

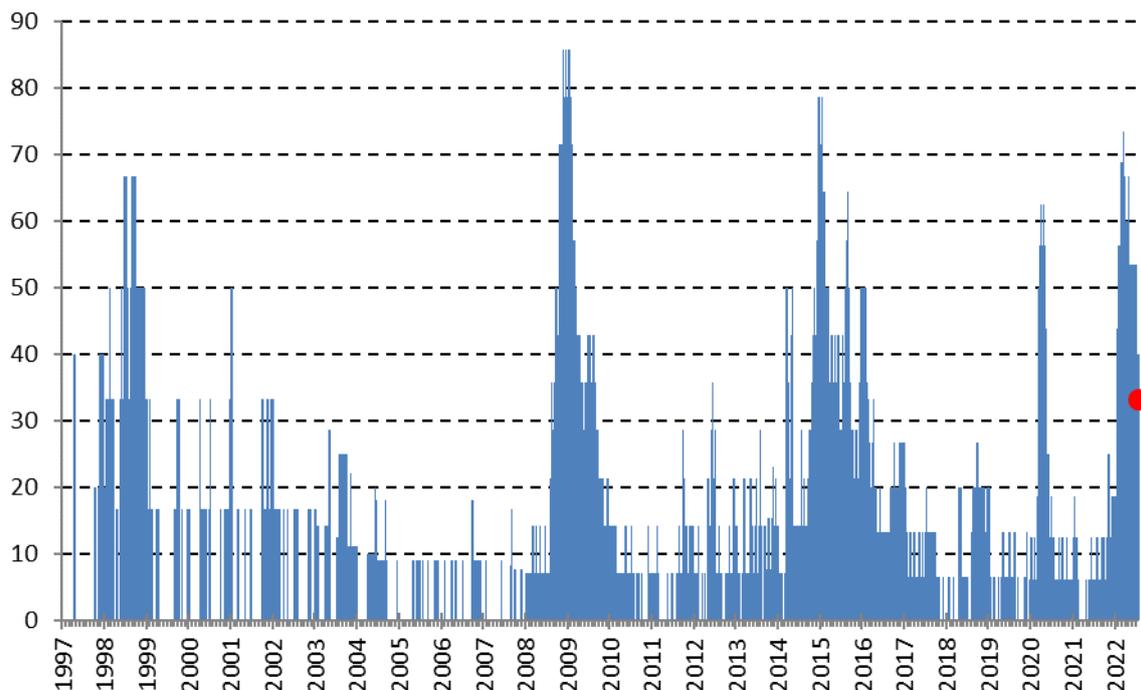


# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

26 июля 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

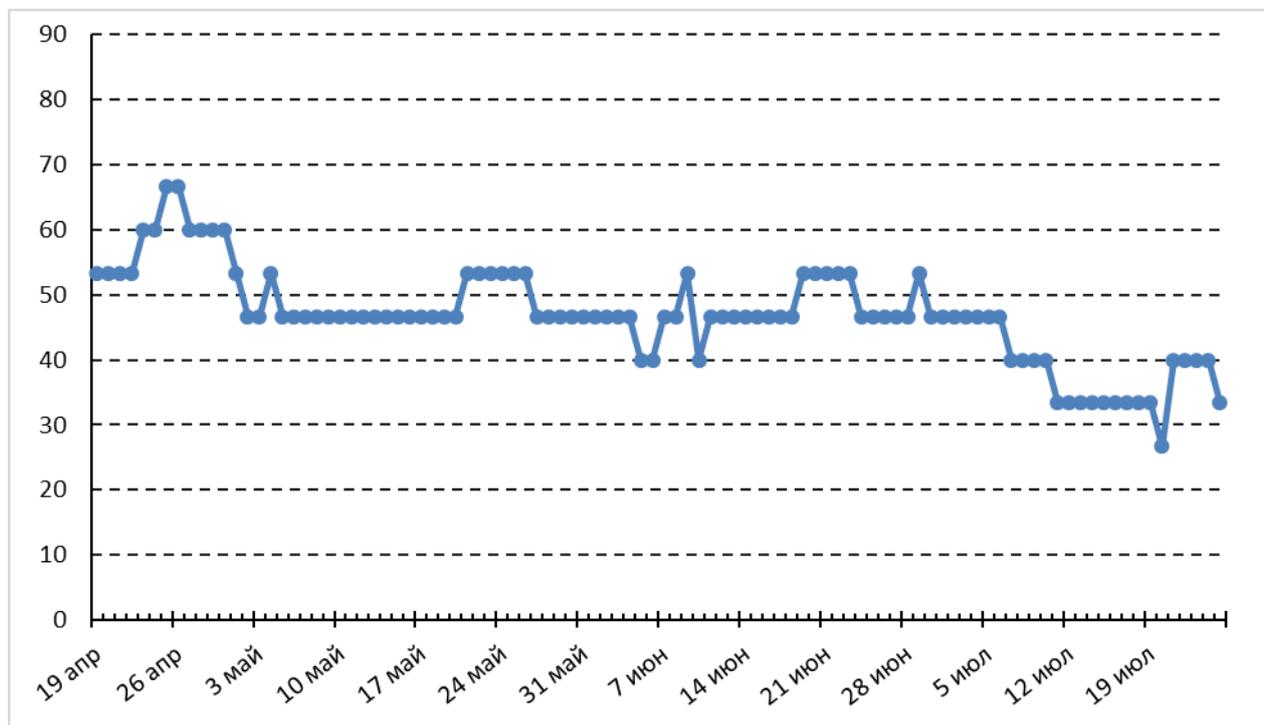
Практически все дни с 19 по 25 июля 2022 г. сводный индикатор D-DESI превышал пороговый уровень 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым. При этом нарастания стресса не происходит.

