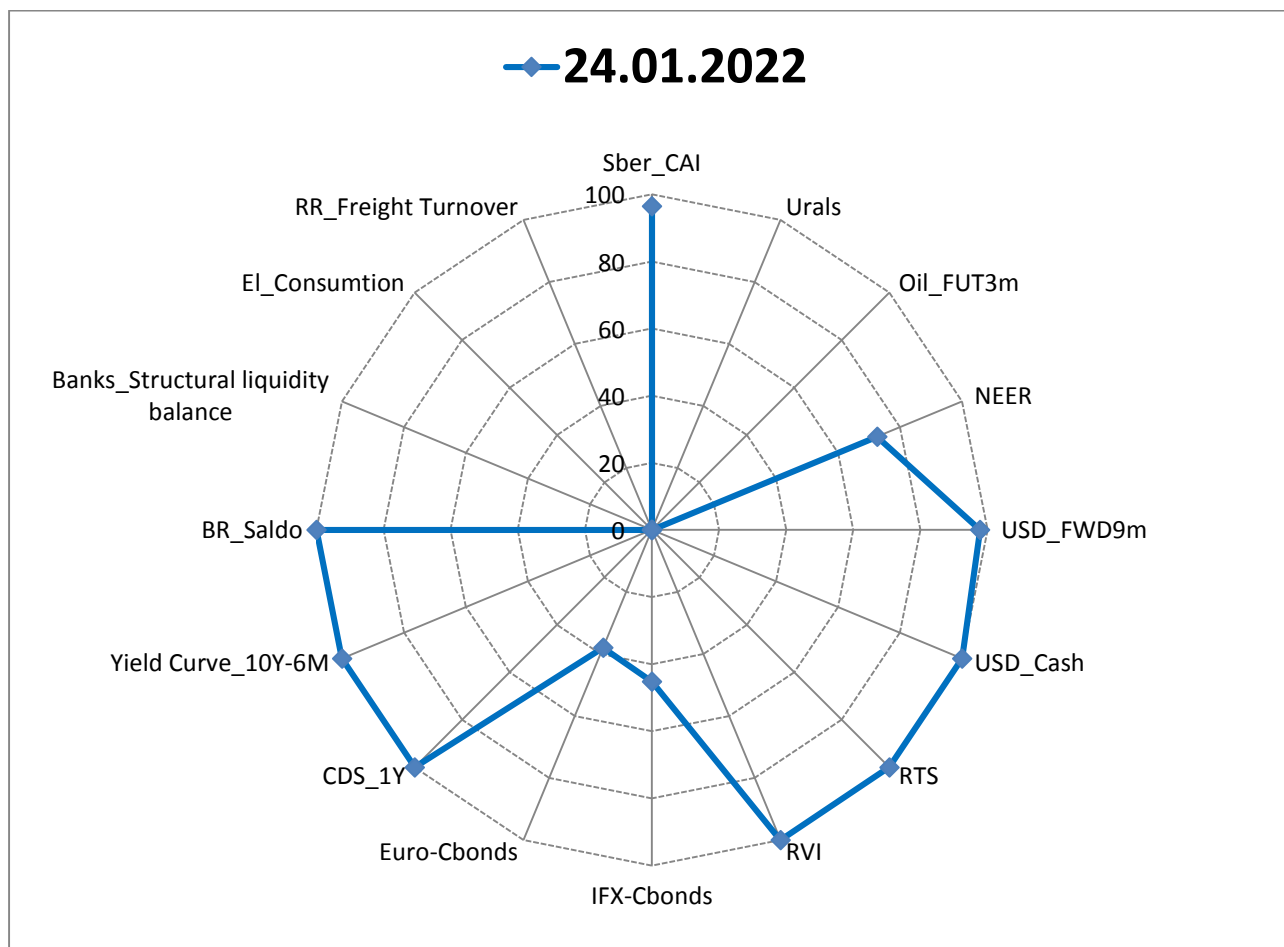


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Разумеется, даже значительный рост рисков не означает, что они неизбежно реализуются. Во всяком случае, индикаторы, характеризующие состояние потребительского и реального сектора, со своей стороны не подают «сигналов тревоги». Так, индекс потребительской активности СБЕРа по Москве находится на относительно невысоком уровне, но это пока может быть отнесено на счет сезонных факторов. А динамика потребления электроэнергии и объем железнодорожных грузоперевозок и вовсе выглядит вполне позитивной (соответственно, прирост на 6,3 и 2,3% по сравнению с соответствующими неделями 2021 г.).

Таким образом, компоненты индекса D-DESI, характеризующие состояние финансовых рынков, указывают на резкий рост рисков в последние две недели. Хотя в реальном секторе эти риски пока не реализовались, исключить дальнейшее усиление экономического стресса в российской экономике, к сожалению, нельзя.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.