

Согласно докладу «Перспективы развития мировой экономики», опубликованному 27 июля 2021 года, **МВФ сохранил прогноз роста глобальной экономики на уровне 6%** на 2021 год, при этом он указал на дальнейшее расхождение перспектив между странами по сравнению с апрельским прогнозом. Так, в частности, показатель **для стран с развитой экономикой** был улучшен на 0,5 п.п. и составил **+5,6%**, в то время как **для стран с формирующимся рынком и развивающихся стран** понижен на 0,4 п.п., до **+6,3%**. Его основу заложили более высокие, чем ожидалось, темпы вакцинации и возвращение к привычным условиям жизни в одних странах и отсутствие доступа к вакцинам и новые волны заболеваемости в других. В частности, по оценке МВФ, почти 40% населения в странах с развитой экономикой полностью привиты, по сравнению с 11% в стран с формирующимся рынком и развивающихся стран.

По итогам **2022 года** ожидается рост мирового **ВВП** на уровне **4,9%**, что на 0,4 п.п. выше предыдущей оценки.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Нефть. В середине июля страны **ОПЕК+** приняли решение **восстанавливать добычу нефти до докризисного уровня** на фоне её дефицита на рынке. Согласно новым условиям, начиная с августа, страны-участницы картеля будут ежемесячно увеличивать добычу нефти на 400,0 тыс. барр. в сутки. Ожидается, что к сентябрю 2022 года будет достигнут необходимый объём. После сообщения о

достижении договорённостей ОПЕК+ **цены на нефть марки Brent**, составлявшие в начале месяца 77 долл. за барр., снизились до уровня в 69 долл. за барр., а **к концу месяца они повысились** до 76,3 долл. за барр. (+0,6% к 01.07.2021 и +47,3% к 01.01.2021, рис. 1).

В начале июля текущего года Министерство энергетики США повысило прогноз средней цены нефти марки Brent на 2021 год на 5,5%, до **68,8 долл. за барр.** Ведомство ожидает, что во второй половине 2021 года она составит в среднем 72 долл. за барр. При этом в 2022 году, по оценке министерства, её уровень снизится до 66,6 долл. за барр. на фоне роста добычи.

Чёрные металлы. Снижение спроса на металлопродукцию ввиду начала летних отпусков и сезонного сокращения потребления в строительном секторе определило задачу расширения рынков сбыта для её производителей из различных стран. При этом рекордно высокие тарифы на фрахт вынуждали экспортёров соглашаться на более умеренные цены FOB. Осложняли ситуацию искусственные преграды — квоты, установленные в Европейском союзе, стальные тарифы в США

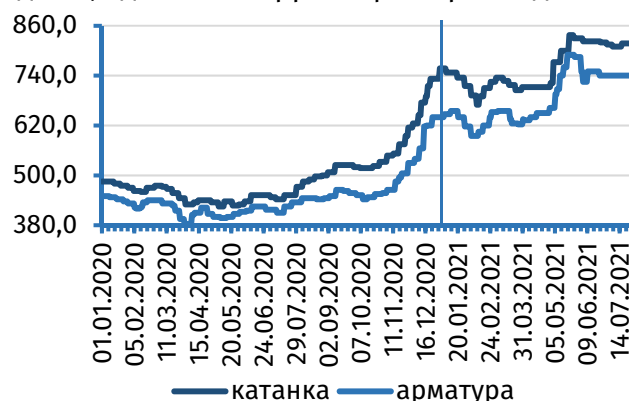


Рис. 2. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

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

и 15%-ные экспортные пошлины в Российской Федерации. **На рынке Турции цены на катанку**, после прироста на 0,3% в середине месяца, к концу июля **вернулись к уровню 815,0 долл. за тонну, фиксируемому на 1 июля** (+7,6% к 01.01.2021), а **на арматуру снизились на 0,3%**, составив 735 долл. за тонну (+14,9% к 01.01.2021, рис. 2).

