

По оценкам экспертов, состояние мировой экономики в 2023 году во многом будет определяться долгосрочными трендами: ростом регионализации, возрастанием роли Азии, обострением экономической и геополитической конкуренции, изменением климата и связанным с ним переходом на возобновляемые источники энергии. Одновременно с этим продолжают оказывать воздействие такие факторы, как высокая инфляция, ужесточение монетарной политики и его последствия для экономической активности, риски энергетического кризиса в ЕС, а также санкции и контрсанкции.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Биржевые цены на природный газ демонстрируют устойчивое снижение с конца 2022 года (рис. 1). По оценкам, стоимость газа на европейской бирже снижается из-за тёплой погоды и сильного ветра (ветряные электростанции увеличили выработку электроэнергии), а также достаточных запасов газа в подземных хранилищах. В результате к концу февраля цена природного газа на бирже TTF снизилась до минимального показателя с августа 2021 года – 520 долл. (-23,6% к 01.02.2023 и -39,1% к 01.01.2023). В марте динамика продолжилась и цена газа опустилась до 465 долл. (на 7 марта).



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

Нефть. В феврале средняя цена нефти марки Brent сохранялась вблизи уровня 85 долл./барр. Последствия введения нефтяного эмбарго носили умеренный характер для рынка. Так, озвученное в феврале решение Правительства Российской Федерации о добровольном сокращении добычи на 0,5 млн барр./сут. с марта, с целью сужения сформировавшегося дисконта на российское сырьё, привело к точечному росту котировок. К концу февраля 2023 года стоимость нефти Brent сложилась на отметке 84 долл./барр. (+1,3% к 01.02.2023 и -2,3% к 01.01.2023).



Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

¹ на основе информации министерств экономического развития, статистических ведомств и центральных банков, а также экспертных оценок международных организаций

Чёрные металлы. Значительное влияние на конъюнктуру рынка чёрных металлов в феврале также оказали разрушительные землетрясения в Турции и Сирии. По оценкам экспертов, расположенные в пострадавших регионах предприятия будут простаивать, как минимум, до конца февраля или марта. Широкомасштабные восстановительные работы оказали влияние на спрос в сегменте, определив локальный ценовой подъём.

Дополнительным источником роста стало возобновление ранее остановленныхстроек, повышение спроса на недвижимость в КНР. На рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, к концу февраля цена катанки составила 782,5 долл./т (+6,1% к 01.02.2023 и +12,2% к 01.01.2023), арматуры – 770,0 долл./т (+8,5% и +14,9% соответственно) (рис. 3).

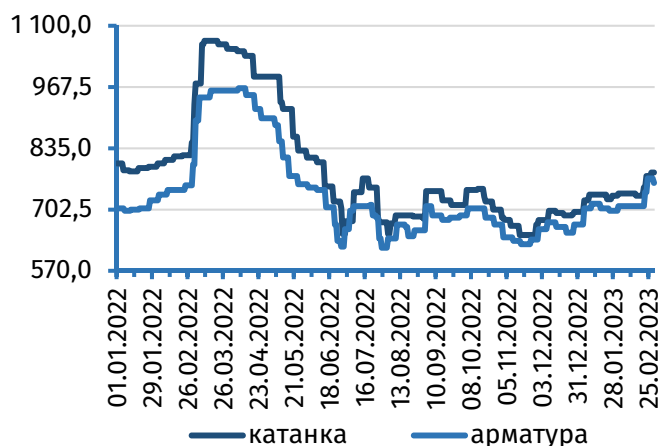


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. В феврале сохранилась динамика снижения котировок на пшеницу. Главным образом её поддерживали укрепление доллара США, слабый экспортный спрос на американскую пшеницу, рост конкуренции зерна из Черноморского региона, а также прогнозы расширения посевных площадей пшеницы в США. Одновременно с этим определённое влияние оказали высокие оценки её производства в глобальном масштабе, поскольку дожди в ключевых районах выращивания повысили перспективы урожая, а также ослабление котировок кукурузы и сырой нефти.

