

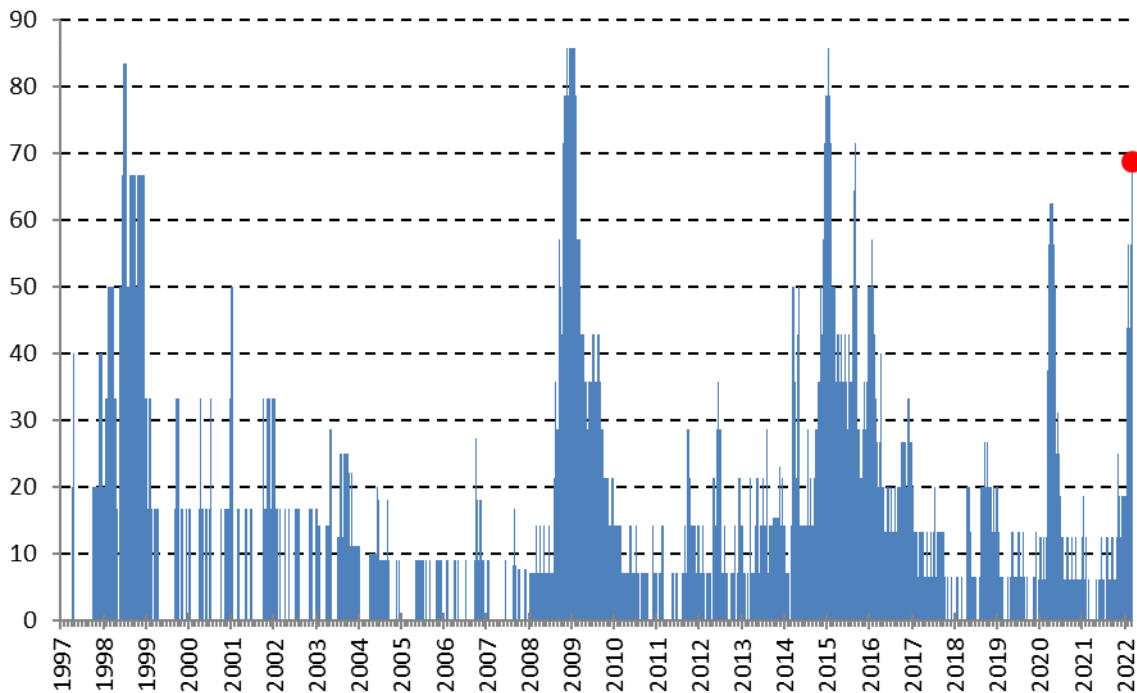


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

1 МАРТА 2022 г.

