

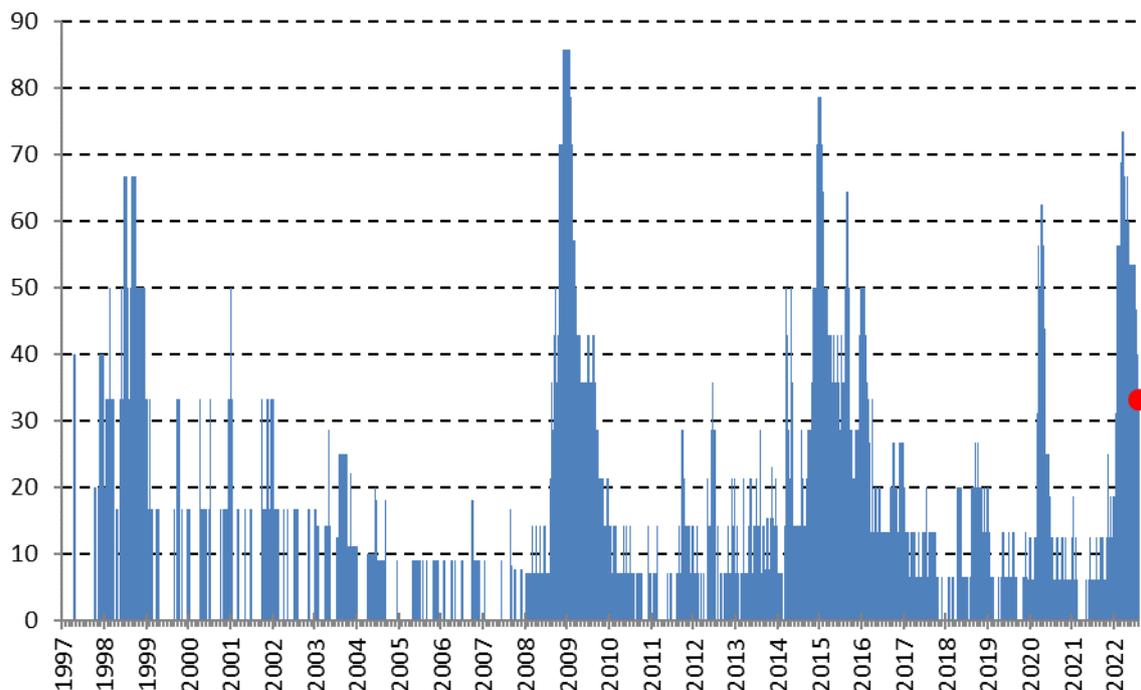


ЕЖЕДНЕВНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СТРЕСС-ИНДЕКС DAILY ECONOMIC STRESS-INDEX, DESI

2 АВГУСТА 2022 г.

Смирнов С.В.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

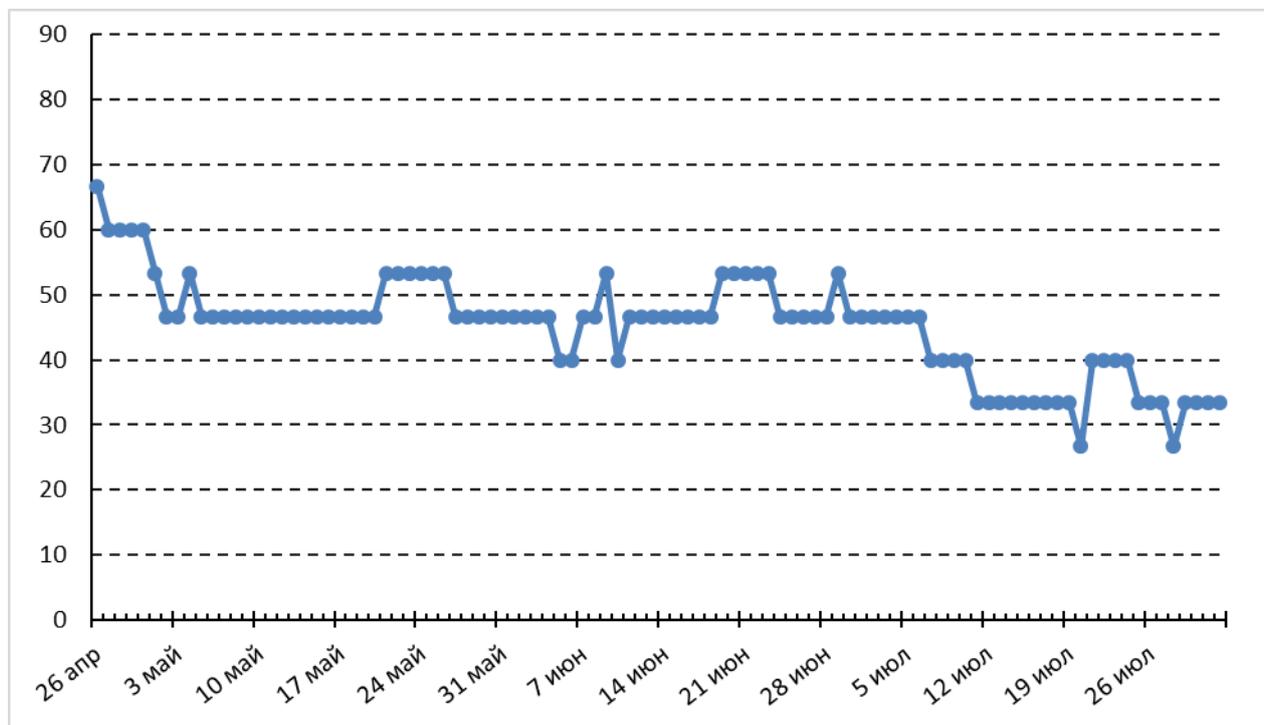
Практически все дни с 26 июля по 1 августа 2022 г. сводный индикатор D-DESI превышал пороговый уровень 30% (см. рис. 1 и 2). Уровень стресса остается высоким, а «сигнал тревоги» – ясным и отчетливым. При этом нарастания стресса не происходит.