Международные котировки подсолнечного и рапсового масел также характеризовались сокращением, что было обусловлено наличием значительного экспортного предложения на глобальном уровне.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Экономика Китая в январе 2023 года продемонстрировала признаки улучшения после замедления роста в декабре 2022 года из-за вспышки ковидных заболеваний. Власти страны пошли на беспрецедентное снятие карантинных ограничений, стимулируя рост деловой активности. В основном он пришёлся на сферу услуг, в частности, существенно возросли доходы туристического бизнеса, ресторанов, расширились обороты розничной торговли и повысились кассовые сборы кинотеатров.

Восстановление потребления как двигателя экономики стало приоритетом политики Китая на 2023 год. Власти принимают масштабные меры по возобновлению производства, строительству новых заводов, продвижению внешней торговли и открытости для инвестиций. В Китае ожидают, что это будет способствовать качественному росту экономики на 6% в 2023 году после худшего результата с 1976 года (без учёта пандемийного 2020 года), зафиксированного в 2022 году – 3%.

Увеличение расходов, в том числе и на празднование нового года, стимулировало рост инфляции в январе до 2,1% г/г (+0,3 п.п. к декабрю). Главным образом он сложился ввиду удорожания продуктов питания на 6,2% (+1,4 п.п. соответственно), в частности фруктов

(+13,1%), свинины (+11,8%), яиц (+8,4%). Непродовольственные товары выросли в цене на 1,2% (+0,1 п.п к декабрю). Цены производителей Китая с октября характеризуются снижением, которое в январе составило -0,8% г/г (в декабре 2022 года – -0,7% г/г).

По итогам февральского заседания Национальный банк Китая шестой раз подряд принял решение сохранить базовую процентную ставку на уровне 3,65% годовых.

В течение первых двух месяцев 2023 года экспорт из Китая продолжал снижение, скорость которого при этом уменьшилась до -6,8% г/г. Объёмы импорта, напротив, демонстрировали ускорение сокращения до -10,2% на фоне замедления роста мировой экономики и слабого внутреннего спроса. По оценкам экспертов, в ближайшей перспективе импорт продолжит постепенно восстанавливаться по мере возвращения потребительского доверия после снятия антикоронавирусных ограничений в декабре. Профицит торгового баланса Китая в феврале составил 116,9 млрд долл. (+6,6% г/г).

США. В январе 2023 года в США продолжилось замедление роста промышленного производства, который сложился на минимальном уровне с февраля 2020 года – +0,8% г/г (в декабре +1,7% г/г). Вектор показателя определило снижение выпуска на 8,9% в сфере коммунальных услуг, которое в то же время было компенсировано увеличением производства на 8,6% на предприятиях добывающих отраслей и на 0,3% – обрабатывающих. Ценовое давление в производственном секторе продолжало ослабевать, тестируя очередной минимум с марта 2021 года, – +6,0% г/г (-0,2 п.п. к декабрю).

Экспорт товаров из США, характеризовавшийся непрерывным ростом с марта 2021 года, по итогам 2022 года расширился на 18,4%. В то же время на фоне перестроек торговых цепочек из-за введённых ограничений на торговлю с Китаем наращивание импорта сложилось несколько ниже – +14,9%. В результате дефицит торгового баланса составил -1 191,8 млрд долл., что на 9,3% больше отметки 2021 года.

Инфляция в США в январе 2023 года замедлилась до минимального значения с октября 2021 года, составив 6,4% г/г (-0,1 п.п. к декабрю). Несмотря на то, что показатель снизился со своего пика, зафиксированного летом 2022 года (в июне – 9,1% г/г), он по-прежнему растёт самыми быстрыми темпами с 1981 года. На динамику инфляции повлияло повышение стоимости продуктов питания (+10,1%), электроэнергии (+11,9%), услуг газоснабжения (+26,7%), мазута (+27,7%).