Смирнов С.В

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



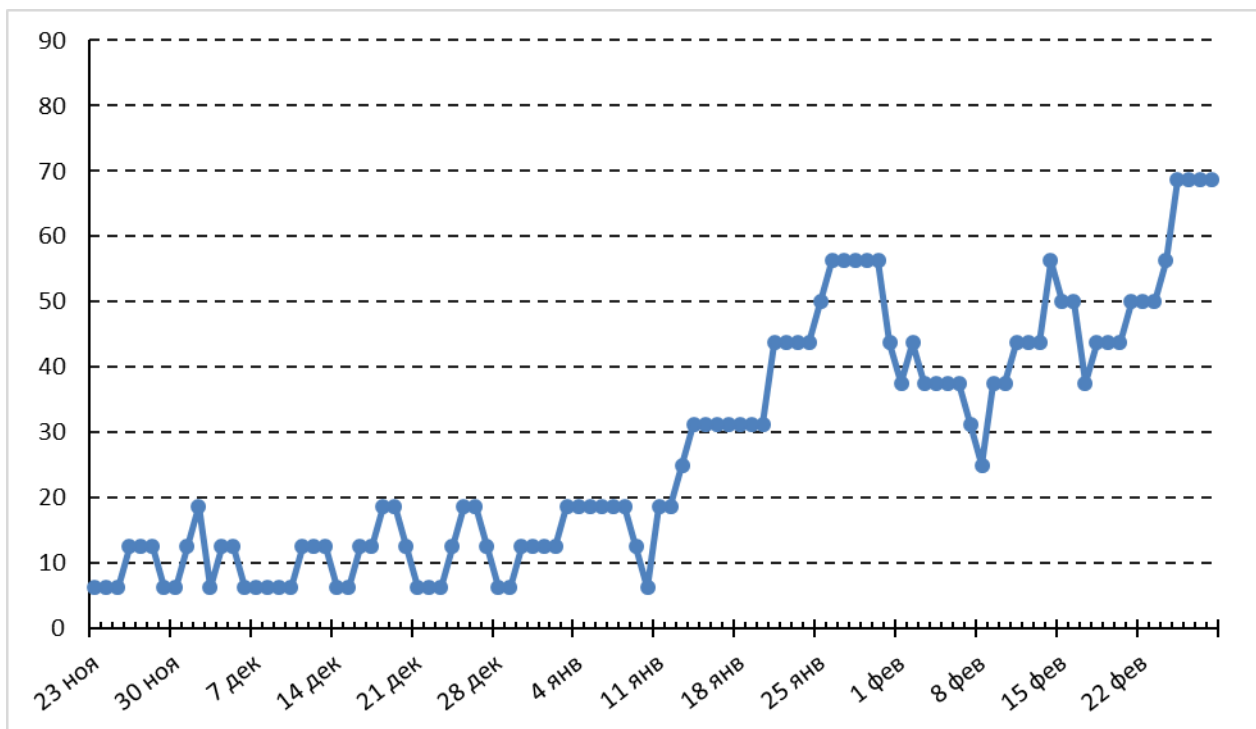
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 22 по 28 февраля 2022 г. сводный индикатор D-DESI не опускался ниже 50%, а ближе к концу недели вплотную подобрался к 70%, что однозначно можно интерпретировать как ясно и отчетливо выраженный «сигнал тревоги». (см. рис. 1 и 2).

Такие показатели рисков, как кредитный дефолтный своп (CDS) по российским 1-летним гособлигациям, ставка по суверенным евробондам, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds, индекс волатильности российского рынка RVI, резкое обесценение рубля и указывающий на возможность дальнейшей девальвации значительный спред между 9-месячным форвардным и спотовым курсом рубля к доллару, а также отрицательный дифференциал краткосрочных и долгосрочных ставок заметно превышают свои «пороговые»

уровни, сигнализируя о повышенной – по сравнению с обычной ситуацией – вероятности дальнейшего негативного развития событий. Резкий рост отрицательного сальдо операций Банка России по предоставлению и абсорбированию ликвидности свидетельствует о резко возросшей и значительной потребности банковского сектора в поддержке со стороны Банка России (см. рис. 3).

