

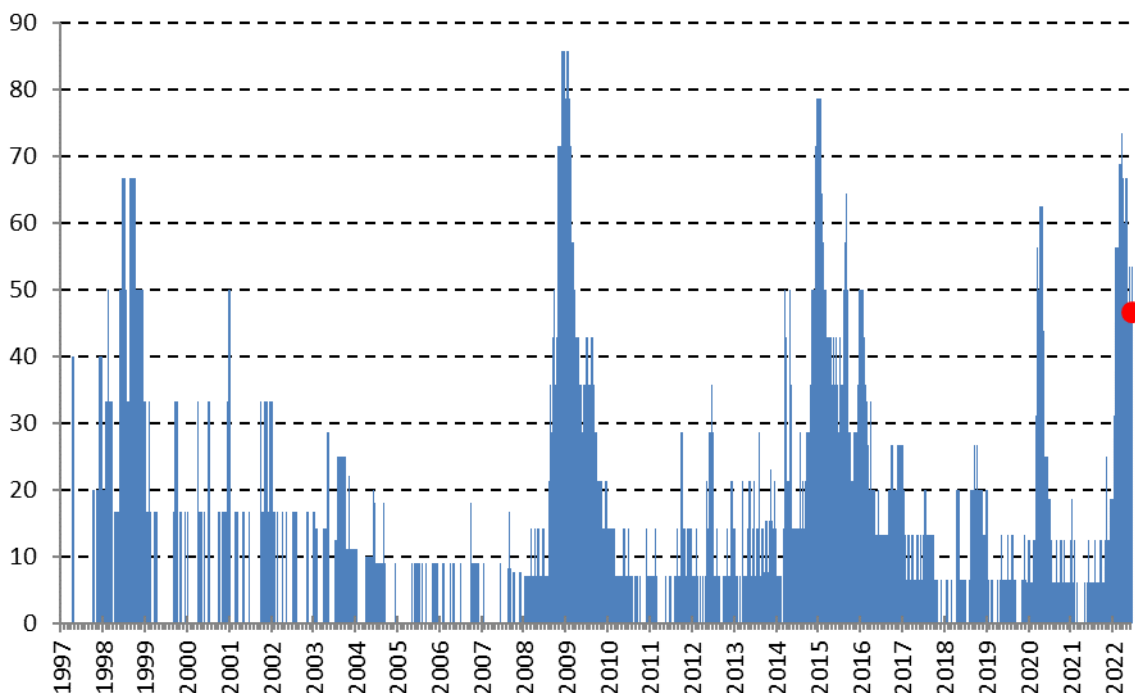


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

14 июня 2022 г.

Смирнов С.В

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Все дни с 31 мая по 13 июня 2022 г. сводный индикатор D-DESI значительно превышал «пороговый уровень» 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

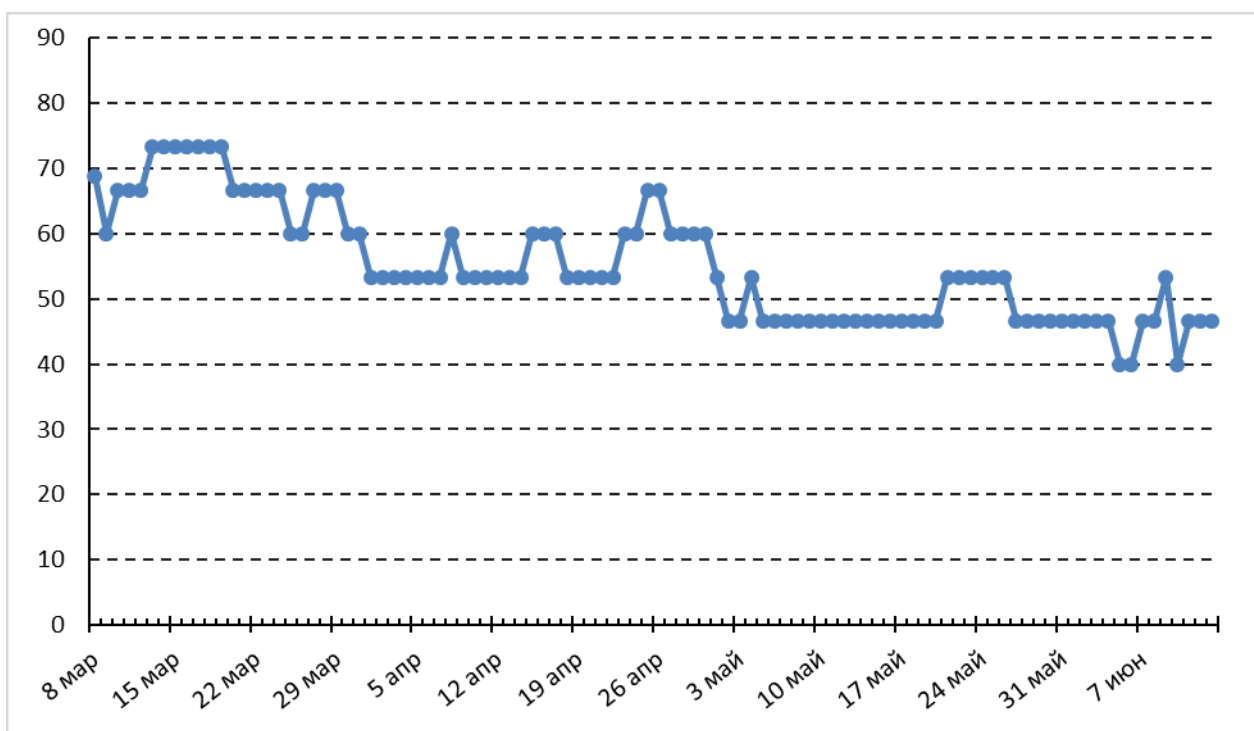
Многие показатели рисков (инверсная кривая доходности, индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds, спред между курсами покупки и продажи наличной валюты) по-прежнему превышают свои «пороговые уровни». После того, как 6 июня Минфин США запретил американским компаниям покупать суверенные российские облигации, их вторичный рынок фактически перестал существовать; из-за этого на данный момент оказался невозможным

расчет индекса суверенных еврооблигаций, а также кредитных дефолтных свопов, последние значения которых соответствуют реализации риска дефолта.

