

По оценке Международного валютного фонда (МВФ), во II квартале 2022 года мировое производство сократилось ввиду экономического спада в Китае и России, а также низких потребительских расходов в США.

Согласно базовому прогнозу МВФ, в 2022 году мировая экономика возрастет на 3,2%, относительно апрельской оценки показатель снижен на 0,4 п.п. По расчетам, рост ВВП США составит 2,3% (-1,4 п.п. к предыдущей оценке), еврозоны – 2,6% (-0,2 п.п.), Китая – 3,3% (-1,1 п.п.). В то же время с -8,5% до -6,0% была уменьшена глубина спада экономики Российской Федерации. В 2023 году мировая экономика увеличится на 2,9% (-0,7 п.п. к предыдущей оценке).

Существенное давление на глобальную экономику, ослабленную пандемией, в текущем году оказывает рост цен на товары и услуги во всем мире, особенно в США и крупнейших странах Европы, определивший ужесточение финансовых условий. Глобальная инфляция пересмотрена МВФ в сторону повышения из-за роста цен на продукты питания и энергоносители, а также сохраняющегося дисбаланса спроса и предложения. Ожидается, что в 2022 году в странах с развитой экономикой она достигнет 6,6% (+0,9 п.п. к предыдущей оценке), в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 9,5% (+0,8 п.п. соответственно).

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Ввиду рисков перебоев с поставками, цены на природный газ в Европе оставались высокими. При этом к концу июля их уровень вновь превысил 2 000 долл. за 1 тыс. куб. м (+26,4% к 01.07.2022 и рост в 2,4 раза к 01.01.2022, рис. 1). Преимущественно вектор котировок определили объявленные ПАО «Газпром» планы о снижении с 27 июля поставок по ключевому газопроводу из России в Европу – «Северному потоку» ввиду технических проблем. Они составят не более 20% от проектной мощности магистрали и не превысят 33 миллионов кубометров в сутки.

Нефть. В июле на фоне опасений рецессии в мировой экономике, новых локдаунов в Китае, укрепления доллара цены на нефть преимущественно снижались. К середине месяца котировки Brent упали до минимального уровня с конца февраля текущего года. К концу месяца цена на нефть вновь превысила 100 долл./барр., сложившись по состоянию на 31 июля на уровне

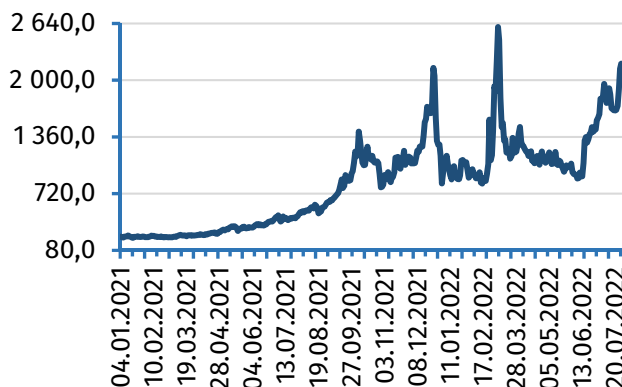


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

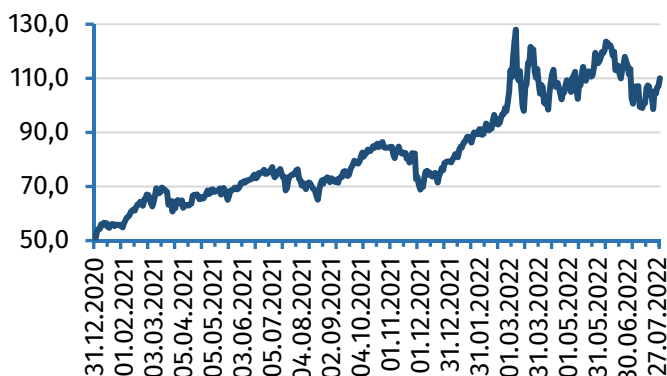


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

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

110,0 долл./барр. (-1,4% к 01.07.2022 и +41,4% к 01.01.2022, рис. 2). Поддержку ценам оказывал дефицит предложения, а также ужесточение санкций против Ирана.

Чёрные металлы. На глобальных рынках чёрных металлов первую половину месяца сохранялся рост, который в последующем сменился снижением. Объёмы предложения со стороны российских, китайских, индийских, турецких экспортёров значительно превышали спрос. В связи с этим металлургические компании были вынуждены уменьшать стоимость стальной продукции и полуфабрикатов. По состоянию на 31 июля цена катанки на рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, составила 675 долл./т (-0,4% к 01.07.2022 и -15,9% к 01.01.2022), а арматуры – 620 долл./т (-6,1% и -12,1% соответственно) (рис. 3).



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

Зерновые и масличные культуры. Начало сбора нового урожая пшеницы в странах Северного полушария и улучшение погодных условий в регионах выращивания кукурузы способствовали снижению цен на зерновые культуры. Помимо этого, одним из определяющих факторов стало улучшение перспектив поставок зерна из Украины. Однако к концу месяца оптимизм в данном вопросе несколько снизился, тогда как международный спрос оставался на высоком уровне. Цены на пшеницу в Индии повысились до рекордных отметок, несмотря на запрет экспорта, на фоне высокого спроса и сокращения предложения урожая, который пострадал от засухи.

Сезонное снижение предложения вынудило переработчиков поднимать цены на подсолнечник.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. ВВП Китая существенно замедлил рост. Так, по итогам II квартала он составил 0,4% г/г против 4,8% г/г за январь-март 2022 года. В результате в целом за I полугодие показатель увеличился на 2,5%, при этом ориентир экономического роста на текущий год установлен на уровне 5,5%.

