

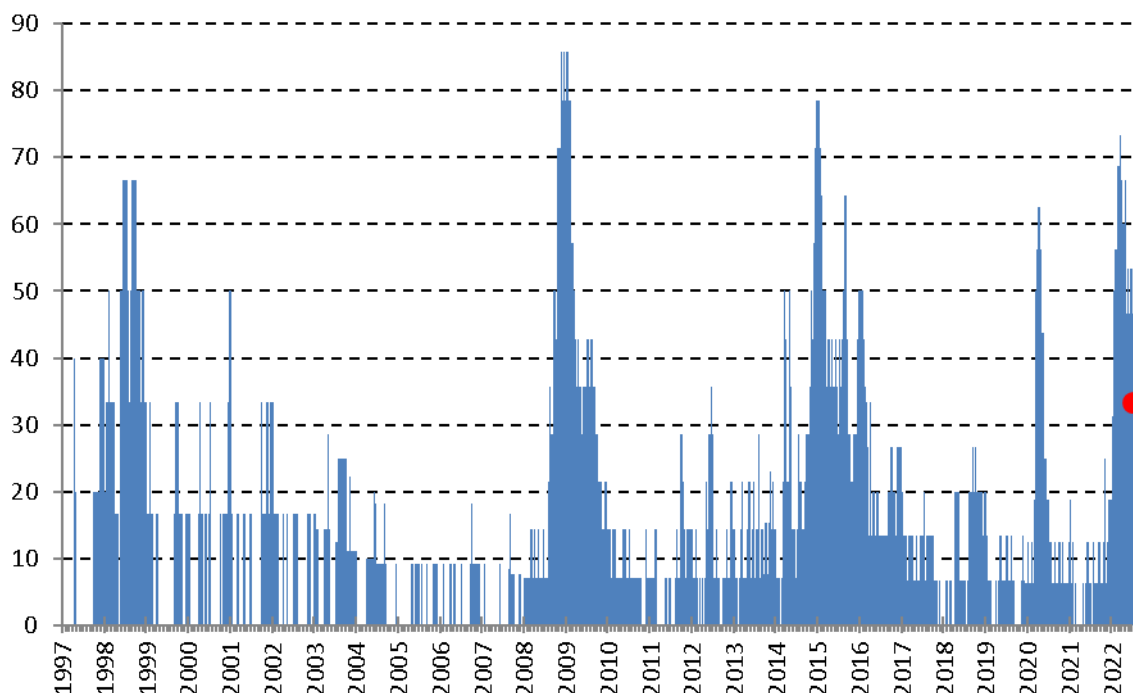


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

12 июля 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

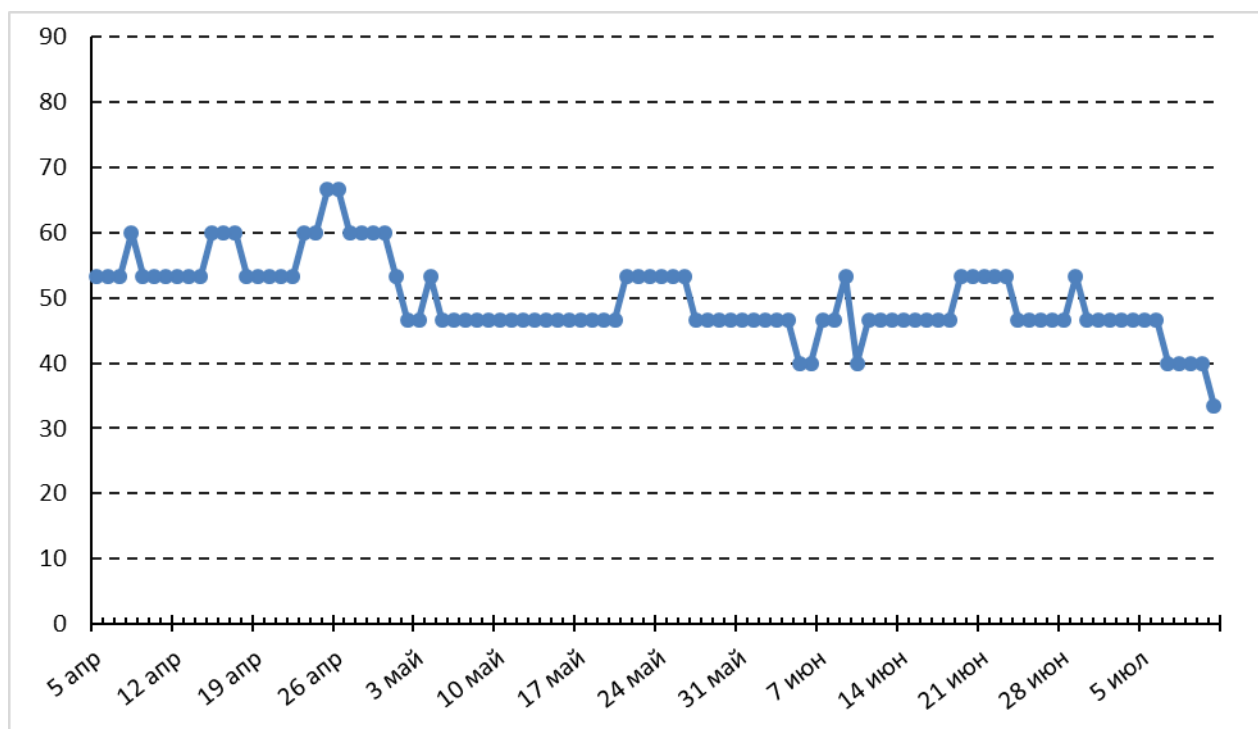
Все дни с 4 по 11 июля 2022 г. сводный индикатор D-DESI превышал пороговый уровень 30%, по большей части значительно (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

Между тем многие показатели финансовых рисков (фактически все, кроме индекса волатильности российского рынка и спреда между курсами покупки и продажи наличной валюты) перестали сигнализировать об их дальнейшем нарастании; правда, вторичный рынок суверенных российских облигаций фактически перестал существовать и его возрождение – перспектива весьма отдаленного будущего.