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



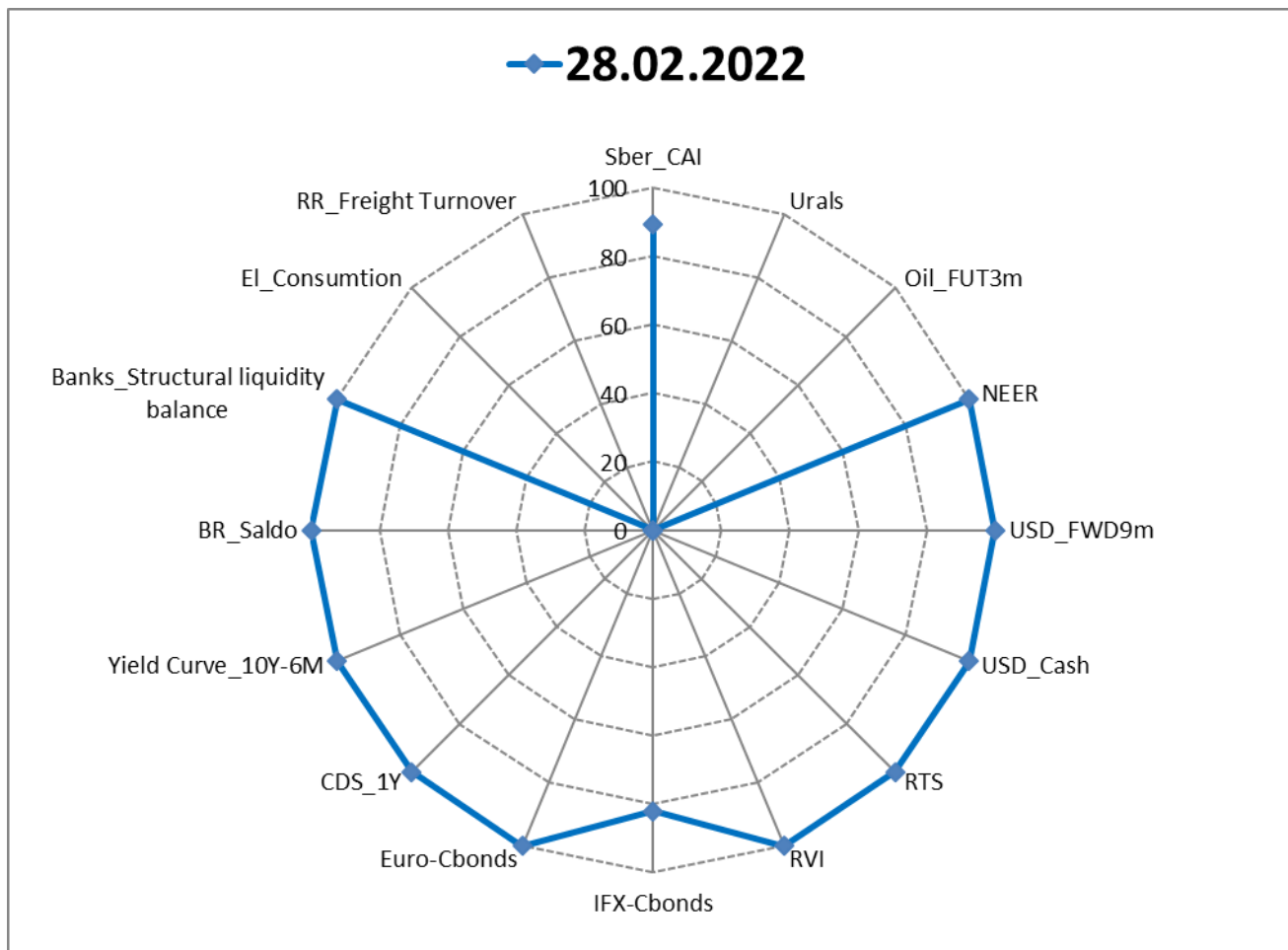
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом торги по акциям на бирже с начала этой календарной недели не проводятся, а Банк России – тоже, видимо, не случайно – задерживает публикацию некоторых статистических данных. Иными словами, приходится констатировать, что экономика России находится в сильном стрессе, который, однако, пока не распространился на реальный и потребительский сектор: динамика потребления электроэнергии и железнодорожных грузоперевозок остается позитивной (соответственно, прирост на 6,2 и 6,1% по сравнению с соответствующей неделей 2021 г.), а индекс потребительской активности СБЕРА находится примерно в середине интервала «обычного потребления».

При этом конъюнктура мирового нефтяного рынка складывается вполне благоприятной для экспортеров: цены стабильно превышают 90 долл./барр. при сохранении заметного бэквардейшена на рынке нефтяных фьючерсов (что говорит об интенсивном текущем спросе). Однако отнюдь не очевидно, что в нынешних условиях Россия сможет полноценно воспользоваться этой ситуацией.

Таким образом, за последнюю неделю индекс D-DESI достиг таких уровней, которые в прошлом всегда сопровождался спадом экономической активности. Факторов, которые сейчас помогли бы избежать развертывания событий по такому сценарию, не видно.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.