Многие финансовые индикаторы (фактически все, кроме индекса волатильности российского рынка и спреда между курсами покупки и продажи наличной валюты) перестали сигнализировать о повышенном стрессе в экономике. 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); цена на нефть Urals остается около 80 долл./барр., дисконт по отношению к сорту Brent составляет 20–25 долл./барр.

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

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

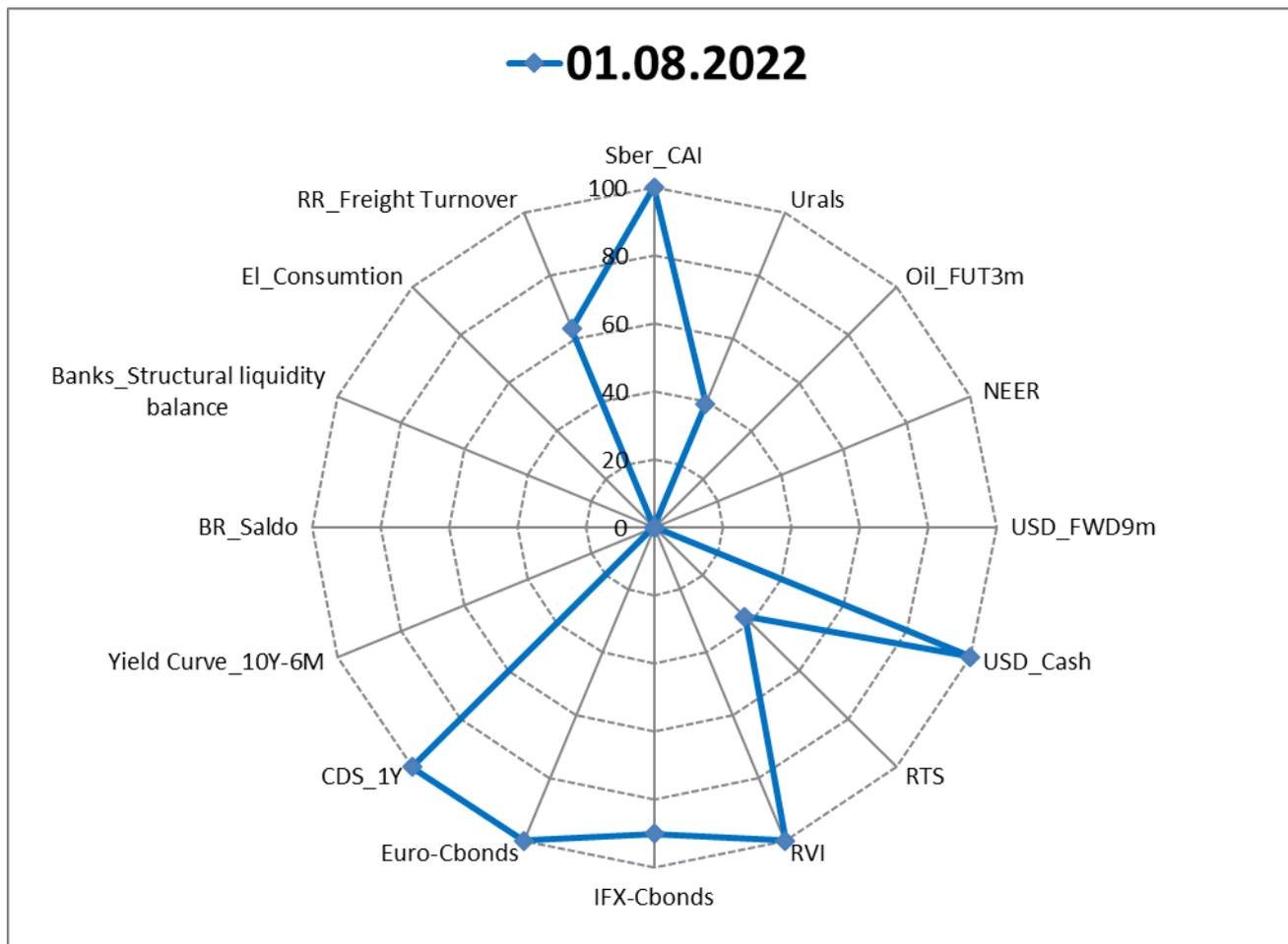


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Индикаторы реального сектора, напротив, генерируют достаточно явные «сигналы тревоги». В частности, объем железнодорожных грузоперевозок уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на 1,9%. Правда, потребление электроэнергии, выработанной РАО ЕЭС (с поправкой на сезонность, длину светового дня и температурный фактор), выросло на 2,2%. Индекс потребительской активности СБЕРа для Москвы по большей части остается на уровне «только покупки у дома», что указывает на угнетенное состояние потребительского спроса (см. рис. 3).

Спад экономической активности явно оказался не столь глубоким и разворачивается не столь быстро, как это ожидалось несколько месяцев назад, однако есть признаки того, что в реальном секторе ситуация может усугубиться.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.