Зерновые и масличные культуры. Цены на рынке зерновых и масличных культур на площадке СРТ-порт в Украине характеризовались разнонаправленной динамикой. В частности, **стоимость пшеницы за июль повысилась на 0,9%** (-8,0% к 01.01.2021). Главным фактором стал рост закупочной активности основных импортёров, включая Египет, Турцию, Иорданию. **Кукуруза подешевела на 3,8%** (+13,6% к 01.01.2021) на фоне падения котировок на экспортном рынке. **Резкое уменьшение цен произошло и в сегменте продаж ячменя – -8,3%** (-0,9% к 01.01.2021). Его вектор зададо начало уборочной кампании и первые поступления нового урожая в порты Украины. **Удорожание подсолнечного масла** с середины июля вслед за повышением мировых котировок на растительные масла явилось одним из **ключевых факторов увеличения цен на семена подсолнечника на 11,2%** к концу месяца (-10,1% к 01.01.2021).



Рис. 3. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. После рекордного ускорения ВВП Китая в I квартале текущего года до +18,3% г/г ввиду низкой базы сравнения начала 2020 года, на который пришёлся пик пандемии, в апреле-июне его темп прироста замедлился до +7,9% г/г. В целом за I полугодие 2021 года показатель увеличился на 12,7%, а согласно обновлённому прогнозу МВФ, в 2021 году он составит +8,1% (предыдущая оценка – +8,4%).

Объём промышленного производства за шесть месяцев 2021 года на фоне восстановления экономики и улучшения эпидемиологической обстановки расширился на 15,9%. Выпуск в добывающей промышленности возрос на 6,2%, в обрабатывающей – на 17,1%, производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 13,4%. В июне результаты функционирования реального сектора характеризовались замедлением положительной динамики (до +8,3% г/г, -0,5 п.п. к маю 2021 года), наблюдающимся с марта текущего года.

Согласно официальной статистике, более половины экономического роста Китая обеспечивается за счёт внутреннего потребления. По итогам января – июня 2021 года объём розничных продаж на 23,3% превысил уровень I полугодия 2020 года, в том числе посредством онлайн торговли – на 23,2%. В июне ёмкость потребительского рынка возросла на 12,1% г/г (-0,3 п.п. к маю 2021 года).

Сводный индекс потребительских цен (СИПЦ), после повышения в мае текущего года до максимального значения за последние 8 месяцев, в июне составил 1,1% г/г (-0,2 п.п. к маю 2021 года). Цены на продовольственные товары снизились на 1,7% г/г, на непродовольственные, напротив, выросли на 1,7% г/г, услуги подорожали на 1,0% г/г. Главным образом ослабление инфляционного давления определило снижение цены на мясо (-19,5% г/г), в частности свинины (-36,5% г/г) – одного из ключевых элементов потребительской корзины. В то же время стоимость яиц повысилась на 21,7% г/г, продукции водного промысла – на 14,2% г/г, свежих фруктов – на 3,1% г/г, овощей – на 0,1% г/г.

Экономика Китая продолжает получать поддержку со стороны повышения мирового спроса, обусловленного ослаблением мер изоляции и ростом вакцинации. Так, за июнь экспорт товаров увеличился на 32,2% г/г (+4,3 п.п. к маю 2021 года), а в целом за I полугодие – на 38,6%. Одновременно с этим на фоне высоких цен на сырьё импорт расширился на 36,7% (-14,4 п.п. к маю 2021 года) и на 36,0% соответственно. В результате профицит торгового баланса в июне составил 51,5 млрд долл. (+11,0% г/г), за I полугодие – 251,5 млрд долл. (+53,1%).

За 6 месяцев 2021 года власти КНР создали в городах 6,98 млн новых рабочих мест, что соответствует 63,5% от целевого показателя на текущий год. При этом в июне уровень безработицы снизился до минимального значения с мая 2019 года – 5,0%, что на 0,7 п.п. меньше, чем годом ранее.

США. По заявлению Федеральной резервной системы (ФРС), прозвучавшему по итогам заседания в конце июля текущего года, благодаря прогрессу в вакцинации и сильной политической поддержке показатели экономической активности и занятости продолжали укрепляться. Секторы, наиболее серьёзно пострадавшие от пандемии, демонстрируют улучшение, но пока не восстановились полностью. По предварительной оценке, ВВП США за II квартал расширился на 6,5% г/г, после – +6,4% г/г по итогам января-марта. Согласно обновлённому прогнозу МВФ, в целом за 2021 год экономика США увеличится на 7,0% (предыдущая оценка – 6,4%).