Спрос на мировом рынке нефти остается высоким (на это, в том числе, указывает устойчивый бэквардейшн). Цены на нефть Urals достигли 100 долл./барр. (год назад было около 70 долл./барр.). Дисконт по российской нефти по отношению к сорту Brent снизился с 30 до 25 долл./барр.; станет ли это снижение сколько-нибудь устойчивой тенденцией, пока сказать трудно.

Продолжается укрепление номинального эффективного курса рубля; индекс РТС достиг 1250 пунктов (почти на 70% выше, чем было 24 февраля); индекс волатильности российского рынка также снизился и теперь не дотягивает до своего «порогового уровня».

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

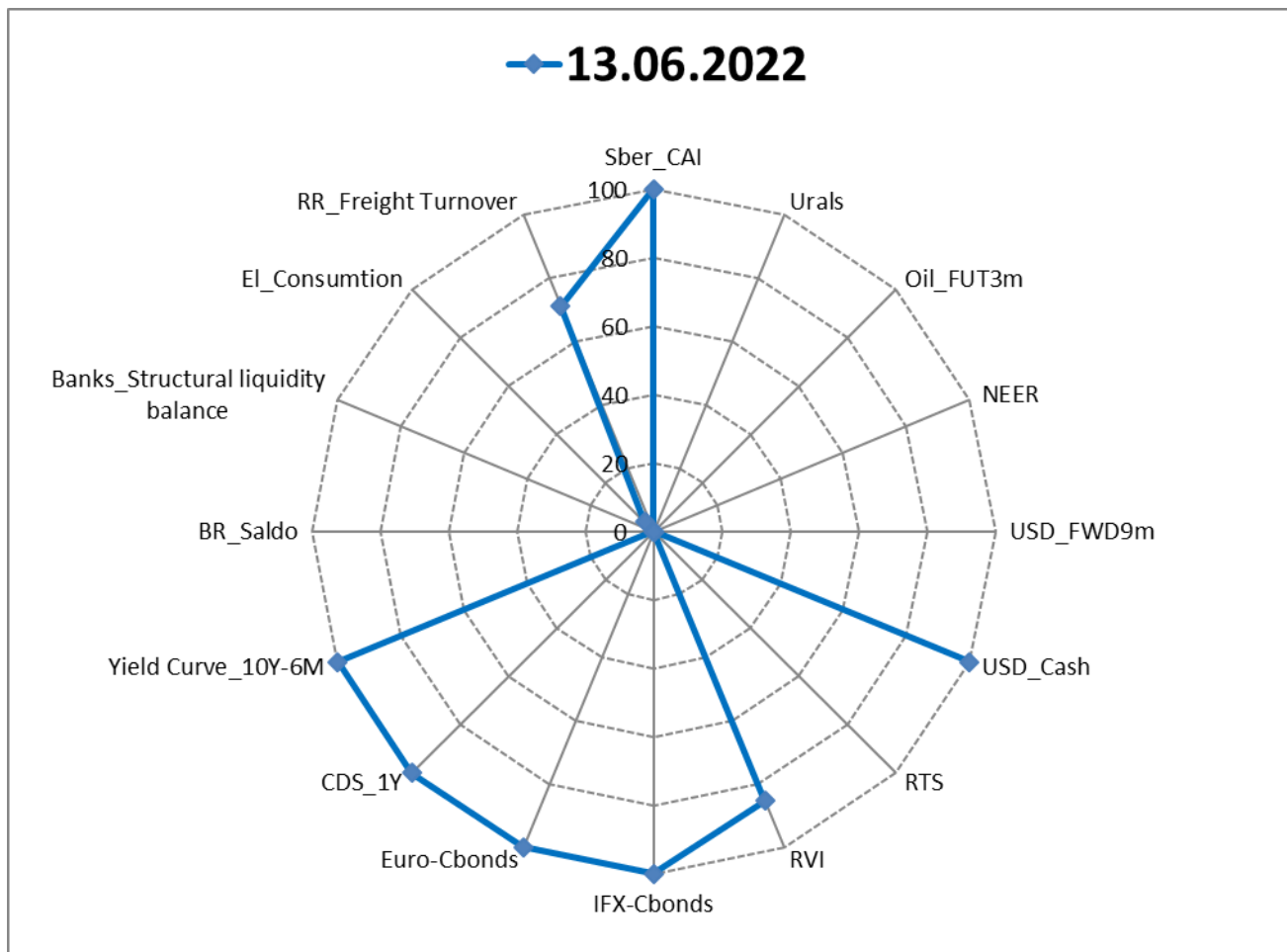


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом индикаторы реального сектора генерируют вполне явные сигналы «тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 2,2%, а потребление электроэнергии – с поправкой на длину светового дня и температурный фактор – на 0,5%. Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления» – на уровне «только покупки у дома» (см. рис. 3).

Сценарий значительного спада экономической активности по-прежнему представляется безальтернативным, хотя и разворачивается не столь быстро, как это ожидалось два-три месяца назад.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.