

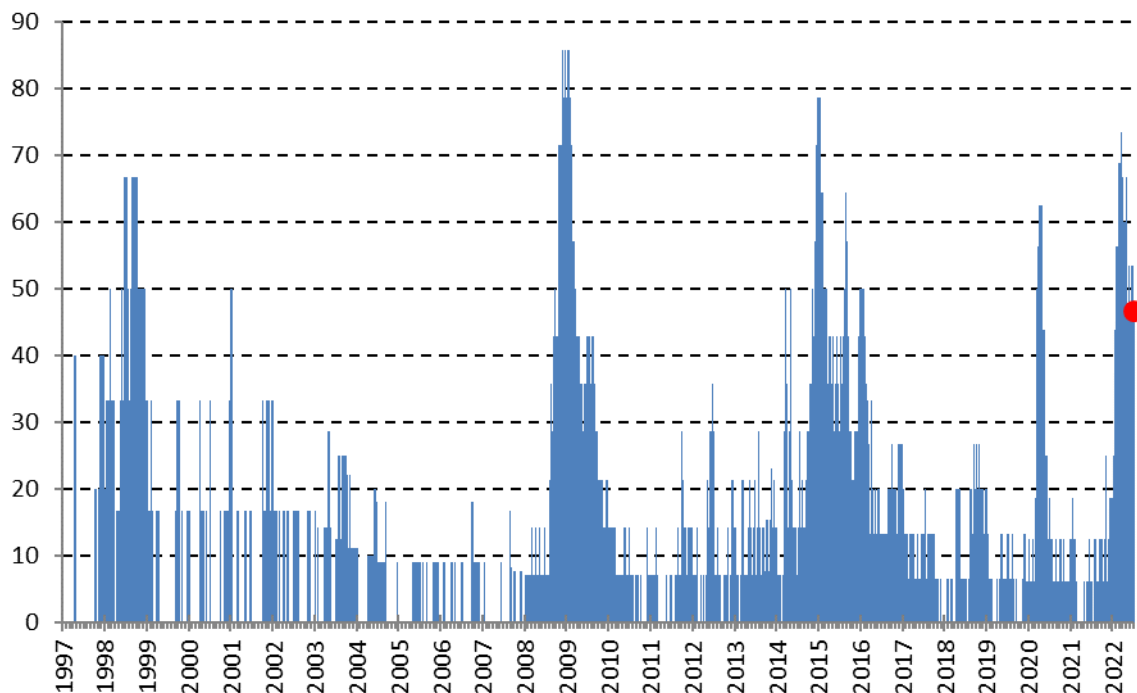


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

5 июля 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

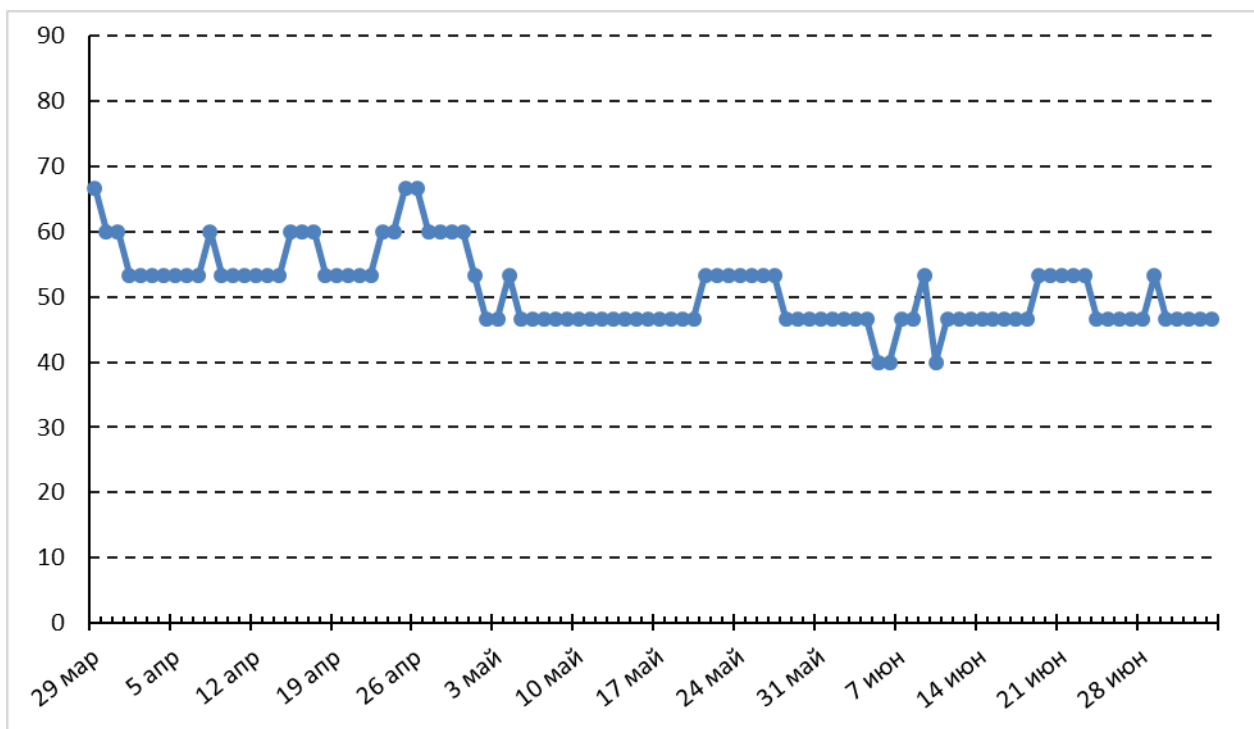
Все дни с 21 июня по 4 июля 2022 г. сводный индикатор D-DESI значительно превышал пороговый уровень 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

Многие показатели рисков (индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds, индекс волатильности российского рынка, спред между курсами покупки и продажи наличной валюты) по-прежнему превышают свои пороговые уровни; вторичный рынок суверенных российских облигаций фактически перестал существовать.