Промышленность США с марта текущего года характеризуется приростом, масштабы которого по мере исчерпания эффекта низкой базы 2020 года замедляются. Так, в июне он составил +9,8% г/г, что на 6,6 п.п. меньше, чем в предыдущем месяце.

Потребительские цены в июне повысились на 5,4% в годовом выражении – максимальные темпы с августа 2008 года. Без учёта продуктов питания и энергии базовая инфляция возросла на 4,5%, что стало самым высоким уровнем с сентября 1991 года. Значительная часть показателя связана с повышением цен на бензин (+45,1% г/г). В числе факторов также значилось существенное удорожание автомобилей, бывших в употреблении (+10,5% г/г), определившее более трети общей динамики инфляции в США. Главным образом оно сформировано на фоне высокого потребительского спроса на машины, а также ограниченного предложения из-за нехватки компьютерных чипов, необходимых для производства автомобилей.

По оценке ФРС, усиление инфляционного давления носит временный характер и не является поводом для изменения подхода к денежно-кредитной политике. В результате в конце июля регулятор в одиннадцатый раз сохранил базовую ставку после того, как дважды внепланово снизил её в марте 2020 года до отметки в 0-0,25% годовых. Ранее на таком уровне она находилась в период с декабря 2008 года по декабрь 2015 года.

Объём розничных продаж, формирующих около половины всех потребительских расходов и обеспечивающих, в свою очередь, 70% ВВП США, за июнь расширился на 18,0% г/г (-10,2 п.п. к марту 2021 года). Одним из факторов его динамики стало увеличение числа рабочих мест на 850 тыс., что является максимальным значением за 10 месяцев. В итоге суммарное количество безработных в США с начала пандемии снизилось с 23 млн до 6,5 млн в июне. Одновременно с этим почасовая заработная плата в стране повысилась на 3,6% г/г и составила 30,4 долл.

Еврозона. По оценке Европейского центрального банка (ЕЦБ), в экономике еврозоны отмечается ускоряющееся восстановление деловой активности благодаря ослаблению эпидемиологических ограничений. Регулятор отметил растущий оптимизм бизнеса на фоне повышения спроса, что способствует поддержке инвестиционной активности. ЕЦБ ожидает возвращение к докризисным уровням в I квартале 2022 года. Согласно июльскому прогнозу МВФ, экономика региона за 2021 год увеличится на 4,6%, что на 0,2 п.п., больше значения,

озвученного в апреле текущего года.

По итогам июльского заседания регулятор сохранил без изменений монетарную политику и программы поддержки экономики. ЕЦБ также сообщил, что не намерен повышать ключевую ставку до тех пор, пока среднесрочный прогноз по инфляции не будет достигнут (2%).

По итогам июня средний рост цен в странах еврозоны замедлился до 1,9% г/г против 2,0% г/г месяцем ранее (в государствах Европейского союза – на 0,1 п.п., до 2,2% г/г). Преимущественно данный показатель сформировало повышение стоимости энергоносителей (+12,6% г/г), промышленных товаров (+1,2% г/г), услуг (+0,7% г/г), а также продуктов питания, напитков и табака (+0,5% г/г). Наиболее высокое инфляционное давление отмечено в Венгрии (+5,3% г/г), Польше (+4,1% г/г) и Эстонии (+3,7% г/г). В Германии СИПЦ составил 2,1% г/г, во Франции – 1,9% г/г, в Италии – 1,3% г/г, в Испании – 2,5% г/г. Дефляция в годовом выражении в июне была зафиксирована только в Португалии (-0,6% г/г).

Уровень безработицы в странах еврозоны снижается на протяжении четырёх месяцев, по итогам июня его значение составило 7,7% (-0,3 п.п. к маю 2021 года²). По данным Евростата, 12,5 млн чел. числились в статусе безработных, что на 339,0 тыс. чел. меньше показателя аналогичного месяца предыдущего года. Самые высокие показатели фиксировались в Греции (15,1%), Испании (15,1%) и Италии (9,7%), низкие – в Чехии (2,8%), Нидерландах (3,2%), Польше (3,6%).