Число занятых в американской экономике за январь увеличилось на 517 тыс. (прогноз 185 тыс.), максимальными темпами с середины предыдущего года (в декабре – на 260 тыс.). На этом фоне уровень безработицы в США снизился на 0,1 п.п., до 3,4%, обновив минимум с 1969 года. Такое устойчивое состояние американского рынка труда существенно укрепляет опасения инвесторов в более жёстких действиях со стороны ФРС, в том числе в связи с тем, что средняя почасовая заработная плата, вносящая вклад в инфляционное давление, продолжила умеренный рост (+4,4% г/г, +0,2 п.п.), а оборот розничных продаж увеличился на 6,4% г/г (+0,4 п.п.).

В первых числах февраля 2023 года базовая ставка ФРС США была повышена на 0,25 п.п., составив 4,5–4,75% годовых. По мнению экспертов, подъём ставки ожидается и на ближайшем заседании ФРС США.

Еврозона. В 2022 году переток капиталов в долларовые активы на фоне их более высокой доходности, а также утрата странами ЕС фундаментальной поддержки со стороны торгового баланса под влиянием активного удорожания природного газа, нефтепродуктов и продовольствия (в отдельных случаях до исторических максимумов) оказывали давление на экономическое развитие стран региона. В результате прирост ВВП в целом за 2022 год, по предварительным данным, замедлился до 3,6% против 5,6% в 2021 году.

Объём промышленного производства сложился на 1,9% больше уровня 2021 года (годом ранее +9,3%). Расширение выпуска отмечено в части основных средств (+2,6%) и потребительских товаров кратковременного пользования (+6,9%), сокращение коснулось производства энергии (-1,1%) и промежуточных товаров (-0,6%). В разрезе ключевых экономик региона наиболее активное наращивание выпуска зафиксировано в Дании (+15,2%), Болгарии (+13,7%), Польше (+11,2%), спад отмечался в Словакии (-4,6%), Эстонии (-1,9%), Румынии (-1,7%). Повышение стоимости промышленной продукции по итогам года сложилось на уровне 25,2%.

Вследствие активных темпов роста импорта (+41,3%) и более умеренного увеличения экспорта (+17,9%) существенно ухудшились результаты внешнеторговых сделок. Одним из основных факторов явилось кратное повышение статистической стоимости закупленных энергоносителей (в 2,1 раза), удельный вес которых составил 27,8% совокупного импорта товаров против 18,4% годом ранее. В разрезе стран наиболее значительным сложилось расширение закупок у США (в 1,5 раза) ввиду роста импорта энергоносителей. Сальдо торгового баланса сформировано с дефицитом в размере -431,2 млрд евро, тогда как в 2021 году был зафиксирован профицит на уровне 55,1 млрд евро.

С середины 2022 года влияние негативных факторов определяло спад потребительской активности, в результате за 2022 год оборот розничной торговли замедлил рост до +1,1% против +5,4% в 2021 году. Розничные покупки продовольственных товаров, алкоголя и табачных изделий уменьшились на 2,2%, тогда как на 3,2% возросли покупки непродовольственных товаров.

Годовая инфляция в еврозоне характеризовалась снижением третий месяц подряд, составив в январе 2023 года 8,6% г/г (-0,6 п.п., в ЕС – 10,0% г/г, -0,4 п.п.). Стоимость энергоносителей увеличилась на 18,9%, замедлив рост на 6,6 п.п., но оставаясь главным драйвером инфляционного давления в регионе наряду с продуктами питания, цены на которые выросли на 14,1% (+0,3 п.п.). В разрезе стран наиболее высокие значения показателя по-прежнему фиксировались в странах Прибалтики (порядка 20%). В ключевых экономиках еврозоны инфляция была несколько ниже: в Италии – 10,7%, в Германии – 9,2%, во Франции – 7,0%, в Испании – 5,9%.

