

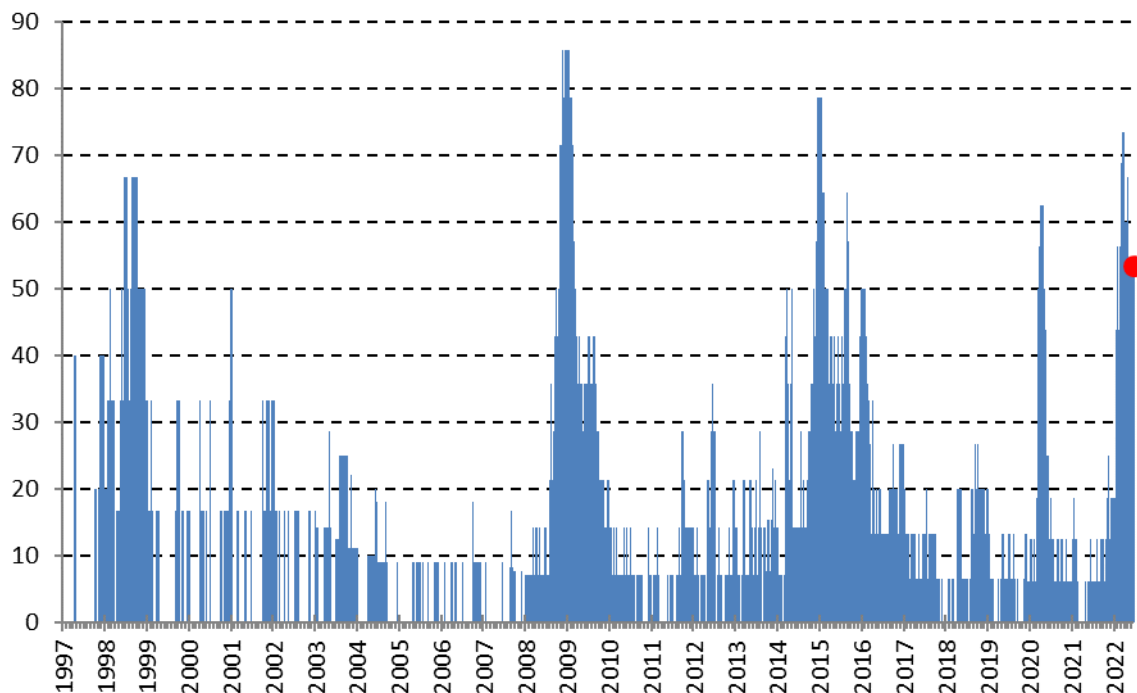


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

21 июня 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

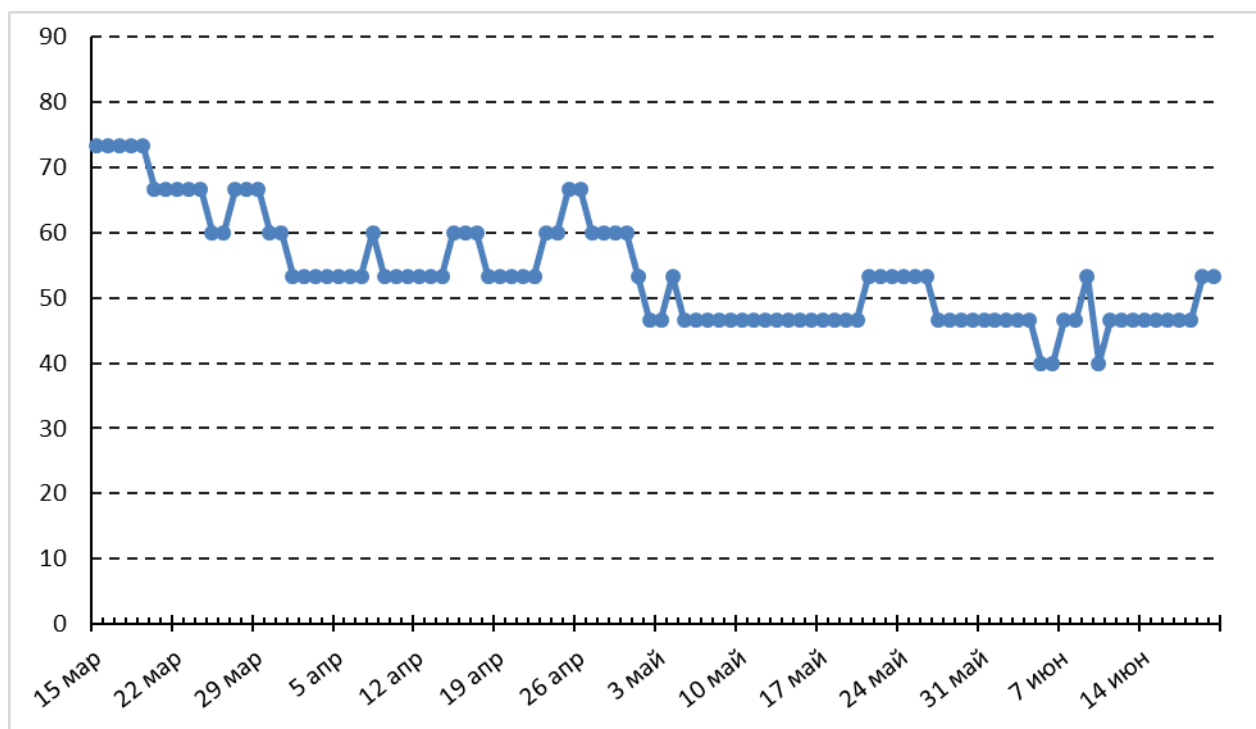
Все дни с 14 по 20 июня 2022 г. сводный индикатор D-DESI значительно превышал «пороговый уровень» 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

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». Вторичный рынок суверенных российских облигаций фактически перестал существовать; последние значения кредитных дефолтных свопов суверенных гособлигаций соответствуют реализации риска дефолта.