Российская Федерация. По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в июне ВВП расширился на 8,5% г/г, а в целом за II квартал – на 10,1% г/г (за январь-март снизился на 0,7% г/г). За I полугодие 2021 года показатель возрос на 4,6%. По прогнозу МВФ, за 2021 год ВВП России увеличится на 4,4% вместо озвученных ранее 3,8%.

Наращивание промышленного производства, наблюдаемое с апреля текущего года, по итогам июня определило превышение на 10,4% значения аналогичного месяца 2020 года и на 10,1% отметки II квартала 2020 года. Преимущественно его обусловила повышательная динамика на предприятиях обрабатывающей промышленности (+7,7% г/г и +11,4% г/г соответственно). В их числе значительно увеличился выпуск продукции машиностроительного (+15,2% г/г и +22,8% г/г соответственно), химического (+10,1% г/г и +9,5% г/г соответственно) и пищевого (+2,1% г/г и +3,9% г/г соответственно) комплексов.

В условиях сохранения повышения инфляционного давления во внутригодовой динамике по широкому набору категорий товаров в потребительской корзине в сочетании с эффектом низкой базы 2020 года, в июне фиксировалось ускорение прироста СИПЦ до 6,5% г/г (+0,5 п.п. к маю 2021 года) – максимальный показатель с августа 2016 года. Основной вклад по-прежнему вносили продовольственные товары (+7,9% г/г) на фоне опережающего удорожания плодоовощной продукции (+11,2% г/г). Повышение также отмечалось в части стоимости непродовольственных товаров (+7,0% г/г) и тарифов на услуги (+4,0% г/г).

По оценкам Банка России, во II квартале 2021 года российская экономика достигла допандемического уровня. Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов возрос в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. С учётом высоких инфляционных ожиданий это значимо сместило баланс рисков в сторону проинфляционных и, как следствие, продолжительного отклонения инфляции вверх от цели (4%). На этом фоне Совет директоров Банка России 23 июля 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 1,0 п.п., до 6,50% годовых.

Оборот розничной торговли в России в июне 2021 года расширился на 10,9% г/г, что в совокупности со значительным приростом в апреле и мае, ввиду низкой базы 2020 года (+35,1% г/г и +27,2% г/г соответственно), определило превышение на 23,5% уровня II квартала предыдущего года.

² по обновлённым данным в мае безработица составила 8,0%

Фактором поддержки потребительского спроса по-прежнему выступало уверенное восстановление рынка труда. Десятый месяц подряд продолжается снижение уровня безработицы – до 4,8% в июне (-0,1 п.п. к маю 2021 года). При этом денежные доходы населения в реальном выражении за II квартал расширились на 7,7% г/г.

Украина. Под воздействием благоприятной конъюнктуры на внешних рынках и постепенного восстановления спроса на отдельную продукцию на внутреннем рынке рост промышленного производства в Украине в июне составил +1,1% г/г. В целом по итогам шести месяцев текущего года он сложился на уровне +2,1%. В частности, в перерабатывающей промышленности за июнь 2021 года выпуск увеличился на 2,0% г/г (за I полугодие – на 2,5%), в добывающей промышленности и разработке карьеров – на 2,5% г/г (на 1,4% соответственно), поставки электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха, напротив, снизились на 5,5% г/г (+1,7% соответственно).

Одновременно с этим ниже показателей 2020 года остаются результаты выпуска продукции сельского хозяйства. За I полугодие его объём уменьшился на 8,2%.

На фоне активного прироста средней номинальной заработной платы в течение I полугодия в диапазоне 15-30% г/г (за июнь 2021 года – +23,6% г/г) объём розничного товарооборота за этот период расширился на 13,8% (+13,0% г/г соответственно).

В июне инфляция, как и месяцем ранее, сложилась на отметке 9,5% г/г. По сообщению Национального банка Украины (НБУ), удешевление овощей (-13,1% г/г в мае до -10,0% г/г в июне) и фруктов (-0,7% г/г до -10,9% г/г соответственно) нивелировало эффекты от дальнейшего подорожания природного газа (+161,6% г/г до +175,3% г/г соответственно) и подсолнечного масла (+75,2% г/г до +80,3% г/г соответственно). В целом рост цен на продукты питания составил 9,8% г/г, непродовольственные товары – 1,6% г/г, услуги – 8,1% г/г.

