

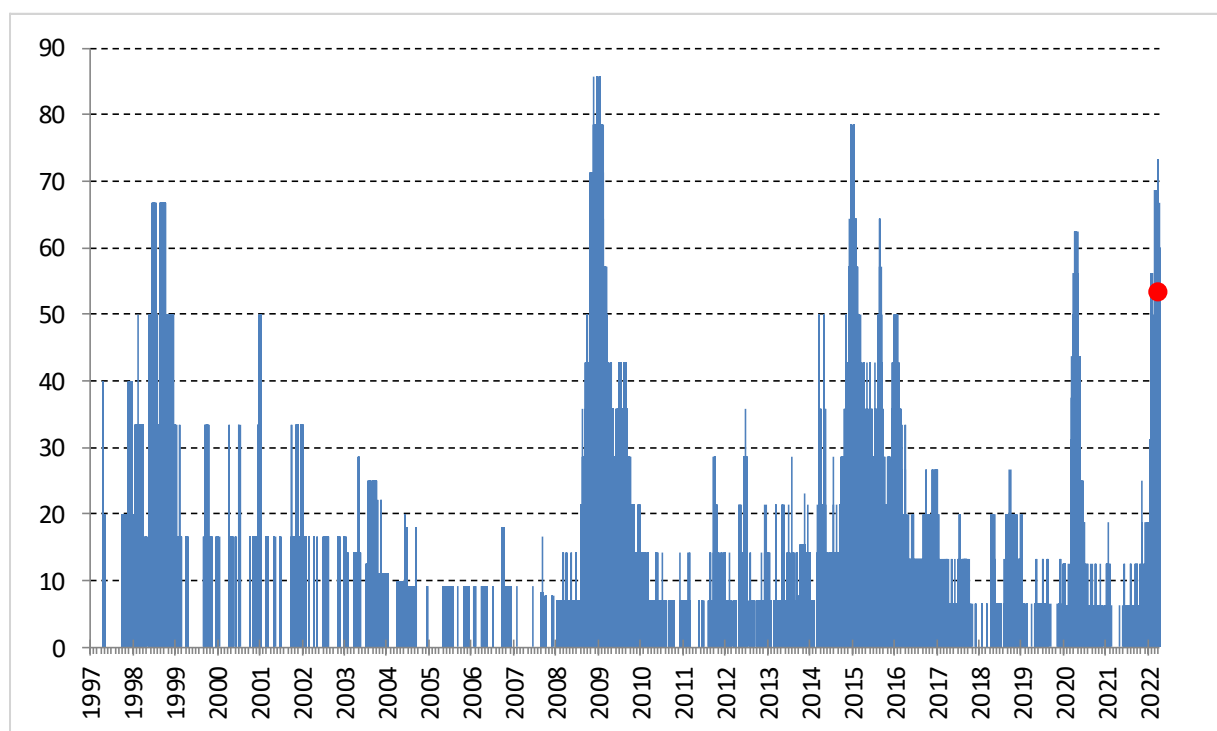


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

5 АПРЕЛЯ 2022 г.

С.В. Смирнов

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

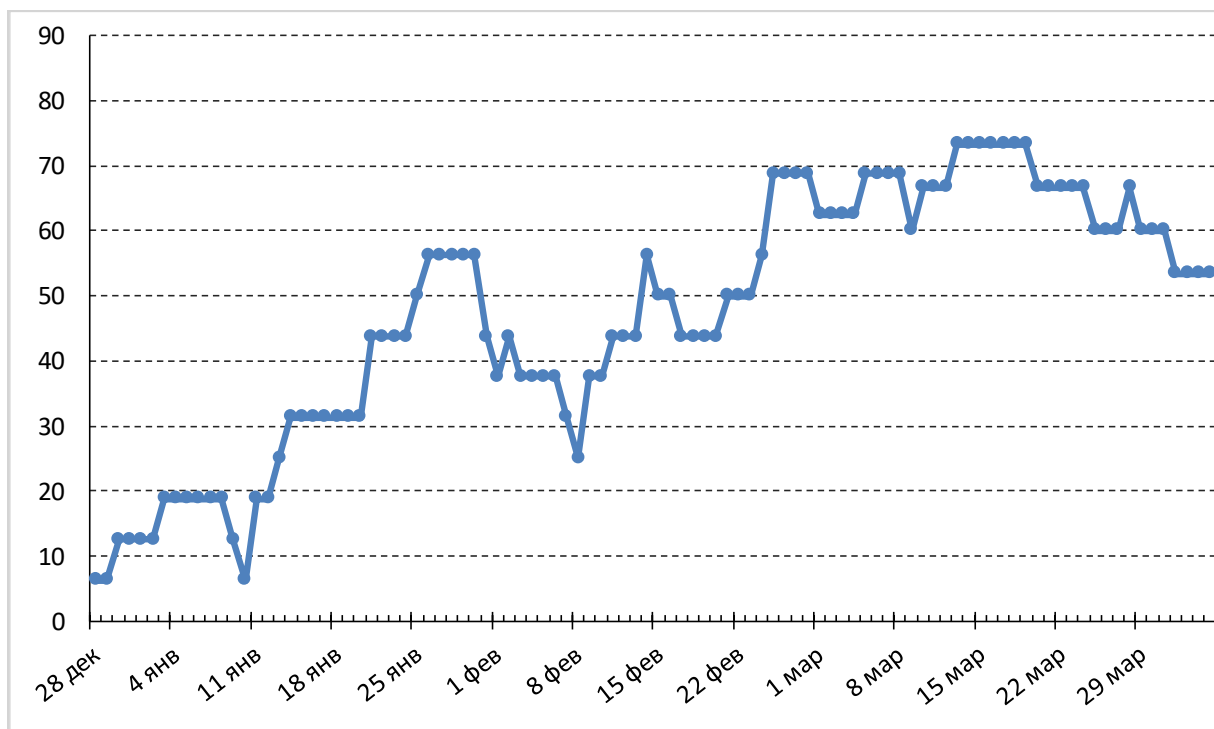


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В течение недели с 29 марта по 4 апреля 2022 г. сводный индикатор D-DESI, не опускаясь ниже 50%, еще больше снизился относительно своего пика, достигнутого в середине марта (см. рис. 1 и 2).

