

Согласно январскому докладу Международного валютного фонда (МВФ), по предварительной оценке, рост глобального ВВП в 2021 году составил 5,9%. В 2022 год мировая экономика вступает с более слабыми позициями, чем ожидалось ранее. По мере распространения нового штамма COVID-19 «омикрон» страны возобновляют ограничения на передвижения. Растущие цены на энергоносители и сбои в поставках привели к более высокой инфляции, чем прогнозировалось, наиболее активно росли цены в США, во многих развивающихся странах и в экономиках переходного типа. Таким образом, МВФ снизил прогноз на 2022 год с 4,9% до 4,4%.

Всемирный банк также ухудшил прогноз роста мирового ВВП в 2022 году с 4,3% до 4,1%. На изменение прогноза оказали влияние продолжающееся распространение COVID-19, сокращение стимулирующих мер и проблемы в цепочках поставок.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Ситуация на газовом рынке в 2 200,0 Европе оставалась сложной и цены по-прежнему находились под давлением фактора низкой наполненности европейских газовых хранилищ. По оценкам экспертов, поставки сжиженного природного газа в Европу в январе 2022 года достигли нового исторического рекорда за всю историю, превысив 10 млрд куб. м. Предыдущий максимум наблюдался в ноябре 2019 года (9,1 млрд куб.). В то же время отчасти активный рост стоимости природного газа

сдерживало увеличение выработки электроэнергии на европейских ветряных электростанциях. В результате по состоянию на 31 января фьючерсная стоимость газа составила 991,8 долл. за тыс. куб. м, что на 18,6% больше показателя на начало месяца (рис. 1). По оценке МВФ, за 2022 год средняя цена природного газа повысится на 58%.

Нефть. Нефтяные котировки в январе отразили быстрорастущую динамику, вследствие которой во второй половине месяца их отметки превышали 86 долл. за барр., впервые с конца октября 2021 года. Поддержку им оказывали опасения дефицита предложения ввиду нестабильной ситуации в Казахстане и Ливии, трудности некоторых стран в группе ОПЕК+ с доведением добычи до ранее согласованных уровней, а также данные о снижении запасов в США. В результате

по состоянию на 31 января стоимость нефти сложилась на максимальном уровне с 2014 года – 91,2 долл. за барр., что на 17,3% выше показателя на начало месяца. Согласно прогнозу

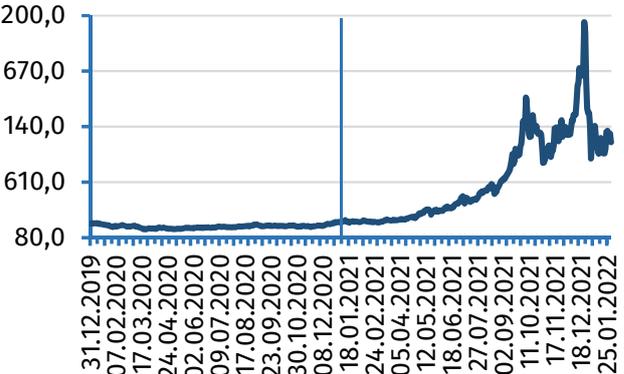


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м



Рис. 2. Фьючерсная 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

МВФ, в 2022 году средняя цена нефти повысится на 11,9% по сравнению с 2021 годом и составит 77,3 долл. за барр.

Чёрные металлы. Снижение цен на металлы, наблюдавшееся с конца октября 2021 года, во второй половине января сменилось умеренным ростом. Его определяли несколько факторов. Так, в частности, в Китае фиксировался активный спрос на полуфабрикаты на фоне принятых правительством мер по стимулированию экономического роста, включая увеличение финансирования инфраструктурных проектов. Европейские металлурги повысили котировки на сортовой прокат, отчасти нивелировав увеличение затрат



Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

на производство, в условиях высоких цен на природный газ и электроэнергию в регионе. На рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, по состоянию на 31 января цена катанки составила 795,0 долл. (-0,9% к 01.01.2022), а арматуры – 722,5 долл. (+2,5% к 01.01.2022, рис. 3).