Преследуя необходимость достижения в 2022 году целевого ориентира по инфляции на уровне 5% и удержания под контролем инфляционных ожиданий в условиях усиления фундаментального инфляционного давления, НБУ в конце июля принял решение повысить учётную ставку до 8% годовых (+0,5 п.п.).

Республика Молдова. Аналогично действиям регуляторов России и Украины, Национальный банк Молдовы (НБМ) 30 июля 2021 года принял решение повысить базовую ставку до 3,65% (+1,0 п.п.). В последний раз её увеличивали в июле 2019 года. Одновременно возросли и процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт: +1,0 п.п., до 6,15% и 1,15% годовых соответственно. Изменение в денежно-кредитной политике банка указывает на риск перехода инфляции выше верхнего предела целевого интервала (5% ± 1,5 п.п.), на фоне выраженного проинфляционного контекста внешней среды, которая отмечается более быстрым, чем ожидалось, восстановлением мировой экономики и основных внешних торговых партнёров Республики Молдова, наряду с прочными высокими ценами на нефть, сырьё и продовольственные товары.

Так, в частности за июнь СИПЦ составил 3,2% г/г, что на 0,1 п.п. больше значения мая текущего года. При этом потребительские цены на продовольственные товары вплотную приблизились к установленному НБМ целевому показателю, а на непродовольственные товары уже превысили его: 4,6% г/г и 5,2% г/г соответственно. Одновременно с этим услуги подешевели на 1,5% г/г.

Потребительская активность отчасти поддерживалась значительным притоком денежных переводов из-за рубежа. За июнь их объём сложился на уровне 125,4 млн долл.³, при этом впервые с апреля 2020 года отмечается снижение относительно базисной отметки предыдущего года (-4,0%). Одним из факторов является высокая база 2020 года, сформированная на фоне жёстких карантинных ограничений, способствовавших перетоку

³ валовые поступления через системы денежных переводов

операций в официальное русло. В целом за I полугодие 2021 года сумма частных трансфертов составила 709,1 млн долл., что на 20,8% больше, чем за 6 месяцев 2020 года.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценкам экспертов J.P. Morgan, мировой производственный сектор продолжает расширяться, однако скорость прироста замедляется на фоне сложностей в цепочках поставок и повышения цен на сырьё. В результате **Глобальный производственный индекс PMI**, оставаясь выше нейтральной отметки 13 месяцев, за июль **составил 55,4 п.**, что на 0,1 п. меньше значения июня 2021 года. Из 29 стран, по которым были доступны июльские данные, в 22 государствах фиксировался рост. Высокая деловая активность наблюдалась в США, Великобритании, странах еврозоны, преимущественно в Нидерландах, Германии, Австрии. В то же время ниже среднемирового уровня сложился показатель в Китае и Японии. Развивающиеся рынки отставали от развитых стран, продолжая тенденцию, наблюдаемую последние восемь месяцев. Так, в частности, в Российской Федерации производственный индекс PMI второй месяц подряд складывается ниже нейтральной отметки (табл. 1).

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
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
январ. 2021	53,6	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1
февр. 2021	53,9	51,5	58,6	50,9	57,9	60,7	56,1	56,9
мар. 2021	55,0	51,1	59,1	50,6	62,5	66,6	59,3	59,8
апр. 2021	55,9	50,4	60,5	51,9	62,9	66,2	58,9	60,7
май 2021	56,0	51,9	62,1	52,0	63,1	64,4	59,4	62,3
июн. 2021	55,5	49,2	62,1	51,3	63,4	65,1	59,0	62,2
июл. 2021	55,4	47,5	63,4	50,3	62,8	65,9	58,0	60,3

Индекс деловой активности в сфере услуг, после достижения в мае максимального значения за 15 лет (59,5 п.), на протяжении двух месяцев сигнализирует о замедлении положительной динамики. По итогам июля он **сложился на уровне 56,3 п.** (-1,2 п.п. к июню 2021 года). Оставаясь выше нейтральной отметки с июля 2020 года, показатель стал минимальным с марта текущего года. Среди крупнейших экономик, охваченных исследованием, высокая активность в сегменте зафиксирована в США, Великобритании и государствах еврозоны. Сохранение делового оптимизма, но с отставанием от среднемировой отметки, отмечено в Китае, Бразилии, России.