Безработица в еврозоне в январе составила 6,7% (в ЕС – 6,1%), что соответствует уровню декабря² 2022 года. Численность безработных в ЕС зафиксирована в количестве 13,2 млн чел., из них 11,3 млн чел. проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы в Чехии (2,5%), Польше (2,8%), Германии и на о. Мальта (по 3% в каждой из стран). Самый высокий уровень наблюдался в Испании (13,0%).

После решения в начале февраля текущего года о повышении ключевой ставки на 0,5 п.п. до 3,0% годовых, глава ЕЦБ К. Лагард заявила, что регулятор с большей долей вероятности дополнительно поднимет ставку ещё на 0,5% на заседании 16 марта, преследуя цель возврата инфляции в еврозоне к двухпроцентному целевому показателю.

Российская Федерация. По итогам 2022 года ВВП Российской Федерации снизился на 2,1%, что значительно лучше прогнозов как зарубежных специалистов, озвученных весной 2022 года (от -10% до -25%), так и Минэкономразвития России (-7,8%). Промышленное производство сократилось на 0,6%, цены производителей за 2022 год повысились на 11,4%.

По предварительным расчётам Министерства экономического развития России, в январе 2023 года экономика Российской Федерации продолжила восстанавливаться. В годовом выражении снижение ВВП замедлилось до -3,2% г/г после -4,2% г/г в декабре 2022 года. Спад в промышленности замедлился до -2,4% г/г против -4,3% г/г в декабре

² по данным статистической службы Европейского союза показатель по странам еврозоны за декабрь был откорректирован до 6,7%

2022 года. Главным образом, динамика сложилась на фоне менее активного снижения выпуска в обрабатывающем секторе (-2,3% против -5,3%), преимущественно в машиностроительном комплексе (-2,6% после -15,4%). При этом опережающими темпами росло производство компьютеров, электроники и оптики (+5,5% после -8,2%), а также электрического оборудования (+0,7% после -5,8%). Двухзначные темпы роста демонстрирует производство прочих транспортных средств и оборудования (+27,4%). В добывающей промышленности сокращение выпуска ускорилось (с -2,6% до -3,1%). В целом по промышленности в январе 2023 года цены снизились на 4,6% г/г (месяцем ранее – на 3,3% г/г).

Положительное сальдо счёта текущих операций платёжного баланса Российской Федерации в январе 2023 года, по предварительной оценке, уменьшилось в 2,4 раза, до 8,0 млрд долл. Динамику определило значительное уменьшение положительного сальдо баланса товаров и услуг (в 2,3 раза, до 9,0 млрд долл.) в результате снижения стоимостного объёма экспорта товаров.

Высокий инфляционный фон, сложившийся в 2022 году (11,9%), сопровождался снижением потребительской активности. Оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению уменьшился в 2022 году на 4,1%. В начале текущего года тенденция сохранилась, при этом отмечено замедление скорости спада – -6,6% г/г против -10,5% г/г в декабре 2022 года.

В январе 2023 года средний рост цен составил 11,8% г/г (-0,1 п.п. к декабрю). Менее активное удорожание было отмечено как в сфере продовольственных (-0,1 п.п., до +10,1%), так и непродовольственных (-0,6 п.п., до +12,2%) товаров. Повышение тарифов на услуги (+0,3 п.п., до +13,5%) продолжилось на фоне более значительного, чем годом ранее, увеличения стоимости жилищно-коммунальных услуг. Согласно данным Банка России, в первой половине текущего года сохранится динамика снижения инфляционного давления ввиду эффекта высокой базы прошлого года, в последующем рост цен несколько ускорится. С учётом проводимой денежно-кредитной политики в целом за 2023 год показатель ожидается в пределах 5,0–7,0%.