Зерновые и масличные культуры. В январе 2022 года факторами ценообразования на пшеницу стал её хороший урожай в странах – основных поставщиках на мировой рынок, в частности в Австралии, Аргентине, России и Украине. В то же время их снижение было ограничено ухудшением состояния посевов пшеницы в США. На близлежащем к Приднестровью экспортном рынке Украины за первый месяц 2022 года стоимость пшеницы снизилась на 1,0%, до 303,0 долл. за тонну по состоянию на 31 января.



Рис. 4. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

Длинные новогодние каникулы, активный экспорт кукурузы в конце 2021 года, определивший сокращение запасов кукурузы в портах Украины, стали основными факторами увеличения закупочных цен на кукурузу в Украине в январе – на 3,4%, до 272,0 долл. за тонну. Дополнительную поддержку им оказали рост цен на нефть, а также прогнозы снижения урожая кукурузы в Аргентине и Бразилии из-за засушливых погодных условий на юге этих стран. Одновременно с этим было зафиксировано удорожание ячменя на 1,1%, до 283,0 долл. за тонну.

На рынке масличных культур отмечен рост цен на семена подсолнечника на 7,0%, до 757,4 долл. за тонну (рис. 4), что было обусловлено активным спросом на подсолнечное масло.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Несмотря на многочисленные локальные вспышки коронавирусной инфекции, проблемы на рынке недвижимости и энергетический кризис, в 2021 году ВВП Китая, согласно предварительным данным, возрос на 8,1% (в 2020 году – на 2,2%), что является максимальным значением за последние 10 лет.

Наращивание промышленного производства в Китае к концу 2021 года ускорилось до 4,3% в годовом выражении против 3,8% г/г в ноябре. В целом за 2021 год индустриальный выпуск расширился на 9,6% (в 2020 году – на 2,8%). Объем производства в добывающей промышленности увеличился на 5,3%, в обрабатывающей – на 9,8%, в секторе производства и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 11,4%. Наиболее значительно повысился выпуск автомобилей на новых источниках энергии, промышленных роботов и интегральных схем. В сельском хозяйстве производство расширилось на 7,1%.

Цены производителей за декабрь возросли на 10,3% г/г, что на 2,6 п.п. меньше, чем в ноябре 2021 года. Инфляционное давление ослабло под влиянием удешевления угля до уровней весны-лета 2021 года, негативной ситуации в строительстве и снижения цен на металлы.

В последнем месяце 2021 года профицит торгового баланса достиг рекордного уровня с августа 1994 года – 94,5 млрд долл., что на 20,8% больше отметки декабря 2020 года (в ноябре – -4,9% г/г). Главным образом, динамика сложилась под влиянием более резкого замедления прироста импорта (-12,2 п.п., до +19,5% г/г) в сравнении с экспортом (-1,1 п.п., до +20,9% г/г). За 2021 год положительное сальдо торгового баланса достигло 676,4 млрд долл. – исторического максимума с начала подсчетов в 1950 году, и увеличилось на 29,1% к 2020 году. В том числе экспорт повысился на 29,9%, импорт – на 30,1%.

Прирост розничных продаж в Китае в декабре замедлился до минимальной отметки с августа 2020 года – 1,7% г/г (в ноябре – 3,9% г/г). При этом по итогам 2021 года показатель увеличился на 12,5% (в 2020 году сократился на 3,9%), розничных онлайн-продаж – на 14,1%. Активность на потребительском рынке поддерживалась ростом на 9,1% номинального дохода на душу населения (годом ранее – +4,7%), снижением безработицы до 5,1% (-0,1 п.п. к декабрю 2020 года), а также созданием 12,7 млн новых рабочих мест (при прогнозе 11 млн).

