

2020 год войдёт в историю как год больших потрясений и одновременно новых возможностей. Объявленная 11 марта пандемия коронавирусной инфекции нанесла ущерб большей части глобальной экономики, сказавшись в первую очередь на транспортной индустрии, туризме, сфере развлечений, на сегменте непродуктового ритейла и услуг, а, значит, на малом и среднем бизнесе. Впоследствии кризис затронул и добывающие отрасли и компании. Снижение ВВП в странах «Большой двадцатки» во II квартале 2020 года – в период разгара карантинных ограничений – составляло около -10% г/г. Дополнительное давление оказал срыв сделки ОПЕК+, который привёл к падению нефтяных котировок до минимальных исторических уровней. Центробанки мира отреагировали на кризис беспрецедентными монетарными стимулами, которые были призваны смягчить удар по наиболее пострадавшим секторам, населению и экономике в целом. По обновлённому в январе 2021 года прогнозу Международного валютного фонда (МВФ), спад глобального ВВП в 2020 году оценивается на уровне -3,5% (в октябре 2020 года ожидалось -4,4%). Наибольшие потери зафиксированы в развитых экономиках мира – -4,9% (-5,8% соответственно). Сокращение ВВП развивающихся государств и стран с формирующимся рынком сложилось в пределах -2,4% (-3,3% соответственно), что является первой всеобъемлющей рецессией в этой группе стран как минимум за 60 лет.

В то же время у кризиса были и свои бенефициары – например, технологический сектор, сегмент онлайн-торговли, сектор здравоохранения и фармацевтики и некоторые другие. История фондового рынка в 2020 году будет отмечена одним из самых крупных падений за последние 100 лет, но и одним из масштабных взлётов котировок ценных бумаг отдельных его участников, таких, например, как Tesla (+690%), Moderna (+531%), Zoom Video Communications (+451%) и более скромные Apple Corp (+78%), Amazon (+71%), Microsoft (+41%).

В 2021 году эксперты МВФ ожидают восстановительного роста глобальной экономики. По их оценкам, он составит +5,5%.

Нефтяной рынок в начале 2021 года продолжил рост. Цены на Brent повысились на 7,9% и закрылись к концу января на отметке 55 долл./барр. (рис. 1). На заседании ОПЕК+ в начале месяца было принято решение о сохранении объёма добычи странами-участницами до марта 2021 года. При этом в феврале и в марте Россия увеличит добычу на 65 тыс. барр./д., а Казахстан – на 10 тыс. барр./д. Саудовская Аравия после заседания ОПЕК+ заявила, что снизит добычу на 1 млн барр./д. в феврале и марте в одностороннем порядке. При этом она повысит цены для Азии и США, снижая их для северо-западной Европы и средиземноморского региона, где наблюдается падение спроса на энергоносители из-за новых карантинных мер.

В числе факторов, оказавших влияние на динамику цен, были сообщения о локдауне в одной из многомиллионных провинций материкового Китая. И хотя новые случаи в этой стране составляют очень небольшую часть общемирового прироста, инвесторы опасаются,

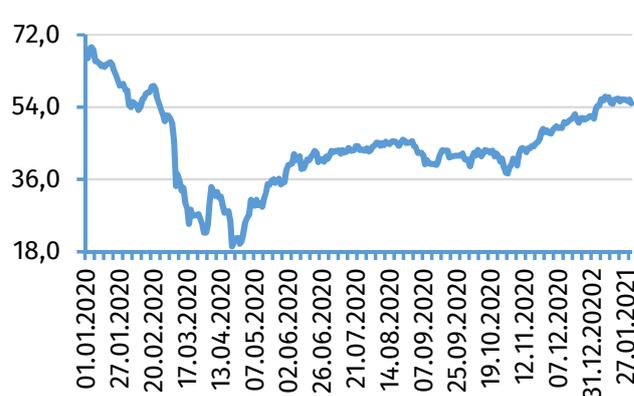


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

¹ материал подготовлен на основе информационно-аналитических материалов министерств экономического развития, статистических ведомств и центральных банков соответствующих стран, а также экспертных оценок международных организаций

что негативная динамика может набрать темпы и вкупе с жёсткими ограничениями в других регионах оказать давление на баланс спроса и предложения на рынке энергоносителей.