Хотя цены на мировом рынке нефти несколько снизились (в том числе на нефть Urals опустились ниже 90 долл./барр.), спрос остается высоким, на что, в том числе, указывает устойчивый бэквардейшн. Дисконт по российской нефти по отношению к сорту Brent остается около 25 долл./барр., явной тенденции к его росту или снижению не наблюдается.

Продолжается укрепление номинального эффективного курса рубля; индекс РТС продолжил рост и достиг 1360 пунктов; индекс волатильности российского рынка также снизился и теперь немного не дотягивает до своего «порогового уровня».

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

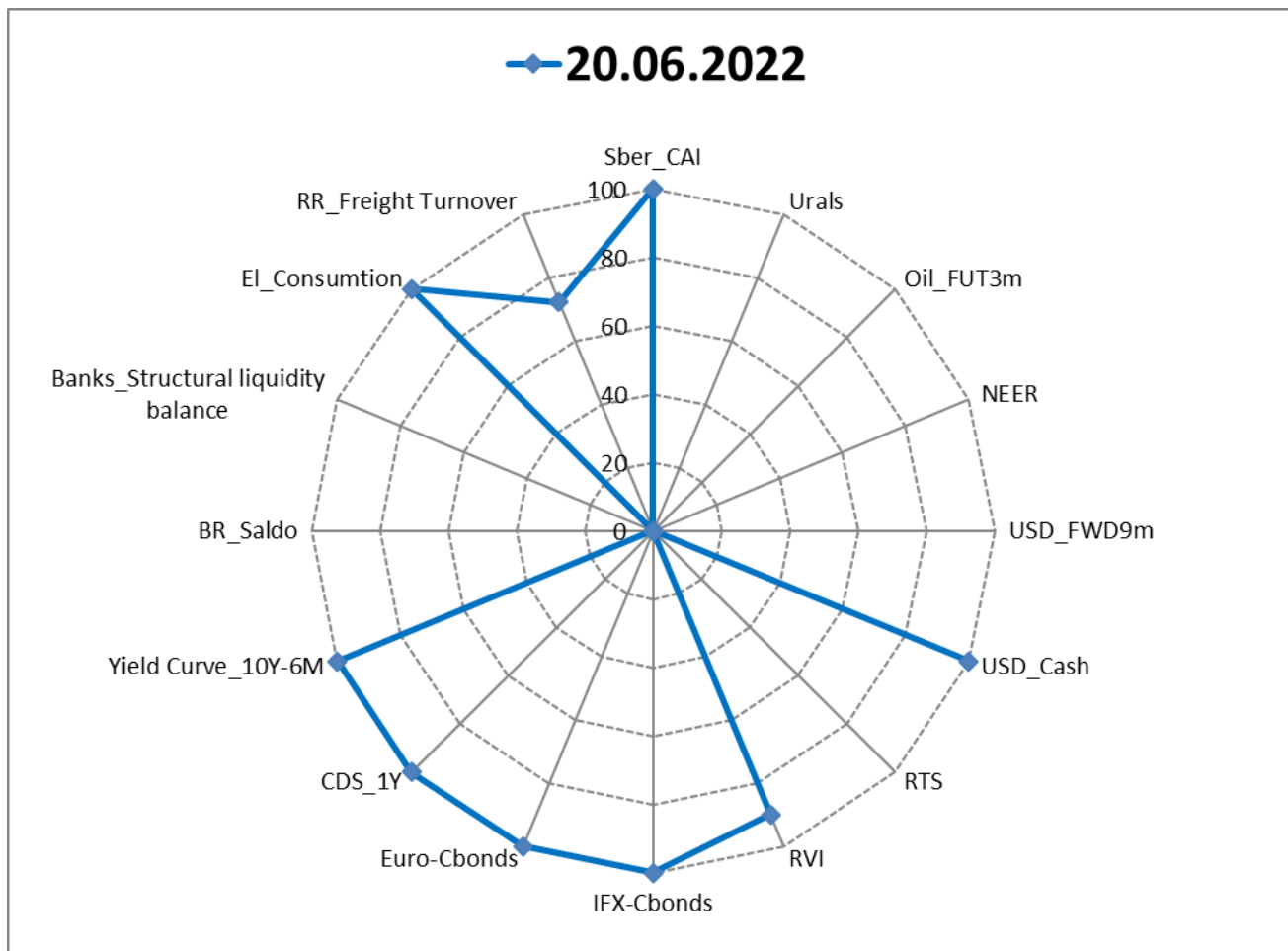


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом индикаторы реального сектора генерируют вполне явные сигналы «тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 2,2%; потребление электроэнергии – с поправкой на сезонность, длину светового дня и температурный фактор – уменьшилось по сравнению со средненедельным уровнем первого квартала 2022 г. на 2,4%. Индекс потребительской активности СБЕРА для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», близко к уровню «только покупки у дома» (см. рис. 3).

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

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.