Инфляционное давление на внутреннем рынке Китая к концу года уменьшилось до 1,5% г/г по сравнению с 2,3% г/г в ноябре. Основными факторами явилось снижение цен на продукты питания (-1,2%), ввиду удешевления свинины на 36,7%, а также замедление роста стоимости бензина (на 13,2 п.п., до 22,5%). Непродовольственные товары подорожали на 2,1%, услуги – на 1,5%.

Опасаясь замедления экономики Китая, на фоне проблем на рынке недвижимости и новых вспышек COVID-19, Народный банк Китая снизил базовые процентные ставки по кредитам (loan prime rate, LPR) сроком на один год (-0,1 п.п., до 3,7% годовых) и пять лет (-0,05 п.п., до 4,6% годовых).

По оценкам экспертов, в числе основных рисков для китайской экономики в 2022 году числятся спад потребительской активности, способный негативно отразиться на внутреннем спросе, и кризис на рынке недвижимости, вызванный предбанкротным состоянием одного из крупнейших застройщиков. Согласно прогнозу МВФ, рост ВВП Китая в 2022 году ожидается на уровне до 4,8% (против 5,6%, озвученных в октябре 2021 года).

США. По предварительным данным, в IV квартале 2021 года ВВП США возрос на 6,9% г/г, что соответствует максимальному значению с июля-октября 2020 года. По итогам 2021 года рост экономики составил 5,7% – рекордный показатель с 1984 года, после крупнейшего за послевоенное время падения на 3,4% в 2020 году.

Объем промышленного производства в США в декабре повысился на 3,7% г/г (в ноябре – на 5,3% г/г), что является минимальным значением с марта 2021 года. Замедление прироста показателя сложилось под влиянием перебоев в глобальных цепочках поставок, а также тёплых погодных условий, что повлияло на результаты функционирования энергетической отрасли (-3,4% г/г). Производство в обрабатывающей промышленности увеличилось на 3,5% г/г, в горнодобывающей – на 11,0% г/г. Индекс цен производителей в США в декабре вырос на 9,7% в годовом выражении, что стало самым значительным повышением с 2010 года.

К концу года дефицит внешней торговли товарами США достиг максимума с 1955 года – 101,1 млрд долл. В целом за 2021 год отрицательное сальдо торгового баланса впервые превысило отметку в 1 трлн долл.

На внутреннем потребительском рынке в декабре объём розничных продаж увеличился на 17,0% г/г, что на 1,2 п.п. меньше уровня ноября 2021 года. Одним из факторов повышения расходов потребителей являлся рост заработной платы. В то же время в декабре, как и месяцем ранее, он замедлился на 0,1 п.п., до +4,7% г/г. Одновременно с этим на рынке труда, впервые с начала пандемии, уровень безработицы снизился до 3,9% (-2,8 п.п. к декабрю 2020 года), а число созданных новых рабочих мест составило 200 тыс.

В условиях дефицита товаров на фоне беспрецедентных денежных вливаний в экономику США годовая инфляция достигла максимального значения с июня 1982 года – 7,0%. Стоимость транспортных средств, которая была главной составляющей СИПЦ² в ходе пандемии из-за проблем с поставками полупроводников и сокращением производства, повысилась на 37,3%. Цены на топливо возросли на 29,3%, в том числе на бензин – на 49,6%.

По итогам заседания в конце января ФРС США объявила, что для достижения оптимальной ситуации на рынке труда сохраняет ставку на уровне 0-0,25%, но подтверждает планы увеличить этот диапазон в скором времени для борьбы с инфляцией, которая значительно превысила целевой уровень в 2%.

Согласно прогнозу МВФ, рост экономики США в 2022 году составит 4,0% против 5,2%, ожидавшихся в октябре, ввиду неясности перспектив с принятием проекта многомиллиардных инвестиций в социальную сферу и экологических программ, а также ужесточения монетарной политики и сбоев в цепочках поставок.