Таким образом, на фоне произошедших изменений как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг, **композитный индекс PMI составил 55,7 п.** против 56,6 п. месяцем ранее.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Индекс доллара США (USD⁴) завершил июль снижением на **0,4%** (до 92,2 п., +2,6% к 01.01.2021). При этом вплоть до конца третьей недели он укреплялся благодаря ставкам инвесторов на «безопасные» активы на фоне рисков замедления роста мировой экономики

⁴ USD^x – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

в связи с распространением нового штамма «Дельта» и неравного доступа к вакцинам. В конце месяца давление на доллар оказало неоправданное ожидание инвесторов относительно сокращения в ближайшее время объёма выкупа активов.

Сочетание опасений этих факторов с ожидаемыми последствиями новой сделки ОПЕК+ привело к уменьшению спроса на рискованные активы на рынке. Индекс валют EM Currency⁵ за июль снизился на 0,2%, до 1 729,9 п. (с 01.01.2021 – +0,6%, рис. 4).

Российский рубль после резкого ослабления в течение первой декады (на 3,4%) характеризовался смешанной динамикой с преобладанием тренда к укреплению. В результате к концу июля позиции денежной единицы России несколько восстановились и девальвация снизилась до 0,6% за месяц, в то же время относительно значения на начало текущего года фиксируется его укрепление на 1,0%. По состоянию на конец июля курс доллара США составил 73,1388 руб. РФ (табл. 2). Поддержку национальной валюте оказывали подготовка компаний к уплате налогов, а также ужесточение денежно-кредитной политики Банком России.

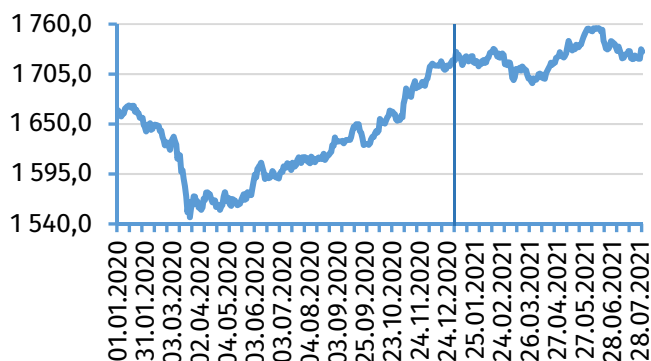


Рис. 4. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	май 2021	июнь 2021	01.07.2021	31.07.2021	изменение, %
Еврозона	2,0	1,9	1,1884*	1,1891*	100,1
Румыния	3,2	3,5	4,1555	4,1348	99,5
Польша	4,6	4,1	3,8149	3,8410	100,7
Россия	6,0	6,5	72,7234	73,1388	100,6
Украина	9,5	9,5	27,2275	26,8867	98,7
Молдова	3,1	3,2	17,9822	17,9234	99,7

*евро/доллар

Курс европейской валюты на протяжении большей части июля преимущественно снижался. Главным образом давление оказывали новости о вновь вводимых некоторых ограничениях в странах Европы, а также ожидания длительного сохранения ключевой ставки на рекордно низком уровне. **В конце месяца** на фоне ослабления доллара после «мягкой» риторики ФРС **котировка EUR/USD повысилась к уровню на начало месяца, составив 1,19 долл.** (+0,1% к 01.07.2021 и -3,1% к 01.01.2021).