Между тем, по сведениям американской нефтесервисной компании Baker Hughes, среднемесячное количество действующих нефтяных и газовых буровых установок в мире в 2020 году сократилось до 1 352 – минимума с момента начала ведения расчётов в 1975 году (в 2019 году – 2 177 установок).

Министерство энергетики США повысило прогноз стоимости нефти марки Brent на 2021 год до 52,7 долл./барр. (ранее – 48,53 долл./барр.), добыча сократится до 11,1 млн б/с. Добыча сырой нефти в странах ОПЕК в 2021 году составит 27,2 млн б/с против порядка 25,6 млн б/с по итогам 2020 года.

В начале второй половины января 2021 года цены на арматуру и заготовку на мировом рынке начали снижаться под влиянием как сузившегося спроса после ажиотажа в конце предыдущего года. По оценкам экспертов, в дальнейшем ожидается ещё более сильный спад, который в то же время будет сдерживаться активностью на рынке китайских компаний и вступлением в силу российских экспортных пошлин.

По итогам января цены FOB на рынке Турции на катанку снизились на 5,6%, на арматуру – на 3,5%. В первых числах февраля 2021 года данная динамика продолжилась, в результате за 5 дней месяца спад относительно показателей на начало года составил -8,6% и -7,0% соответственно (в годовом выражении к значению на 05.02.2020 – +49,7% и +40,8% соответственно).

Мировые ценовые тренды на рынках зерновых и масличных культур оставались восходящими. Биржевые котировки, экспортные цены в портах и внутренние цены в большинстве стран мира превышают рекорды последних 3-4 лет. Одним из факторов стало увеличение пошлин на экспорт зерна из России. На рынке Украины (площадка СРТ-порт) продолжился рост стоимости пшеницы (за месяц на 11,6%), на фоне высокого спроса со стороны-импортёров и ожидаемого снижения конкуренции на ключевых рынках сбыта.

Более активное повышение цен сдерживали необходимость сохранения конкурентоспособности зерновых на мировом рынке и благоприятные погодные условия для озимых посевов в ключевых регионах производства в мире и в Украине.

Котировки ячменя и кукурузы повысились на 14,1% и 17,3% соответственно под влиянием роста цены на экспортном рынке и в портах Украины, высокого спроса трейдеров и перерабатывающих заводов при недостаточном предложении от аграрных предприятий, а также ослабления гривны.

Экспортная цена на подсолнечник в портах Причерноморья достигла нового пика после введения Россией, ключевым поставщиком сезона, пошлины в размере 30% от таможенной стоимости вывозимой продукции. В результате, учитывая высокую потребность ТОП-импортёров (Турция и ЕС), за первый месяц текущего года в Украине он подорожал на 10,3%.

Изменения основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР по итогам 2020 года характеризовались следующим образом.

Темпы роста экономики Китая в предыдущем году оказались самыми низкими за последние более чем 40 лет: рост ВВП на фоне пандемии составил 2,3% (в IV квартале – 6,5% г/г). При этом в последние годы он превышал 6% в год. Именно Китай стал единственной крупной экономикой в мире, которая избежала спада во время глобального кризиса. Во многом этому способствовал рост экспорта: спрос на китайские товары закономерно повышался на фоне сбоя из-за COVID-19. В целом за 2020 год их поставки на внешние рынки расширились на 3,6%, до 2,5 трлн долл., при этом импорт, напротив, сократился на 1,1%, до 2,1 трлн долл. Объём китайско-американской торговли, несмотря на «торговую войну», увеличился на 8,3% и достиг 586,7 млрд долл.

Объём промышленного производства в стране возрос на 2,8% (в декабре – на 7,3% г/г, в IV квартале – на 7,1%). На фоне повышения спроса на программные продукты для обеспечения удалённой работы и обучения рынок информационных технологий расширился на 16,9%, что на 8,7 п.п. выше, чем в среднем среди других сфер. Между тем розничные продажи в Китае, в условиях неблагоприятной эпидемической обстановки, сократились на 3,9%. При этом онлайн-торговля увеличилась на 14,8%, сформировав 24,9% данного сегмента.

Инвестиции в основные фонды возросли на 2,9%. Рекордсменами по их привлечению оказались такие секторы, как фармацевтика (+28,4%), производство компьютеров и офисной техники (+22,4%), электронная коммерция (+20,2%), информационные технологии (+15,2%).