Еврозона. По предварительной оценке, за IV квартал 2021 года ВВП ЕС увеличился на 4,8% г/г, а 19 стран еврозоны – на 4,6% г/г. Самый высокий прирост показателя зафиксирован в Испании (+2,0%), Португалии (+1,6%), Швеции (+1,4%). Спад отмечен в Австрии (-2,2%), Германии (-0,7%) и Латвии (-0,1%). В целом за 2021 год экономика ЕС и еврозоны расширилась на 5,2% (в 2020 году – -6,2% и -6,6% соответственно).

В ноябре 2021 года на фоне увеличения статистической стоимости импорта товаров на 32,0% г/г впервые с января 2014 года зафиксирован дефицит торгового баланса – 1,5 млрд евро (в ноябре 2020 года профицит в сумме 25,0 млрд евро). Экспорт товаров расширился на 14,4%. За 11 месяцев 2021 года профицит внешнеторговых сделок снизился на 35,1%, до 133,5 млрд евро. Закупки товаров за рубежом увеличились на 19,9%, продажи за границу – на 14,0%.

После активного расширения объёма розничной торговли в ноябре в преддверии праздничных дней (на 8,2% г/г и на 8,3% г/г в ЕС)³ в декабре прирост показателя замедлился до 2,0% г/г (в ЕС – 2,6% г/г).

В конце 2021 года безработица в странах еврозоны снизилась до исторического минимума – 7,0% (-1,2 п.п. к декабрю 2020 года). В ЕС она сложилась на уровне 6,4% (-1,1 п.п. соответственно). Безработными числились 13,6 млн человек (-13,9% г/г), из которых 11,5 млн (-13,5% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,1%), Германии (3,2%), на о. Мальта (3,4%), а высокие – в Испании (13,0%), Греции (12,7%), Италии (9,0%).

Потребительские цены в Еврозоне в декабре повысились на 5,0% в годовом выражении (+0,1 п.п. к ноябрю). Таким образом, темпы их прироста, наблюдавшегося шесть месяцев подряд, достигли рекордного уровня с июля 1991 года. Стоимость продуктов питания, алкоголя и табачной продукции увеличилась на 3,2%, энергоносителей – на 25,9%, услуг – на 2,4%. Самая низкая инфляция наблюдалась на о. Мальта (2,6%), в Португалии (2,8%) и Финляндии (3,2%), высокая – в Эстонии (12,0%), в Литве (10,7%) и Польше (8,0%). СИПЦ в Германии составил 5,7%, в Италии – 4,2%, во Франции – 3,4%.

² сводный индекс потребительских цен

³ уточнённые данные

Европейский центральный банк (ЕЦБ) по итогам заседания в начале февраля оставил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, ставку по депозитам – на отметке -0,5%. Регулятор продолжит выкупать активы в рамках экстренной программы Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) в I квартале 2022 года более умеренными темпами, чем в предыдущем квартале, причём выкуп активов в рамках программы прекратится в конце марта 2022 года.

По оценке МВФ, ВВП еврозоны в 2022 году расширится на 3,9% (предыдущий прогноз – 4,3%).

Российская Федерация. В декабре 2021 года, после окончания восстановительной фазы, выпуск в промышленности сохранил повышательную динамику – +6,1% г/г (7,6% г/г в ноябре). Предприятия обрабатывающей промышленности увеличили производство на 4,3%, главным образом, за счёт улучшения динамики в машиностроительном комплексе (+6,2%), металлургии (+5,5%) и химической отрасли (+3,7%). Добыча полезных ископаемых расширилась на 10,0%, преимущественно под влиянием наращивания добычи нефти. По итогам 2021 года объём промышленного производства возрос на 5,3%, полностью нивелировав падение, зафиксированное в 2020 году (-2,1%). Индекс цен производителей промышленных товаров в декабре в годовом выражении составил 128,5% г/г (-0,7 п.п. к ноябрю) против 103,6% в 2020 году.