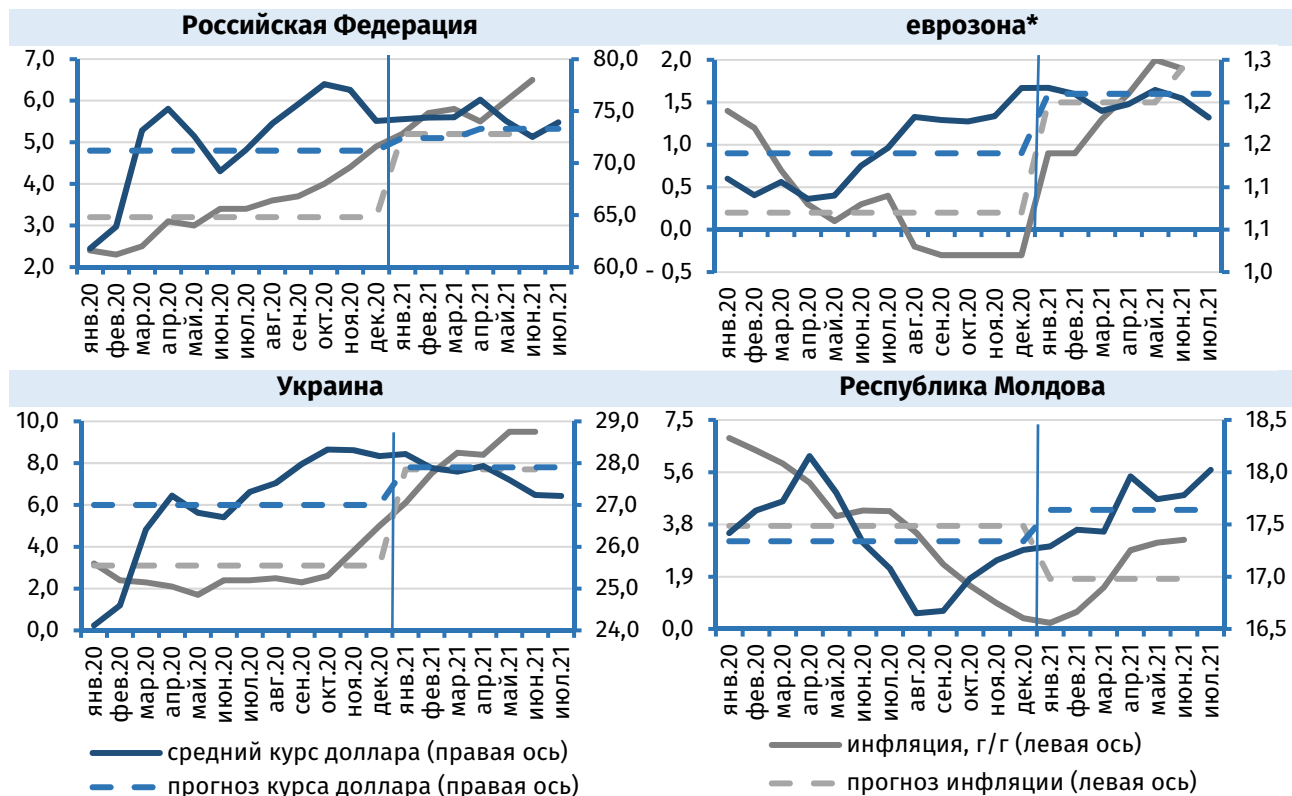
На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась равнонаправленная динамика котировок национальных валют. В частности, за июль по отношению к доллару курс румынского лея **повысился на 0,5%** (с начала года снизился на 4,3%), а польского злотого, напротив, **ослаб на 0,7%** (-2,2% соответственно).

Украинская гривна в условиях относительной сбалансированности валютного рынка Украины в течение трёх недель находилась в узком коридоре 27,2-27,4 грн за долл. США. НБУ выходил с интервенциями для пополнения резервов. В конце месяца фиксировалось укрепление национальной валюты, которое, по оценкам экспертов, сложилось под влиянием роста продаж аграриями валюты от экспорта зерна нового урожая, а также повышения учётной ставки. В результате по состоянию на 31 июля текущего года **курс доллара** сложился отметке 26,8867 грн, что **на 1,3% ниже показателя на 1 июля** и на 4,9% –

⁵ Индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

значения на 1 января 2021 года.

По молдавскому лею большую часть июля преобладала динамика ослабления, курс доллара США устойчиво превышал отметку 18 лей. К концу месяца она прервалась и лей **укрепился в целом за месяц на 0,3%** к показателю на 1 июля текущего года. По состоянию на конец июля курс доллара составил 17,9234 лей (+4,1% к 01.01.2021).



*курс евро/долл.

Рис. 5. Динамика СИПЦ (%) и курса доллара США (нац.ден. ед.) на рынках стран - основных торговых партнёров ПМР