Многие финансовые показатели (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.

Спрос на мировом рынке нефти остается высоким (на что, в том числе, указывает устойчивый бэквардейшн), однако цена на нефть Urals опустилась ниже 80 долл./барр., прежде всего за счет роста дисконта по отношению к сорту Brent выше 25 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**

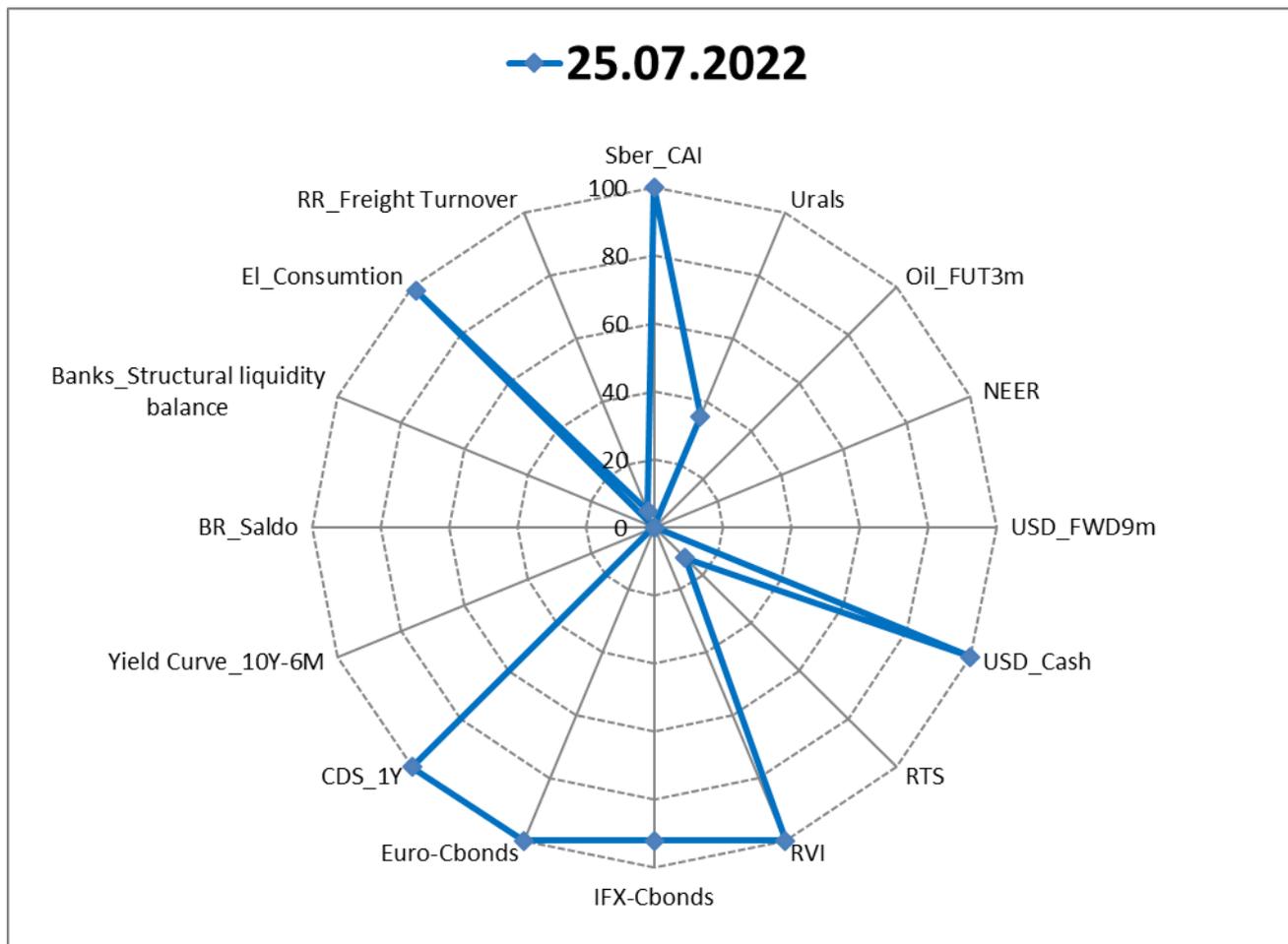


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Индикаторы реального сектора, напротив, генерируют достаточно явные «сигналы тревоги». Объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 0,2%, а потребление электроэнергии, выработанной РАО ЕЭС (с поправкой на сезонность, длину светового дня и температурный фактор), – на 2,7%. Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы остается ниже середины интервала «обычного потребления», нередко на уровне «только покупки у дома» (см. рис. 3).

Пока спад экономической активности 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.