Потребительская инфляция сложилась на уровне 8,4% г/г (в 2020 году – 4,9%), что стало максимальным показателем с 2015 года. Наибольший вклад в рост СИПЦ внесло удорожание продовольственных товаров (+10,6%). Стоимость непродовольственных товаров повысилась на 8,6%, а услуг – на 5,0%. С учётом проводимой денежно-кредитной политики, Банк России прогнозирует, что к концу 2022 года годовая инфляция снизится до 4,0-4,5% и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Рост цен стал ключевым фактором ужесточения денежно-кредитной политики Центральным банком Российской Федерации. За 2021 год регулятор семь раз повышал ключевую процентную ставку, в результате она возросла вдвое – с 4,25% годовых в начале года до 8,5% годовых в декабре.

Согласно январскому докладу МВФ, на фоне прогнозов снижения урожайности сельскохозяйственных культур и более влиятельных, чем ожидалось, последствий «третьей волны» пандемии, рост ВВП в 2022 году составит 2,8% против 2,9%, озвученных ранее.

Украина. По оценке Национального банка Украины, в 2021 году ВВП Украины увеличился на 3,0%. Восстановлению экономики способствовали устойчивый потребительский спрос, наращивание инвестиций предприятиями после кризиса, а также рекордный урожай сельскохозяйственных культур. В то же время оно было более медленным, чем ожидалось, ввиду стремительного удорожания энергоносителей и их дефицита, ограниченных мощностей отдельных производственных секторов.

Замедление прироста промышленного производства, наблюдавшееся в ноябре (до +0,4% г/г), сменилось спадом на 1,0% г/г в последнем месяце 2021 года. Выпуск в добывающей промышленности сократился на 0,7%, главным образом под влиянием спада в добыче металлических руд (-4,9%), а также камня, песка и глины (-10,6%). Перерабатывающая промышленность нарастила производство на 0,9%. Вектор показателя задавало увеличение выпуска компьютеров, электронной и оптической продукции (+24,0%), машин и оборудования (+13,2%), которое сдерживалось уменьшением производства химических веществ (-18,8%), кокса и продуктов нефтепереработки (-11,8%), фармацевтической продукции (-11,1%). В целом по итогам 2021 года промышленное производство Украины увеличилось на 1,1%, что лишь частично компенсировало падение его объёма на 4,5% в 2020 году.

Цены производителей промышленной продукции в декабре 2021 года возросли на беспрецедентные 62,2% в годовом выражении (после 14,7% в 2020 году).

За 2021 год производство сельскохозяйственной продукции увеличилось на 14,4%, тогда

как в 2020 году оно сократилось на 10,1%. Выпуск продукции растениеводства расширился на 19,9%, а животноводства, напротив, сократился на 4,4%.

На потребительском рынке Украины в декабре оборот розничной торговли расширился на 5,1% г/г, а в целом за 2021 год – на 10,7%. Его динамика в значительной степени определялась ростом заработной платы как в номинальном (+23,1%, до 17 453 грн), так и реальном (+11,9%) выражении. Одновременно с этим фиксировалось сокращение численности безработных на 35,8%.

Ситуация на рынке труда позволила отчасти нивелировать инфляционное давление, усилившееся до четырёхлетнего максимума. Рост цен достиг 10,0%, при этом в 2020 году он составлял 5,0%. Стоимость пищевых продуктов повысилась на 13,3%, главным образом под влиянием удорожания сахара (на 28,3%) и подсолнечного масла (на 38,8%). Тарифы на жильё и коммунальные услуги возросли на 9,8%, в том числе на электроэнергию – на 26,5%, на природный газ – на 15,5%.

С целью возвращения инфляции к целевому уровню (5%) весной 2021 года Национальный банк Украины приступил к циклу повышения ключевой ставки. За 2021 год она была увеличена 5 раз, в совокупности на 3,0 п.п., до 9,0% годовых. В конце января 2022 года на фоне проявления значительного количества проинфляционных рисков, требующих ужесточения монетарной политики НБУ, а также в целях улучшения инфляционных ожиданий и обеспечения устойчивого снижения ценового давления регулятор установил её на уровне 10,0% годовых.