Безработица в России в январе 2023 года понизилась до 3,6%, обновив исторический минимум (в декабре – 3,7%). Общая численность безработных в России в январе 2023 года составила 2,7 млн чел, что на 41 тыс. ниже показателя декабря 2022 года.

Банк России 10 февраля 2023 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых.

Украина³. По оценке Национального банка Украины (НБУ), спад ВВП Украины в IV квартале 2022 года углубился до -35% г/г (после -30% г/г в III квартале). Ухудшение показателя обусловило снижение выпуска промышленной продукции, в частности в металлургической отрасли. По данным регулятора, экономика Украины в 2022 году сократилась на 30,3%, что значительно ниже первоначальных прогнозов (спад на 50-60%).

Объёмы внешнеторговых операций с апреля 2022 года характеризовались значительным сокращением. В результате экспорт товаров в целом за 2022 год уменьшился на 35,1% (за 2021 год – прирост 38,4%), импорт снизился на 24,1% (+34,1% соответственно). Изменилась структура товарных поставок за границу. В их составе расширилась доля продукции растительного происхождения (на 7,7 п.п., до 30,5%) и снизился удельный вес металлов (на 9,9 п.п., до 13,6%). В части закупленной за рубежом продукции традиционно преобладало топливо (23,2%), оборудование (16,6%), продукция химической

³ органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации

промышленности (11,4%), а также транспортные средства (9,5%). Стоимостное выражение импорта данных товарных групп сократилось в диапазоне от 10% до 35%. По итогам 2022 года дефицит торгового баланса сложился на уровне -11,1 млрд долл., что в 2,3 раза больше показателя 2021 года.

Дефицит торговли компенсировался финансированием из-за рубежа, в том числе грантами и стабильными денежными переводами от трудовых мигрантов (+6,7%, до 3,4 млрд долл.⁴). В 2022 году Украина получила международной помощи на сумму более 32 млрд долл., из которых более 14 млрд долл. составляли гранты.

Согласно последним имеющимся данным, по состоянию на 27 февраля экспорт зерна из Украины с начала сезона 2022/2023 сократился на 27% г/г, или на 11,7 млн тонн, до 31,8 млн тонн. В частности, поставки пшеницы снизились на 38% (до 11,2 млн тонн), кукурузы – на 6% (до 18,2 млн тонн), ячменя – на 64% (до 2,1 млн тонн), ржи – на 90% (до 15,8 тыс. тонн).

Инфляция в январе замедлилась до 26,0% г/г (-0,6 п.п.). По данным регулятора, динамика показателя сложилась ввиду расширения предложения продовольственных товаров, более слабого потребительского спроса и стабильной ситуации на валютном рынке, что нивелировало эффект роста затрат бизнеса, связанных, в частности, с дефицитом электроэнергии. Наиболее активным оставался рост стоимости транспортных услуг (+41,0%), под влиянием удорожания топлива и масел (+61,8%).

Республика Молдова. Показатели промышленного производства с осени демонстрировали понижительную динамику. По итогам 2022 года его объём снизился на 5,1% (в 2021 году – рост на 12,1%). Предприятия обрабатывающих отраслей сократили выпуск продукции на 4,5%, добывающих – на 4,9%, сферы производства и обеспечения электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционирования воздуха – на 8,4%. При этом цены производителей, достигшие максимума в октябре (+34,9% г/г), в последующие месяцы замедляли рост (в декабре – +27,6% г/г).

Вследствие засушливых погодных условий существенно снизилась урожайность сельскохозяйственных культур. В результате за 2022 год валовой объём сельскохозяйственной продукции во всех категориях хозяйств сократился до 70,2% от значения 2021 года. Основное влияние оказало сужение выпуска в сфере растениеводства.