Ввиду непрерывного восстановления внутреннего спроса и резкого повышения цен на ряд товаров массового потребления инфляция в Китае в декабре составила 0,2% г/г, тогда как месяцем ранее средние цены снизились на 0,5% г/г. Среднегодовой показатель составил 2,5%, что на 1,0 п.п. ниже прогнозного значения.

Согласно докладу Государственного статистического управления КНР, в 2020 году власти страны создали более 11,9 млн новых рабочих мест, выполнив план на 131,8%, что способствовало сохранению безработицы на уровне 2019 года – 5,2%. При этом реальные располагаемые доходы населения возросли на 2,1%.

По прогнозам МВФ, экономика Китая в 2021 году расширится на 8,1% (в октябрьском прогнозе +8,2%), поскольку экономическая деятельность продолжает восстанавливаться, а вспышки COVID-19 в стране остаются под контролем.

ВВП США в 2020 году, после роста на 2,2% в 2019 году, сократился на 3,5%, что стало максимальным падением с 1946 года. Наибольший ущерб был нанесён сфере услуг, ресторанному бизнесу, авиакомпаниям. При этом в последнем квартале предыдущего года экономика США увеличилась на 4,0% г/г.

Уровень безработицы в последние два месяца 2020 года сохранялся на отметке 6,7%, но число новых рабочих мест в декабре сократилось на 140 тыс. (прогнозировалось увеличение на 70 тыс.). Одновременно с этим, на фоне второй волны пандемии, продолжилось замедление прироста розничных продаж (+2,9% г/г в декабре против +4,1% г/г в ноябре). В то же время оно сдерживалось повышением средней почасовой заработной платы в конце года на 5,1% г/г (+4,4% г/г в ноябре), несмотря на рост инфляции до 1,4% г/г (+0,2 п.п. к отметке ноября 2020 года).

Ожидается, что поддержку потребительской активности окажет принятый в декабре пакет помощи в сумме 900 млрд долл., ставший компромиссным решением между тем, что предлагали представители демократической (2,2 трлн долл.) и республиканской (500 млрд долл.) партии. Он предполагает прямые выплаты большинству американцев – одновременно по 600 долл. на взрослого и 600 долл. на каждого ребёнка, а также дополнительные еженедельные пособия по безработице в размере 300 долл. до середины марта 2021 года. Малый бизнес получит 284 млрд долл. для субсидирования выплат заработных плат.

Комитет по открытым рынкам ФРС США по итогам первого в текущем году заседания вновь воздержался от изменения ставки. В последний раз он менял её в марте 2020 года, тогда она была экстренно снижена до уровня 0-0,25%. Объём выкупа активов сохранился на отметке 120 млрд долл. в месяц (80 млрд долл. – гособлигации и 40 млрд долл. – ипотечные бумаги).

МВФ повысил прогноз роста ВВП США в 2021 году с октябрьской оценки +3,1%, до +5,1%.

Европейская экономика после кризиса восстанавливается медленнее, чем в Китае и США. Данная тенденция связана с повторным введением карантинных ограничений по всей еврозоне, а также с запоздалой кампанией по вакцинации населения.

Пандемия нанесла значительный ущерб крупнейшей в Европе немецкой экономике. Рецессия 2020 года прервала десятилетний непрерывный рост её ВВП, по предварительным данным он сократился на 5%. Временное снижение налога на добавленную стоимость во втором полугодии, ставшее одной из ключевых антикризисных мер правительства ФРГ, определило в декабре дефляцию на уровне 0,7% г/г. Уменьшение налоговых поступлений при одновременном резком увеличении расходов государства на поддержку населения и бизнеса не могло не ухудшить состояние государственных финансов. В результате бюджетный профицит, сложившийся в сумме 52,5 млрд евро в 2019 году, по итогам 2020 года уступил место дефициту, равному 158,2 млрд евро (предварительные данные), или 4,8% ВВП, что существенно превышает предельный уровень в 3%. Однако действие европейских и национальных стандартов финансовой дисциплины из-за пандемии в 2020-2021 годах приостановлено.

Индекс потребительских цен в декабре 2020 года в странах ЕС составил 0,3% г/г (-0,1 п.п. к ноябрю). Наибольшее снижение цен наблюдалось в Греции (-2,4% г/г), Словении (-1,2% г/г) и Ирландии (-1,0% г/г), а их рост в Польше (+3,4% г/г), Венгрии (+2,8% г/г) и Чехии (+2,4% г/г).