По оценке МВФ, в 2022 году рост ВВП Украины составит 3,6%.

Республика Молдова. Согласно данным Всемирного Банка, в 2021 году ВВП Молдовы возрос на 6,8%, при этом летом 2021 года его оценка составляла 3,8%.

Объём промышленной продукции в Республике Молдова по итогам ноября увеличился на 6,2% г/г (-2,8 п.п. к октябрю). В структуре показателя прирост отмечен в части выпуска продукции добывающей (+19,4%) и обрабатывающей промышленности (+8,2%). В то же время, зарегистрировано уменьшение в производстве и поставке электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционировании воздуха (-5,2%). За 11 месяцев 2021 года выпуск продукции предприятиями промышленности расширился на 11,9%.

Высокие показатели сбора зерновых и масличных культур в совокупности с благоприятными условиями торговли на глобальных сырьевых рынках стали одними из основных факторов наращивания экспорта товаров за ноябрь 2021 года на 38,9% г/г. В то же время стабильный внутренний спрос определил расширение объёмов импорта на 34,0% г/г. В результате дефицит торгового баланса сложился на уровне 337,0 млн долл. (+29,2% г/г). В целом за январь-ноябрь 2021 года, ввиду увеличения статистической стоимости проданных за рубеж товаров на 25,4%, а закупленных за границей – на 32,4%, отрицательное сальдо составило 3 600,1 млн долл. (+38,5%).

По предварительной оценке, валовая продукция сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий в 2021 году увеличилась на 49,9% относительно показателя 2020 года. Прирост был обеспечен расширением на 75,5% выпуска продукции растениеводства, тогда как производство продукции животноводства сократилось на 7,0%.

Рост средних потребительских цен в декабре 2021 года достиг максимального уровня за последние 15 лет – 13,9% г/г. Он наблюдался во всех сегментах. Наиболее значительно повысились тарифы на природный газ (+81,7%) и на центральное отопление (+24,6%), что определило в целом удорожание услуг на 11,6%. Стоимость продовольственных товаров возросла на 17,5%, главным образом ввиду увеличения цен на овощи (+43,8%), растительное масло (+33,5%), яйца (+22,5%). Непродовольственные товары подорожали на 12,1%. Цены производителей промышленной продукции увеличились на 16,1% г/г. Наиболее активным сложился рост цен в энергетическом секторе (+63,8%).

В целях снижения инфляционного давления и уменьшения влияния негативных факторов на экономику для её скорого восстановления Национальный банк Молдовы, начиная с июля, четырежды повышал ключевую ставку (в целом на 3,85 п.п.) и к концу года

она сложилась на уровне 6,5% годовых. В начале 2022 года регулятор сохранил вектор на ужесточение денежно-кредитной политики, повысив ставку на 2,0 п.п., до 8,5% годовых. Одновременно с этим на 2,0 п.п. были увеличены ставки по кредитам и депозитам овернайт – до 10,5% и 6,5% годовых соответственно.

Приток денежных переводов на территорию Республики Молдова, начиная с июля 2021 года, преимущественно характеризовался понижательной динамикой. В декабре их объём составил 113,1 млн долл.⁴, что уступает как значению ноября (-3,4%), так и аналогичного месяца 2020 года (-12,1%). В то же время в целом за 2021 год сумма частных трансфертов достигла 1 414,8 млн долл., что на 4,4% больше показателя за 2020 год и является максимальным уровнем с 2014 года.

