

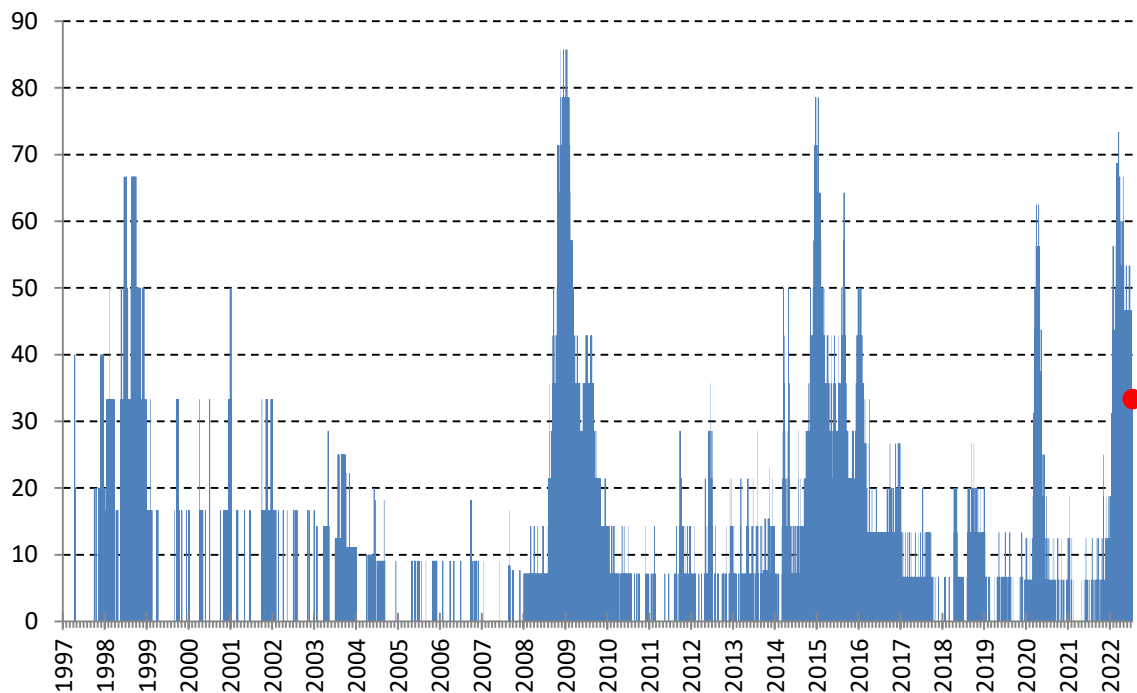


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

19 июля 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Все дни с 12 по 18 июля 2022 г. сводный индикатор D-DESI превышал пороговый уровень 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым.

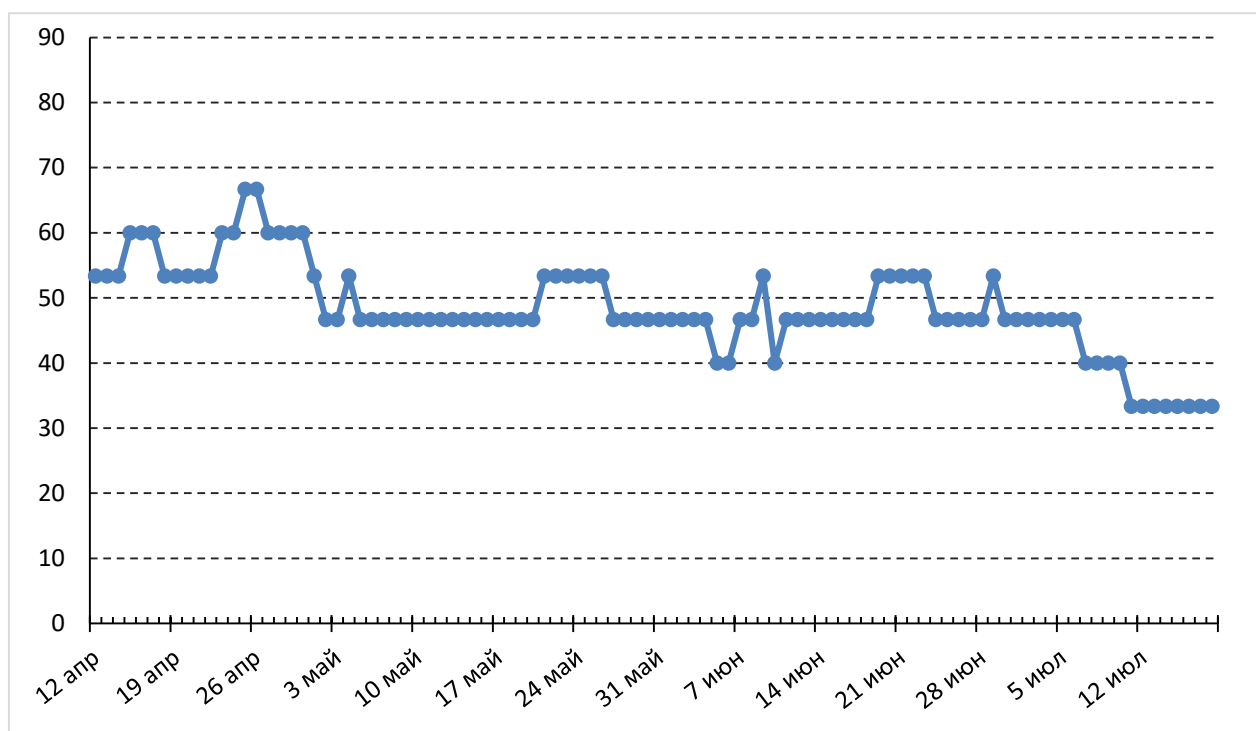
Между тем многие показатели финансовых рисков (фактически все, кроме индекса волатильности российского рынка и спреда между курсами покупки и продажи наличной валюты) перестали сигнализировать о дальнейшем нарастании рисков; правда, вторичный рынок суверенных российских облигаций фактически перестал 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, опускавшаяся в середине прошлой недели

