

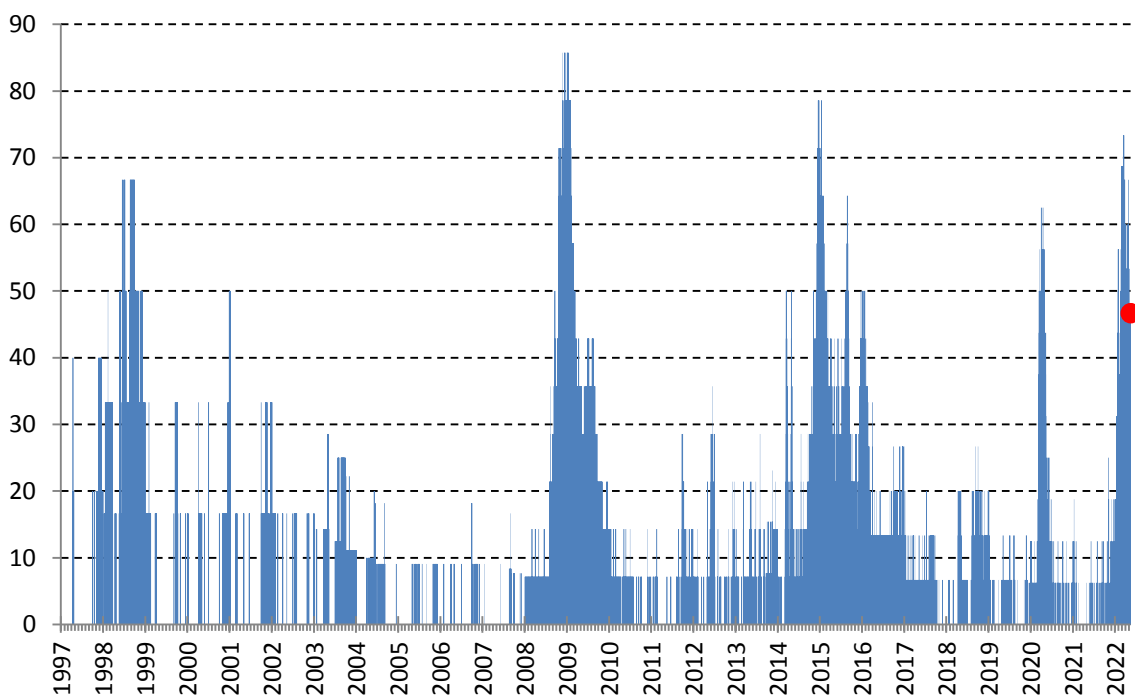


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

17 МАЯ 2022 г.

Смирнов С.В.

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



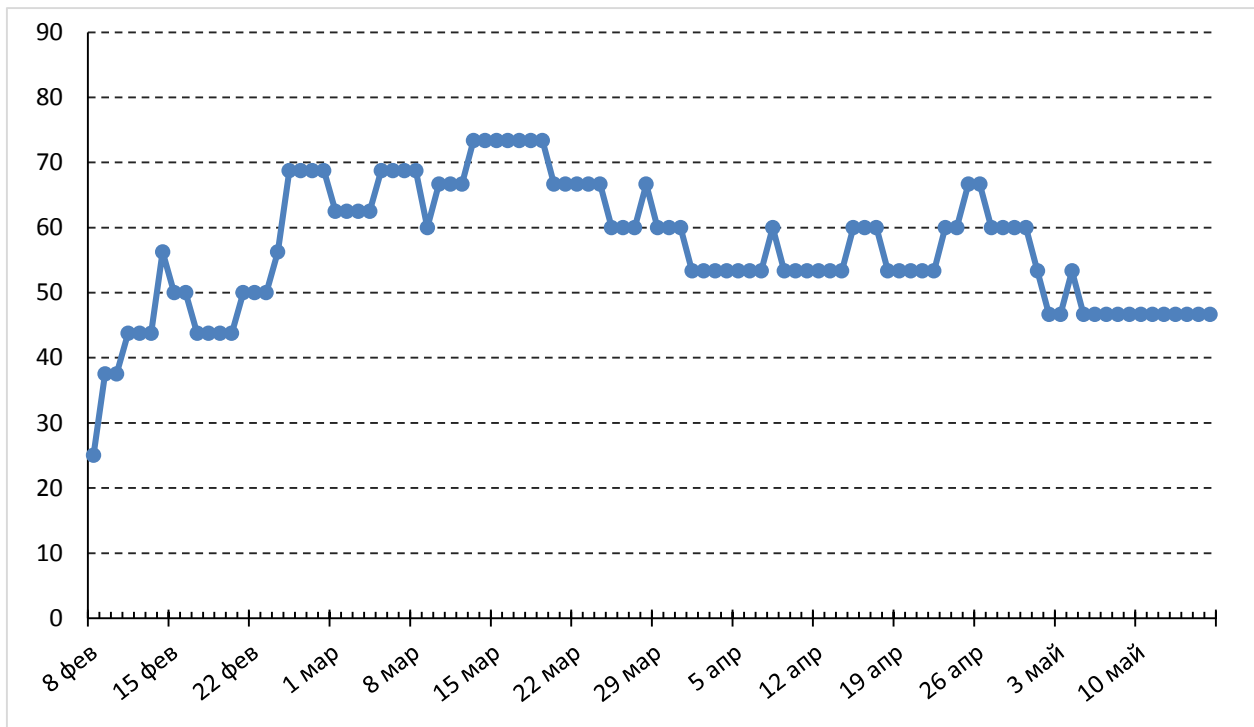
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Все дни с 10 по 16 мая 2022 г. сводный индикатор D-DESI оставался на уровне 46,7%, что значительно выше 30% «порогового уровня» (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

Многие показатели рисков (инверсная кривая доходности, кредитный дефолтный своп, индекс волатильности российского рынка, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds, индекс суверенных еврооблигаций) по-прежнему многократно превышают свои «пороговые уровни»; рынок наличной валюты еще далек от восстановления. При этом номинальный эффективный курс рубля укрепился (не вполне рыночными средствами) чуть ли не до уровней начала 2014 г.