Безработица как в странах ЕС, так и в 19-ти государствах еврозоны последние два месяца 2020 года сохранялась на отметках 7,5% и 8,3% соответственно. Самые низкие показатели отмечены в Греции (3,1%), в Польше (3,3%), в Нидерландах (3,9%), а высокие – в Испании (16,2%), в Литве (10,1%) и в Италии (9,0%). Во Франции безработица повысилась до 8,9% (+0,1 п.п.), а в Германии – до 4,6% (+0,1 п.п.).

По итогам заседания Совета управляющих ЕЦБ 21 января 2021 года было принято решение о сохранении ультрамягкой денежно-кредитной политики, при этом оговорена возможность большего стимулирования в перспективе, ввиду замедления восстановления экономики на фоне всплеска пандемии.

В январском докладе МВФ оценка роста экономик стран еврозоны была снижена с 5,2% до 4,2%. Прогноз роста ВВП Италии в 2021 году уменьшен на 2,2 п.п., до 3%, Испании – на 1,3 п.п., до 5,9%, Германии – на 0,7 п.п., до 3,5%, Франции – на 0,5 п.п., до 5,5%.

Промышленное производство в Российской Федерации в конце 2020 года продолжило восстанавливаться. В декабре его объём приблизился к уровню 2019 года (-0,2% г/г после -1,5% г/г в ноябре), а в целом за IV квартал 2020 года спад замедлился до -2,5% г/г после -4,8% г/г в июле-сентябре. В результате за 2020 год индустриальный выпуск уменьшился на 2,9%². Главным фактором динамики стало улучшение показателей в обрабатывающей промышленности, в которой по итогам декабря был достигнут максимальный прирост с марта 2020 года (+4,4% г/г, за IV квартал – +1,1% г/г), а в целом за предыдущий год – +0,3%. Преимущественно увеличился выпуск в химическом комплексе (+8,8% в 2020 году, в том числе фармацевтика: +23,0%), пищевой отрасли (+3,1%), лёгкой промышленности (+1,1%) и деревообработке (+0,5%).

В то же время отрицательный результат в промышленности по итогам 2020 года сложился вследствие снижения на 7,0% добычи полезных ископаемых (в декабре – -8,5% г/г, в IV квартале – -8,4%), на фоне сокращения добычи нефти в условиях действия соглашения ОПЕК+ (-8,7%).

Согласно оценкам, по итогам 2020 года объём производства продукции АПК превысит уровень 2019 года более чем на 2%. По предварительным данным, российские аграрии собрали один из самых высоких урожаев зерна за последние годы – 133 млн тонн (+9,8%). В том числе увеличился валовый сбор таких культур, как рожь (+66,2%), пшеница (+15,3%), гречиха (+13,7%), рис (+3,9%), зернобобовые (+3,1%) и ячмень (+2,2%).

За 2020 год инфляция в годовом выражении достигла 4,9% (4,4% г/г в ноябре) – максимальной отметки за последние четыре года и превысила целевой ориентир,

² в январе 2021 года Росстат РФ осуществил ретроспективный пересмотр динамики промышленного производства за 2019 и 2020 года

установленный Банком России на уровне 4,0%. Среднегодовой уровень снизился до 3,4% против 4,5% в 2019 году.

Ситуация на рынке труда к концу года постепенно стабилизировалась. По предварительным данным Росстата, по итогам декабря уровень безработицы продолжил снижение и составил 5,9% (-0,2 п.п. от значения ноября). Пиковая отметка была зафиксирована в августе 2020 года – 6,4%. В абсолютных цифрах численность безработных граждан снизилась с 4,8 млн до 4,4 млн человек.

Потребительские расходы, после трёх лет расширения, сократились на 4,1% (в декабре – -3,6% г/г), годом ранее они увеличились на 1,9%.

МВФ улучшил оценку динамики российской экономики в 2021 году. Согласно последнему прогнозу, ожидается её рост на 3,0% вместо 2,8%, озвученных в октябре 2020 года.