Экспорт товаров после достижения двукратного роста в мае в последующем характеризовался замедлением повышательной динамики (+7,5% в декабре). В целом за предыдущий год он расширился на 37,9% (в 2021 году – +27,5%). Главным образом его сформировало увеличение поставок за границу минеральных продуктов (в 22,9 раза), продовольственных товаров (+35,2%), электрических машин (+57,3%). В то же время, ввиду более чем двукратного увеличения статистической стоимости закупленного за рубежом минерального топлива, импорт товаров в целом расширился на 28,5% (в 2021 году – 32,5%). Дефицит торгового баланса за 2022 год возрос на 21,1%, составив -4,9 млрд долл.

В сложившихся условиях на потребительском рынке с июня закрепились понижительная тенденция розничного товарооборота, объём которого в целом за год снизился на 1,8%. Более существенного спада удалось избежать благодаря масштабным денежным переводам в страну, характеризовавшимся с мая 2022 года стабильным приростом. В целом за 2022 год их сумма возросла на 4,1%, до 1,5 млрд долл.⁵, что является максимальным показателем с 2014 года. Следует отметить, что в январе 2023 года на фоне относительно низкой базы 2022 года сохранилась динамика роста частных трансфертов (+15,4% г/г, до 100,4 млн долл.), однако относительно значения предыдущего месяца они

⁴ через международные платёжные системы

⁵ валовые поступления через системы денежных переводов

продолжили снижаться (-18,5%).

В январе 2023 года наблюдалось уменьшение инфляционного давления, которое впервые с июня 2022 года сложилось ниже 30% – 27,3% г/г (-2,9 п.п.). Потребительские цены на продукты питания в среднем повысились на 28,6%, на непродовольственные товары – на 18,4%, а на услуги, оказываемые населению, – на 38,9%. Действие ряда дезинфляционных факторов определило снижение в начале февраля базовой ставки НБМ на 3,0 п.п., до 17,0% годовых, ставки по кредитам и депозитам – до 19,0% и 15,0% соответственно. По данным регулятора, смягчение денежно-кредитной политики было осуществлено для поддержания сбалансированности экономики и совокупного спроса, а также для ускорения потребления.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По данным J.P.Morgan, в феврале мировой производственный сектор несколько оживился. Росту объёмов производства и занятости, отмеченному впервые за семь месяцев, способствовали улучшения цепочек поставок и снятие антиковидных ограничений. Увеличение выпуска потребительских и инвестиционных товаров компенсировало продолжающийся спад в сегменте промежуточной продукции. Одновременно с этим замедлилась скорость снижения количества новых заказов как на внутреннем, так и на внешних рынках. В результате **глобальный производственный индекс PMI** повысился до нейтральной отметки – 50,0 п. против 49,1 п. месяцем ранее. В разрезе стран наиболее активный рост делового оптимизма отмечен в ряде стран Азии, в частности в Индии, Таиланде, Филиппинах, а также Ближнего Востока – в Саудовской Аравии и ОАЭ. Опросы российских фирм-производителей указали на дальнейшее улучшение условий функционирования в феврале, в результате индекс сложился на максимальном уровне с начала 2017 года (53,6 п., табл. 1). В большинстве стран еврозоны сохранялись негативные настроения.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
фев. 2022	53,6	48,6	57,3	50,4	58,2	58,4	57,2	58,3
мар. 2022	52,9	44,1	58,8	48,1	56,5	56,9	54,7	55,8
апр. 2022	52,3	48,2	59,2	46,0	55,5	54,6	55,7	54,5
май. 2022	52,4	50,8	57,0	48,1	54,6	54,8	54,6	51,9
июн. 2022	52,2	50,9	52,7	51,7	52,1	52,0	51,4	50,9
июл. 2022	51,1	50,3	52,2	50,4	49,6	49,3	49,5	48,5
авг. 2022	50,3	51,7	51,5	49,5	49,6	49,1	50,6	48,0
сен. 2022	49,8	52,0	52,0	48,1	48,4	47,8	47,7	48,3
окт. 2022	49,4	50,7	50,4	49,2	46,4	45,1	47,2	46,5
ноя. 2022	48,8	53,2	47,7	49,4	47,1	46,2	48,3	48,4
дек. 2022	48,7	53,0	46,2	49,0	47,8	47,1	49,2	48,5
январь 2023	49,1	52,6	46,9	49,2	48,8	47,3	50,5	50,4
фев. 2023	50,0	53,6	47,3	51,6	48,5	46,3	47,4	52,0