Спрос на мировом рынке нефти остается высоким. По этой причине, хотя дисконт по отношению к сорту Brent составляет около 30 долл./барр., цены на нефть Urals достигают 80 долл./барр. (год назад они колебались около 65–67 долл./барр.).

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

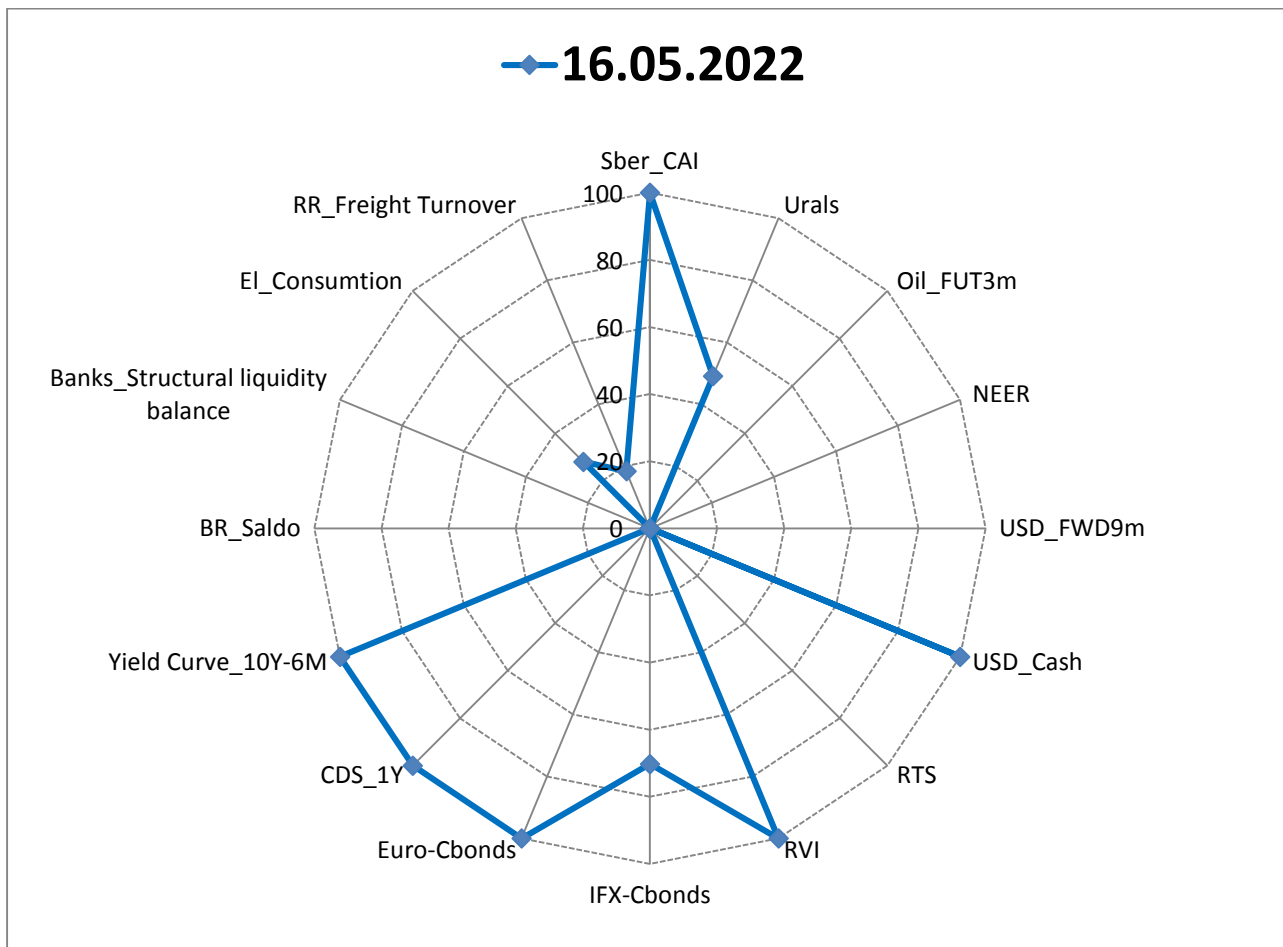


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 0,6%, тогда как динамика потребления электроэнергии – с поправкой на сезонный и температурный факторы – пока остается позитивной (прирост 1,0%). Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», ближе к уровню «только покупки у дома» (см. рис. 3).

В целом сценарий значительного спада экономической активности по-прежнему представляется безальтернативным, хотя он разворачивается не столь быстро, как это ожидалось пару месяцев назад.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.