По данным Национального банка Украины (НБУ), после жёсткой фазы карантина в начале 2020 года, экономика страны достаточно быстро восстанавливалась во втором полугодии, и в III квартале падение замедлилось до -3,5% г/г. Данный тренд сохранился и в IV квартале. В результате, по предварительным данным, в целом за 2020 год ВВП сократился на 4,4%. Одним из факторов стало ускорение динамики спада промышленного производства – с -0,5% в 2019 году до -5,2%. В декабре наметилась позитивная тенденция – индустриальный выпуск расширился на 4,8% г/г. В разрезе отраслей по итогам года тяжёлая ситуация сложилась для предприятий перерабатывающей промышленности (-6,9%), в частности, машиностроения (-18,5%). Менее глубокий спад отмечен в добывающей промышленности и разработке карьеров (-3,1%).

Объём сельскохозяйственной продукции в Украине сократился на 11,5%, что наблюдается впервые с 1994 года. Выпуск в растениеводстве снизился на 13,6%, а в животноводстве – на 2,6%. После того как в 2019 году был собран рекордный урожай зерна (75,1 млн тонн), неблагоприятные погодные условия в виде тёплой и бесснежной зимы, холодной весны с сильными осадками на севере и западе и отсутствием дождей на юге и юго-востоке определили в 2020 году его значительное сокращение (до 65,4 млн тонн). Было собрано 25,1 млн тонн пшеницы (-11,3%) и 29,8 млн тонн кукурузы (-16,8%).

Рост потребительских цен в Украине в 2020 году составил 5,0%, что, несмотря на некоторое превышение уровня 2019 года (4,1%), в целом было более медленным, чем в течение 2017-2018 годов. Кроме того, показатель находился в диапазоне таргета НБУ – 5% ± 1,0 п.п.

Ограничительные меры, принятые правительством Украины весной 2020 года для замедления распространения пандемии, в большей степени негативно отразились на деятельности предприятий малого и среднего бизнеса. По данным Торгово-промышленной палаты Украины, с начала распространения инфекции в стране закрылись около 700 тыс. малых предприятий в сфере услуг. Количество безработных за предыдущий год повысилось на треть, до 485,3 тыс. человек. Услугами Государственной службы занятости Украины в течение 2020 года воспользовались 2,2 млн граждан, из них 1,2 млн человек имели статус зарегистрированного безработного. Помощь по безработице получали 1,1 млн человек. Общий объём государственных расходов на выплаты безработным по итогам 2020 года составил 14,6 млрд гривен. По результатам исследования Института демографии им. Птухи НАН Украины, в категорию бедных в 2020 году попало 45% населения страны, что на 17% выше значения 2019 года.

Правление Национального банка Украины в январе 2021 года в пятый раз с июня 2020 года сохранило учётную ставку на уровне 6%, в то же время была отмечена готовность повышать её для приведения инфляции к цели (7%).

По данным Международного валютного фонда, ВВП Украины в 2021 году возрастет на 3,4% (в январе 2021 года прогноз не пересматривался).

Согласно оценкам Правительства Республики Молдовы, падение ВВП страны по итогам 2020 года станет наибольшим за последние 20 лет. Главными факторами выступили снижение потребления, прекращение деятельности ряда экономических агентов, сложности в транспортном и гостинично-ресторанном секторе. Экспорт сократился, в том числе вследствие проблем, с которыми столкнулась глобальная автомобильная промышленность, что повлекло уменьшение спроса на комплектующие изделия, а также швейная и лёгкая индустрия, поскольку они работали в тесной кооперации с итальянскими и немецкими предприятиями.

Как и в Приднестровье, существенное влияние на ситуацию в экономике оказала сильнейшая за последние 30 лет засуха. В результате валовая продукция сельского хозяйства, по предварительным данным, сложилась в пределах 72,9% уровня 2019 года. Существенно снизился выпуск в растениеводстве – на 35,9%, главным образом вследствие падения сбора таких культур, как кукуруза на зерно (-63,4%), пшеница (-50,5%) и подсолнечник (-39,9%).

Уровень инфляции в декабре составил 0,39% г/г (в 2019 году – +7,5%), что является наименьшим показателем за 30 лет. Предыдущее минимальное значение было зафиксировано в декабре 2009 года – 0,40% г/г. Повышение цен отмечалось только в сегменте продовольственных товаров (+1,7% г/г). Среднегодовой ИПЦ составил 3,8% против 4,8% годом ранее (при цели НБМ в 5%).

Одним из значимых источников доходов населения традиционно были денежные переводы, объём которых за 2020 год увеличился на 20,0%, до 1 355,1 млн долл.³, – максимального показателя с 2014 года (1 538,2 млн долл.).