Индекс деловой активности в сфере услуг повысился до максимальной отметки за 8 месяцев – **52,6 п.** (месяцем ранее – 50,0 п.). Отмеченный рост новых заказов стимулировал активное создание рабочих мест и улучшение делового оптимизма. Фиксировалось умеренное увеличение отпускных цен. Наиболее высокое значение индекса сложилось в Индии, Испании, Китае, Японии, России, низкое – в Бразилии, Казахстане, Швеции.

Таким образом, на фоне расширения деловой активности как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг **композитный индекс PMI** возрос до **52,1 п.** против 49,7 п. в январе 2023 года.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

По оценкам экспертов, в феврале ценовое давление в США перестало ослабевать, а составляющие индексов деловой активности указали на ускорившийся рост отпускных цен. На этом фоне повысилась вероятность более жёстких, чем ранее прогнозировалось, действий ФРС США. В результате к концу месяца **индекс доллара США (USD⁶)** составил 104,9 п., что на 3,9% больше показателя на начало февраля и на 1,5% больше уровня 1 января 2023 года.

Динамика **курса евро** демонстрировала нисходящую коррекцию (табл. 2), снизившись по состоянию на 28 февраля до уровня 1,0619 долл. (-2,5% к 01.02.2023 и -0,4% к 01.01.2023).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	дек. 2022	январь 2023	01.02.2023	28.02.2023	изменение, %
еврозона	9,2	8,6	1,0894*	1,0619*	97,5
Румыния	14,1	13,5	4,5152	4,6376	102,7
Польша	15,3	15,8	4,3254	4,1801	96,6
Россия	11,9	11,8	70,5174	75,4323	107,6
Украина	26,6	26,0	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	30,2	27,3	18,7619	18,8785	100,6

*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась разнонаправленная динамика национальных валют. За февраль **румынский лей** по отношению к доллару **ослаб на 2,7%**, а **польский злотый**, напротив, **укрепился на 3,4%**.

В связи с опасениями жёстких действий ФРС спрос на рискованные активы снижался в глобальном масштабе. В результате **индекс валют EM Currency⁷** к концу февраля 2023 года снизился до 1 665,6 п., что на 2,5% меньше отметки на начало месяца (+0,3% к 01.01.2023, рис. 5).



Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

Российский рубль. После стабилизации вблизи 69 руб./долл. в январе, в феврале рубль РФ преимущественно терял позиции. Во второй половине месяца курс поднялся выше 75 руб./долл. Главным образом ослабление связано с фундаментальным ухудшением состояния торгового баланса. Одновременно с этим оно усиливалось под влиянием пониженной ликвидности валютного