Тем не менее, уровень стресса остался высоким, «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым. Значительная часть показателей рисков (инверсная кривая доходности, индекс российских суверенных еврооблигаций, кредитный дефолтный своп) вновь многократно превысили свои «пороговые уровни», хотя в некоторых случаях и не столь сильно, как в первой декаде – середине марта. При этом заметно укрепился курс рубля; возобновились торги акциями российских компаний; улучшилась ситуация с ликвидностью банковского сектора.

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

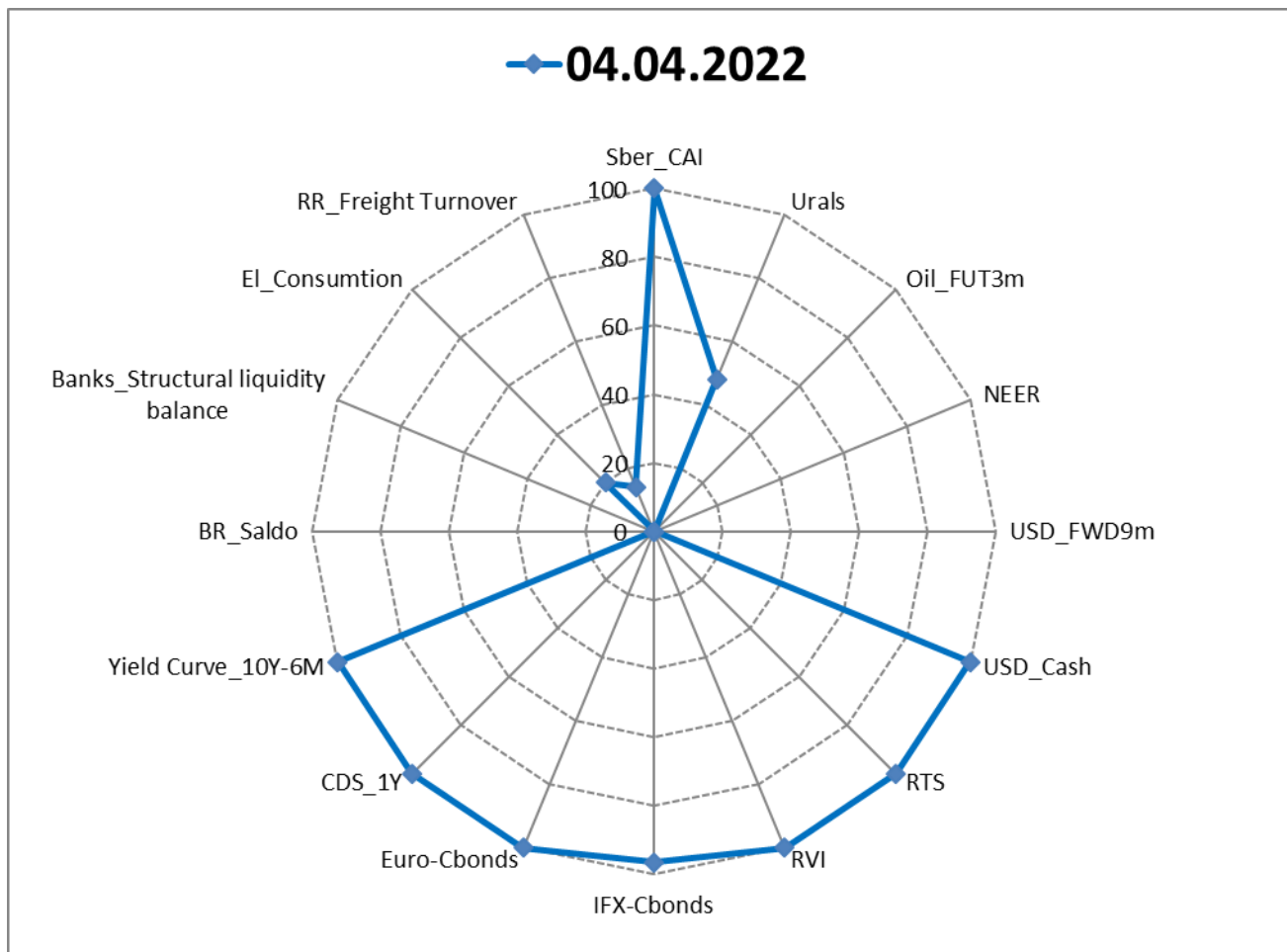


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Спад в реальном секторе по-прежнему только намечается, хотя и со все большей определенностью: объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующей неделей 2021 г. на 0,4% (динамика потребления электроэнергии пока остается позитивной, прирост составил 3,5%). Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», ближе к уровню «только покупки у дома» (см. рис. 3). Вызванный санкциями шок со стороны предложения, по всей видимости, может быть усилен шоком со стороны спроса.

В целом сценарий значительного спада экономической активности представляется безальтернативным. Факторов, которые позволят полностью его избежать, не видно.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.