Для поддержки экономики и выхода из кризиса были привлечены масштабные инвестиции в государственную инфраструктуру и транспортно-логистическое развитие, индустриализацию страны, создание новых рабочих мест, цифровизацию экономики. В результате, по данным Министерства финансов Молдовы, общий госдолг страны вырос на 15,3 млрд леев (+29,2%) и достиг нового рекордного уровня – 67,8 млрд леев на конец 2020 года. Повышение определено ростом как внутреннего (+26,2%, до 29,2 млрд леев), так и внешнего (+31,6%, до 38,6 млрд леев) госдолга. Доля совокупного показателя в ВВП увеличилась с 25,0% на конец 2019 года до 33,7% на конец 2020 года⁴.

В конце января текущего года исполнительный комитет НБМ принял решение о сохранении на прежнем уровне параметров основных инструментов денежной политики: базовая ставка – 2,65% годовых, ставки по кредитам и депозитам овернайт – 5,15% и 0,15% годовых соответственно.

Согласно прогнозам МВФ, в 2021 году экономика Республики Молдова восстановится и рост ВВП составит 4,1% (в январе 2021 года прогноз не пересматривался).

В начале 2021 года показатели мирового производственного сектора оставались стабильными, индекс Manufacturing PMI составил 53,5 п. (53,8 п. в декабре). Таким образом, с июля 2020 года он сохраняется выше нейтральной отметки в 50 п. (табл. 1). Рост показателя отмечался в России, США, Турции и Индии, сокращение – в Японии, Испании, Таиланде, Малайзии, Казахстане. Данные в разбивке по секторам свидетельствуют об увеличении объёма производства в категориях потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров. Рынок труда постепенно стабилизировался, численность персонала расширялась третий месяц подряд, после 11-месячного спада.

В январе время выполнения заказов поставщиками удлинилось до максимальной продолжительности в истории исследований. Перебои в работе и, как следствие, дефицит

³ валовые поступления через системы денежных переводов

⁴ по оценке Министерства финансов Молдовы, ВВП ожидается на уровне 201,4 млрд леев (официальных данных Национального бюро статистики нет)

сырья привели к росту закупочных цен, который обусловил повышение издержек производства. Инфляция в сырьевом сегменте стала самой высокой с мая 2011 года.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Евросона	Германия	Франция	Италия
янв. 2020	50,4	47,9	51,9	51,1	47,9	45,3	51,1	48,9
фев. 2020	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
мар. 2020	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апр. 2020	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май. 2020	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июн. 2020	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июл. 2020	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
авг. 2020	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сен. 2020	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
окт. 2020	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8
ноя. 2020	53,8	46,3	56,7	54,9	53,8	57,8	49,6	51,5
дек. 2020	53,8	49,7	57,1	53,0	55,2	58,3	51,1	52,8
янв. 2021	53,5	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1

Индекс деловой активности в сфере услуг в январе 2021 года снизился до 51,6 п., самого низкого уровня с июля предыдущего года. Среди крупнейших экономик, охваченных исследованием, превышение нейтральной отметки и уверенный рост показателя зафиксирован в России, США, Индии. В странах еврозоны наблюдалась преимущественно отрицательная динамика индекса, в частности, наиболее негативной она была Испании, Франции и Германии.

Таким образом, композитный индекс PMI, учитывающий оценку динамики промышленного производства и услуг, находясь в нейтральной зоне седьмой месяц подряд, снизился относительно декабря 2020 года (-0,4 п.) и составил 52,3 п.

Оптимизм в отношении вакцинации, как двигателя восстановления глобальной экономики, задававший вектор на глобальном валютном рынке в предыдущие месяцы, в январе 2021 года начал снижаться, учитывая, что некоторые страны, особенно страны Европы, столкнулись с проблемами в её развёртывании. Нехватка вакцин находится в центре внимания и избегание риска для европейских активов распространилось на мировые активы, оказав поддержку доллару. В результате за месяц индекс доллара США (USD⁵) укрепился на 0,8%, тогда как относительно показателя на конец января 2020 года сохраняется его снижение (-6,8%).