При этом спрос на мировом рынке нефти остается высоким, на что, в том числе, указывает устойчивый бэквардейшн. Цена на нефть Urals остается около 85 долл./барр.; дисконт по российской нефти по отношению к сорту Brent снизился с 25 до примерно 20 долл./барр.

В последнюю неделю обозначилось некоторое ослабление номинального эффективного курса рубля, но пока рано считать это устойчивой тенденцией. Индекс РТС снизился после решения ряда крупных компаний не выплачивать дивиденды по итогам 2021 г., но это снижение далеко не достигло связанного «сигнал тревоги» порогового уровня.

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

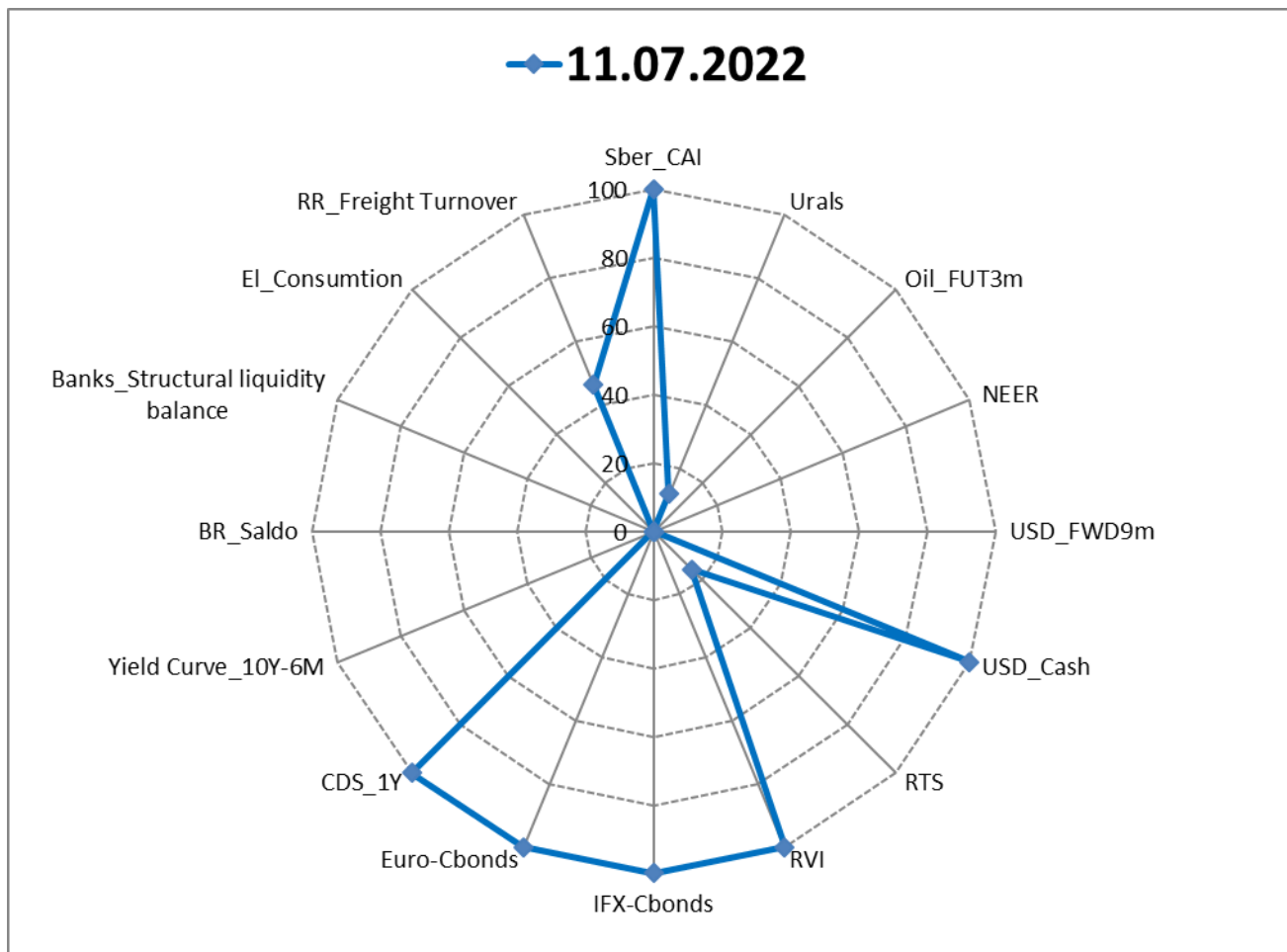


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом индикаторы реального сектора, напротив, генерируют достаточно явные «сигналы тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 0,9%; правда, потребление электроэнергии, выработанной РАО ЕЭС (с поправкой на сезонность, длину светового дня и температурный фактор) выросло на 1,5%. Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», нередко на уровне «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.