Согласно прогнозу МВФ, в 2022 году ВВП Республики Молдова увеличится на 5,2%.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В начале 2022 года темпы роста глобального производственного сектора замедлились ввиду снижения загруженности производственных мощностей, уменьшения международных объёмов торговых операций, сбоев в цепочках поставок и распространения нового штамма инфекции. **Глобальный производственный индекс PMI** сложился на уровне 53,2 п. (табл. 1), что является минимальным показателем с октября 2020 года. В зоне положительных оценок сохранились индексы в США, Великобритании, Франции, Италии, Индии, однако, относительно уровней декабря зафиксирован их более слабый рост. Улучшение деловой конъюнктуры в январе 2022 года отметили производители в Российской Федерации, ЮАР, Австрии, Германии. Ниже нейтрального уровня сложился индекс в Китае, Мексике, Бразилии, Казахстане.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
янв. 2021	53,6	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1
фев. 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
авг. 2021	54,1	46,5	61,1	49,2	61,4	62,6	57,5	60,9
сен. 2021	54,1	49,8	60,7	50,0	58,6	58,4	55,0	59,7
окт. 2021	54,3	51,6	58,4	50,6	58,3	57,8	53,6	61,1
ноя. 2021	54,2	51,7	58,3	49,9	58,4	57,4	55,9	62,8
дек. 2021	54,3	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0
янв. 2022	53,2	51,8	55,5	49,1	58,7	59,8	55,5	58,3

Индекс деловой активности в сфере услуг в январе опустился до минимального значения за последние 18 месяцев – 51,3 п. (-3,4 п. к декабрю), что стало отражением более слабого увеличения новых заказов и роста издержек. В то же время респонденты отметили повышение занятости и относительное снижение инфляционного давления. В результате в январе 2022 года на фоне более слабого роста деловой активности как в производственной сфере, так и в сегменте услуг, **композитный индекс PMI** снизился до полуторагодичного минимума – 51,4 п. против 54,3 п. в декабре.

⁴ валовые поступления через системы денежных переводов

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Индекс доллара США (USD⁵) в январе повысился до максимальных уровней с июля 2020 года. Преимущественно поддержку ему оказывала риторика ФРС США, приступающей к ужесточению денежно-кредитной политики, и ускорение экономического роста в США. В результате за первый месяц 2022 года **индекс доллара укрепился на 1,0%, до 96,5 п.**

Курс евро за январь 2022 года снизился на 1,5% и по состоянию на конец месяца сложился на уровне 1,1156 долл. Главным образом он находился под давлением высоких цен на природный газ, политических рисков, связанных с выборами и формированием нового правительства в Германии, а также более низкими, чем прогнозировалось, статистическими данными по её экономике.

На фоне **снижения спроса инвесторов на рискованные активы индекс валют EM Currency⁶** характеризовался **минимальным приростом (+0,1%, до 1 736,7 п., рис. 5).**

Активная девальвация фиксировалась на валютном рынке Российской Федерации. К концу месяца рубль РФ ослаб до минимальных уровней октября 2020 года (до 79 руб. РФ/долл.). Определяющими факторами стали усиление геополитической напряжённости и угрозы жёстких санкций со стороны

США, провоцировавшие уход иностранных инвесторов из рублёвых активов. Сдерживающими факторами являлись рост цен на нефть и приостановка покупки валюты Банком России в рамках бюджетного правила. Таким образом, **за январь российский рубль девальвировал на 4,7% и по состоянию на 31 января курс доллара составил 77,8174 руб. РФ (табл. 2).**



Рис. 5. 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.		
	ноябрь 2021	декабрь 2021	01.01.2022	31.01.2022	изменение, %
еврозона	4,9	5,0	1,1326*	1,1156*	98,5
Румыния	6,7	6,7	4,3707	4,4284	101,3
Польша	7,4	8,0	4,0600	4,1147	101,3
Россия	8,4	8,4	74,2926	77,8174	104,7
Украина	10,3	10,0	27,2782	28,7839	105,5
Молдова	12,4	13,9	17,7452	17,9287	101,0

*евро/доллар

Девальвация также коснулась **гривны Украины**, которая **за январь 2022 года ослабла на 5,5%, до 28,7839 грн/долл.** по состоянию на последний день месяца. Предыдущее тестирование данного уровня отмечалось в феврале 2015 года.