Ввиду новых серьёзных ограничений в странах еврозоны экономисты начали пересматривать прогнозы для европейской экономики. Так, согласно обновлённым оценкам Bloomberg Economics, в I квартале 2021 года экономика еврозоны сократится порядка на 4% (ранее ожидался рост на 1,3%), JPMorgan прогнозирует падение на 1% (+2% соответственно). При этом в январе было также зафиксировано ухудшение индекса доверия потребителей⁶ в Германии, на фоне закрытия ресторанов, мест общественного питания и торговых точек и проблем в розничном секторе. Совокупность всех факторов определила снижение курса евро к концу января до 1,2136 долл. (табл. 2), что на 1,1% ниже отметки на начало текущего года. В то же время фиксируется его рост относительно значения аналогичного периода 2020 года – +6,2%.

⁵ USD^X – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

⁶ опережающий индикатор, разработанный для измерения потребительской уверенности, определенной как степень оптимизма относительно состояния экономики, который население выражает через своё потребление и сбережение

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	ноябрь 2020	декабрь 2020	01.01.2021	31.01.2021	изменение, %
Еврозона	-0,3	-0,3	1,2271*	1,2136*	98,9
Румыния	1,7	1,8	3,9660	4,0209	101,4
Польша	3,7	3,4	3,7584	3,7460	99,7
Россия	4,4	4,9	73,8757	76,2527	103,2
Украина	3,8	5,0	28,2746	28,1929	99,7
Молдова	0,2	0,4	17,2146	17,3227	100,6

*евро/доллар

В сфере курсообразования на рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша наблюдалась разнонаправленная динамика: за январь по отношению к доллару румынский лей обесценился на 1,4%, а польский злотый, напротив, укрепился, на 0,3% (в годовом выражении к отметке на 31.01.2020 – ревальвация на 7,2% и на 3,9% соответственно).

Валюты стран с формирующимися рынками завершили январь с различной динамикой, а в целом индекс валют EM Currency⁷ снизился к доллару на 0,2% по сравнению с уровнем на начало месяца (рис. 2). В то же время относительно показателя на 31 января 2020 года отмечено увеличение на 4,3%.

Ослабление рубля РФ эксперты связывают преимущественно с политическими рисками. Курс доллара к российскому рублю возрос до 76,2527 руб. РФ по состоянию на 31 января 2021 года, что на 3,2% выше показателя на начало текущего года. Девальвация относительно значения годичной давности составила 21,0%. Дополнительное давление также оказывали покупка валюты Центробанком в рамках бюджетного правила и внутридневное снижение нефтяных котировок в конце месяца. Кроме того,

в январе был отмечен низкий спрос на облигации федерального займа (ОФЗ). Коммерческие банки испытывали дефицит ликвидности, ввиду изъятия с депозитов средств Министерства финансов Российской Федерации (в сумме 1,2 трлн руб.), а спрос иностранных инвесторов в ОФЗ сдерживало усиление инфляционного давления, способствовавшее пересмотру ожиданий по ключевой ставке.

Ситуация на валютном рынке Украины была относительно стабильной. Гривна за первый месяц 2021 года укрепилась на 0,3%, до 28,1929 грн/долл., при этом сохраняется её ослабление относительно отметки на конец января 2020 года (-13,1%). Основную поддержку гривне оказывали два фактора: спрос иностранных инвесторов на ОВГЗ, номинированные в гривне, высокие цены на отдельные товары украинского экспорта, а также оптимистичные ожидания в отношении сотрудничества с МВФ и получения очередного транша.

На валютном рынке Республики Молдова было зафиксировано ослабление лея РМ на 0,6%, до 17,3227 лей РМ/долл., по состоянию на 31 января 2021 года. При этом в сравнении с аналогичной датой предыдущего года отмечается его укрепление на 1,1%.

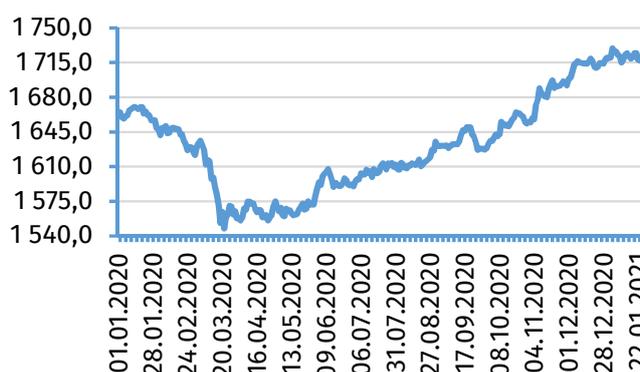


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

⁷ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США