При этом спрос на мировом рынке нефти остается высоким, на что, в том числе, указывает устойчивый бэквардейшн. Цена на нефть Urals остается около 90 долл./барр.; дисконт по российской нефти по отношению к сорту Brent снизился с 25 до примерно 20 долл./барр.

В последнюю неделю обозначилось заметное ослабление номинального эффективного курса рубля, которое, впрочем, проходит под явным контролем денежных властей и поэтому отнюдь не свидетельствует о дополнительном росте рисков на валютном рынке. Индекс РТС снизился после решения ряда крупных компаний не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г., но это снижение далеко не достигло связанного «сигнала тревоги» порогового уровня.

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

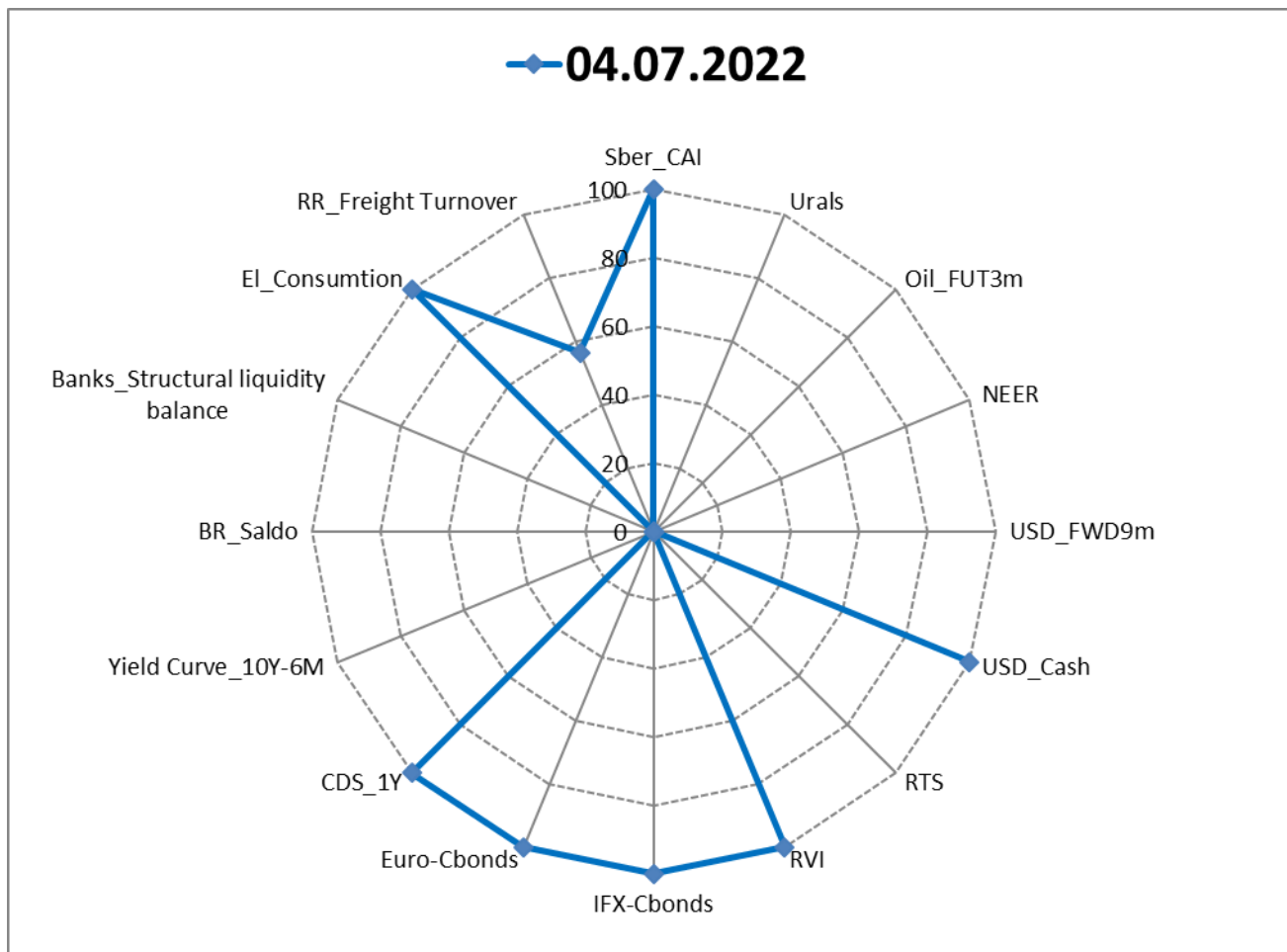


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом индикаторы реального сектора, напротив, генерируют вполне явные «сигналы тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 1,6%; потребление электроэнергии – с поправкой на сезонность, на длину светового дня и температурный фактор – на 3,8%. Индекс потребительской активности СБЕРА для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», близко к уровню «только покупки у дома» (см. рис. 3).

Сценарий значительного снижения экономической активности по-прежнему представляется безальтернативным, хотя спад оказывается не столь глубоким и разворачивается не столь быстро, как это ожидалось три-четыре месяца назад.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.