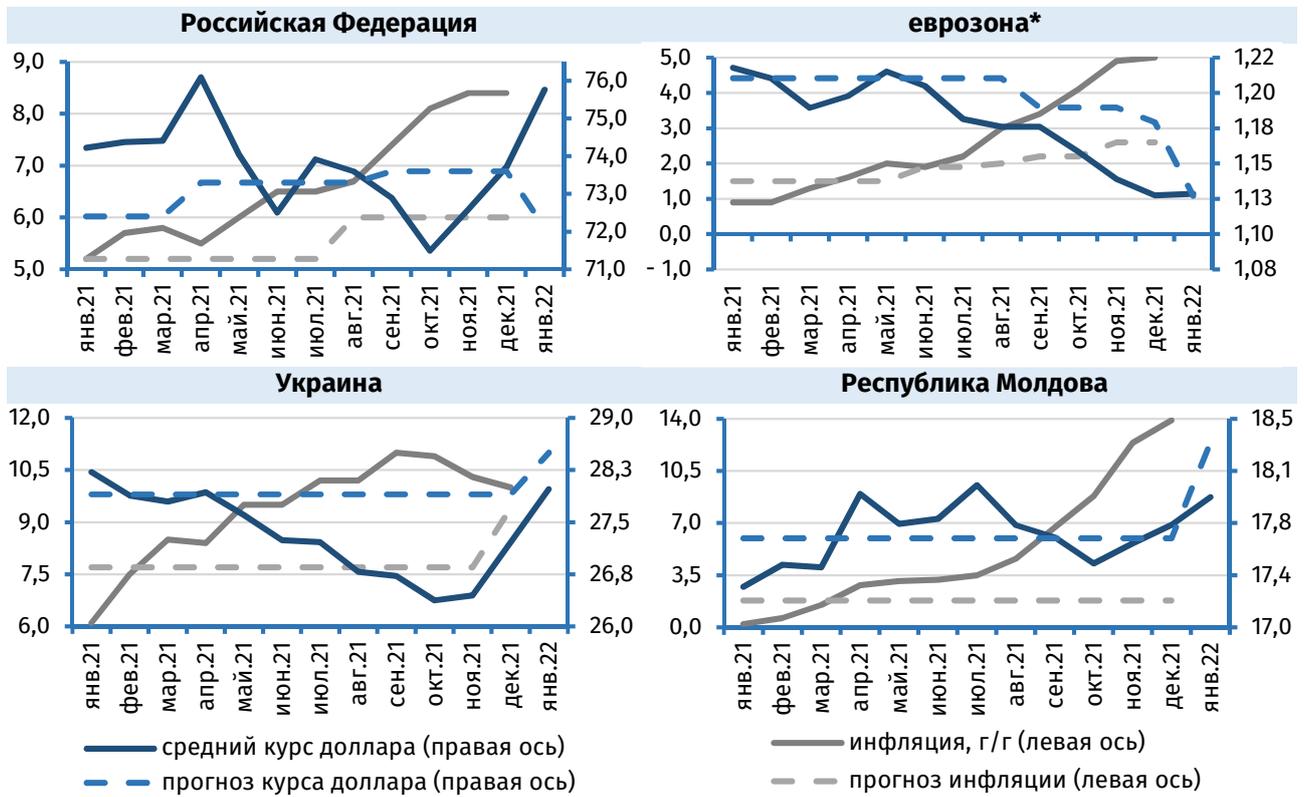
На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась подобная динамика. За январь по отношению **к доллару румынский лей и польский злотый ослабли на 1,3%.**

На фоне трудностей с погашением очередного платежа ПАО «Газпром», ввиду роста закупочной цены на природный газ с 450 долл. до 646 долл. за тыс. куб. м, **молдавский лей за первый месяц 2022 года ослаб на 1,0%.** По состоянию на 31 января курс доллара составил

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

17,9287 лей РМ.



*курс евро/долл.

Рис. 6. Динамика СИПЦ (%) и курса доллара США (нац. ден. ед.) на рынках стран - основных торговых партнёров ПМР