почти до 75 долл./барр., в начале этой недели вновь взлетела почти до 90 долл./барр. (скорее всего, так рынок отреагировал на результаты переговоров президента США Дж. Байдена в Саудовской Аравии); дисконт по российской нефти по отношению к сорту Brent остается ниже 20 долл./барр.

Номинальный эффективный курс рубля и индекс РТС колеблются примерно на одном уровне, не подавая при этом дополнительных «сигналов тревоги».

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

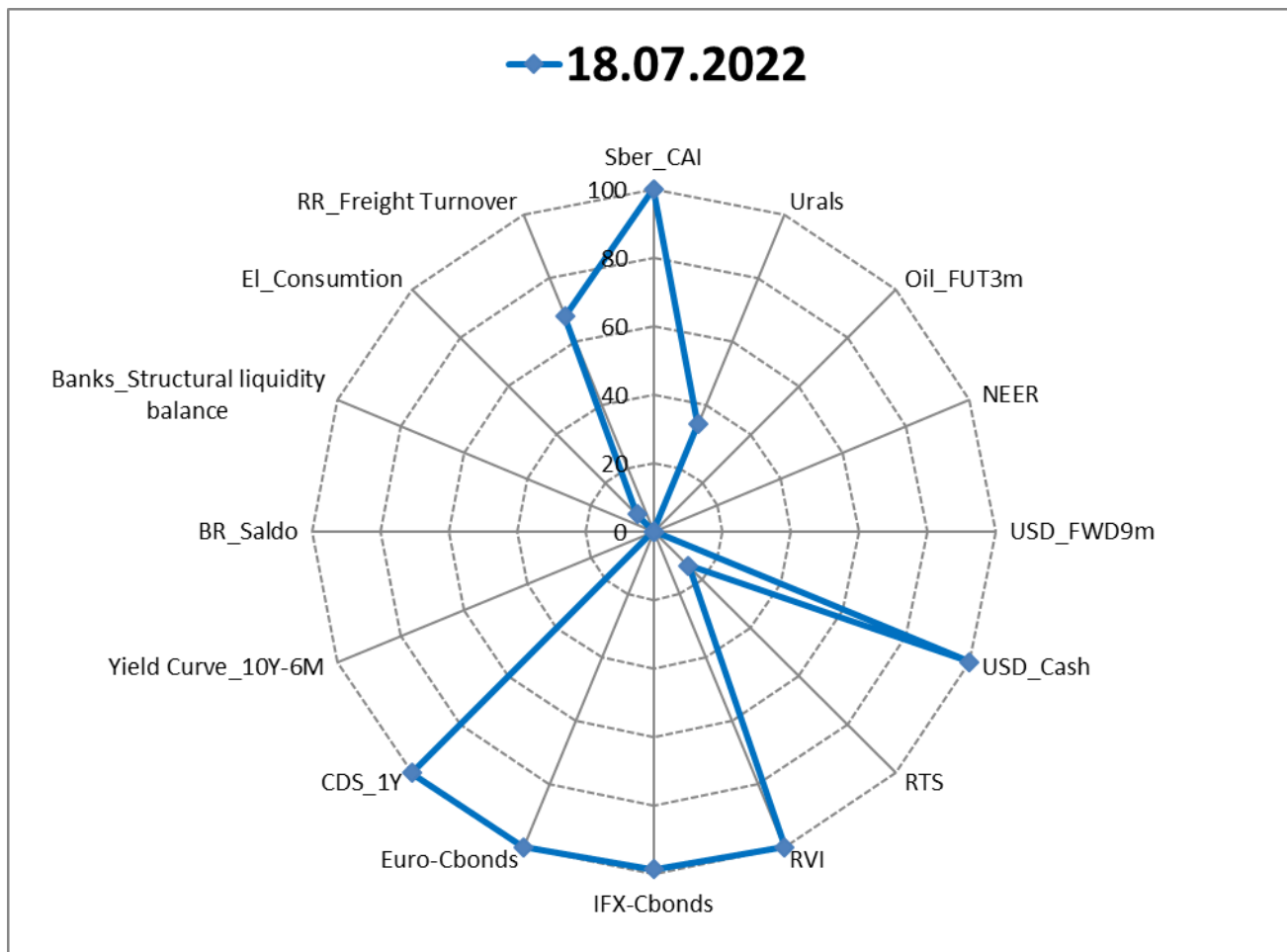


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом индикаторы реального сектора, напротив, генерируют достаточно явные «сигналы тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 2,0%, а потребление электроэнергии, выработанной РАО ЕЭС (с поправкой на сезонность, длину светового дня и температурный фактор), – на 2,4%. 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. Пока спад оказывается не столь глубоким и разворачивается не столь быстро, как это ожидалось три-четыре месяца назад, однако появляются дополнительные признаки того, что в реальном секторе ситуация может усугубиться.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.