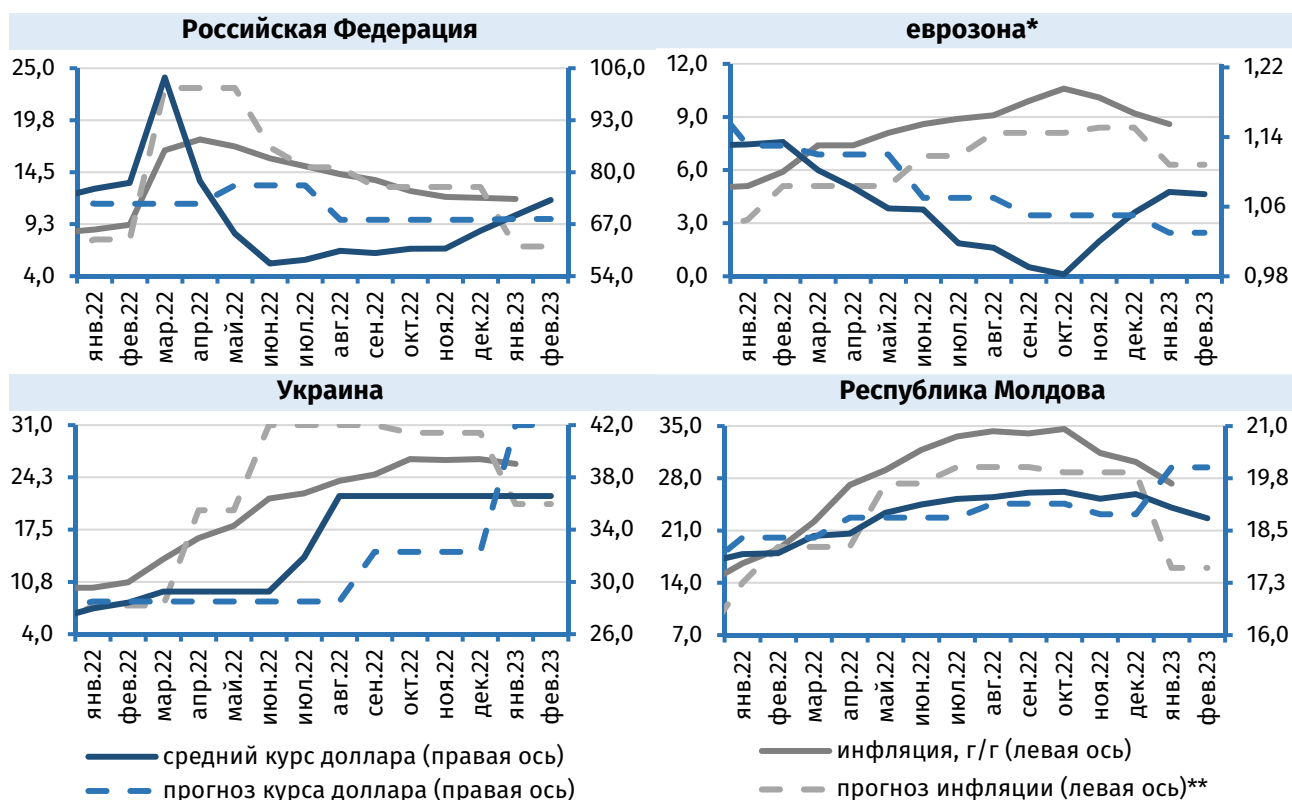
⁶ USD^X – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

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

рынка и повышенного спроса на иностранную валюту. По состоянию на 28 февраля курс доллара составил **75,4323 руб. РФ/долл.** В результате за февраль **рубль ослаб к доллару на 7,6%, а с начала года – на 7,2%.**

Гривна. Ситуация на валютном рынке Украины сложилась относительно стабильной. В условиях **зафиксированного НБУ с июля 2022 года курса доллара на уровне 36,5686 грн,** средневзвешенные курсы на наличном сегменте к концу февраля 2023 года, впервые с середины декабря предыдущего года, сложились ниже 40 грн. По оценкам специалистов, умеренный спрос на валюту со стороны населения, а также постепенный переток операций в безналичный сегмент, в том числе и для размещения на депозитах, снижали потребность в интервенциях регулятора. За февраль на данном сегменте рынка гривна укрепилась на 3,6% (+4,2% к 01.01.2023).

Курс доллара США к **молдавскому лею** по состоянию на 28 февраля составил 18,8785 лей РМ. **За месяц лей РМ девальвировал на 0,6%.**



*курс евро/долл.

** в части прогноза инфляции в России указана верхняя граница диапазона Банка России

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