Промышленное производство к середине года характеризовалось восстановительной динамикой после существенного спада в апреле (-2,9% г/г). В июне индустриальный выпуск расширился на 3,9% г/г (+3,2 п.п. к маю 2022 года). В совокупности за шесть месяцев 2022 года он возрос на 3,4%, в том числе в отраслях обрабатывающей промышленности – на 2,8%, в добывающих – на 9,5%, в сфере производства электроэнергии, тепла и воды – на 3,9%.

На фоне замедления роста цен производителей, наблюдаемого с ноября 2021 года, в июне его значение сложилось на минимальном уровне за 15 месяцев – 6,1% г/г (6,4% г/г в мае). В январе-июне цены производителей увеличились на 7,7% относительно показателя аналогичного периода предыдущего года.

Внешняя торговля Китая оставалась наиболее стабильным сектором национальной экономики Китая. Несмотря на вспышки инфекции, локдауны, нарушения работы портов и геополитическую напряжённость, динамика внешнеторговых показателей, в особенности экспорта, характеризовалась стабильным приростом. За январь-июнь 2022 года стоимостные показатели экспорта увеличились на 14,2%, импорта – на 5,7%. Положительное сальдо торгового баланса составило 385,4 млрд долл. (в I полугодии 2021 года – 251,5 млрд долл.).

После трёхмесячного спада (март-май) в июне динамика потребительского товарооборота перешла в зону положительных значений, составив +3,1% г/г (в мае – -6,7% г/г). В то же время с учётом падения, сложившегося за II квартал (-4,6%), по итогам I полугодия показатель сократился на 0,7%.

Потребительская инфляция в июне составила 2,5% г/г (+0,4 п.п. к маю), что является максимальным показателем с августа 2020 года. Рост цен на продукты питания ускорился до 2,9% (+0,6 п.п. к маю). Одним из факторов стало удорожание свинины (+6,0%) после её существенного удешевления месяцем ранее (-21,1%). Стоимость непродовольственных товаров повысилась на 2,5% (+0,4 п.п. к маю). Тарифы на транспортные и телекоммуникационные услуги увеличились на 8,5%, коммунальные услуги – на 0,8%, медицинские услуги – на 0,7%.

К середине года на рынке труда наметилась тенденция к снижению безработицы. В июне она составила 5,5% против 5,9% в мае. В среднем за полугодие показатель сложился на уровне 5,7%. При этом в стране было создано 6,5 млн новых рабочих мест.

В июле 2022 года базовая ставка Национального банка Китая по однолетним кредитам для первоклассных заёмщиков (LPR) осталась на уровне 3,7%, а по пятилетним – 4,6% годовых.

США. ВВП США второй квартал подряд характеризуется снижением – -0,9% в годовом выражении (за I квартал 2022 года – -1,6% г/г), что свидетельствует о начале технической рецессии. По данным экспертов, динамику показателя определило сокращение частных инвестиций в товарные запасы и основной капитал, а также уменьшение расходов и инвестиций со стороны правительства.

На фоне стремительного роста цен на энергоносители ряд производителей США были вынуждены уменьшить или приостановить выпуск продукции, а также сократить численность рабочего персонала. В результате в июне сохранилась динамика замедления роста промышленного производства (+4,2% г/г против +5,8% г/г месяцем ранее). Индекс цен производителей составил 11,3% г/г (+0,5 п.п. к маю).

Согласно последним имеющимся данным, в мае дефицит внешнеторгового баланса США сложился на минимальном уровне с декабря 2021 года – 105,0 млрд долл. (+19,2% г/г). Ввиду увеличения экспорта промышленных товаров, сырой нефти и природного газа, золота, а также фармацевтических препаратов совокупный объём поставок за границу в стоимостном выражении расширился на 23,2% г/г. В то же время спад импорта потребительских товаров был нивелирован увеличением поставок в США транспортных средств, нефти и других топливных продуктов, в результате суммарные закупки товаров за границей возросли на 21,7%.

Потребительские цены в июне характеризовались максимальным ростом с 1981 года – +9,1% г/г. Устойчивый рост цен наблюдается по широкому кругу товаров и услуг, подогревая инфляционные ожидания. В частности, стоимость продуктов питания повысилась на 10,4% – рекордное значение с 1979 года, аренды жилья – на 5,8% – наибольшее удорожание с 1986 года. Цены на бензин увеличились на 59,9%, на авиабилеты – на 34,0%, на новые автомобили – на 11,4%.

Ситуация на рынке труда несколько улучшилась. В июне число новых рабочих мест составило 372 тыс., что снова оказалось намного выше ожиданий. Средняя почасовая зарплата в годовом выражении возросла на 5,1%. Уровень безработицы третий месяц подряд сохранялся на отметке, близкой к десятилетнему минимуму, – 3,6%. В сложившихся условиях динамика потребительской активности в июне ускорилась до +8,4% г/г против +8,1% г/г месяцем ранее.

По итогам июльского заседания ФРС США четвёртый раз с начала года повысила базовую ставку до 2,25-2,50% годовых. При этом впервые с ноября 1994 года она была увеличена на 75 базисных пунктов. Ставка находится в высшей точке предыдущего цикла ужесточения монетарной политики, которую ФРС проводила с конца 2015 года по конец 2018 года.

Еврозона. По последним имеющимся данным, спад промышленного производства, наблюдавшийся в марте и апреле текущего года (-1,1% г/г и -2,5% г/г соответственно), по итогам мая сменился приростом на 1,6% г/г (в ЕС – +2,7% г/г), который, в то же время, пока отстаёт от допандемического уровня. Положительный вклад в его динамику внесло наращивание выпуска потребительских товаров кратковременного (+6,8%) и длительного (+6,3%) пользования, инвестиционных товаров (+0,9%). Одновременно с этим производство энергии сократилось на 1,5%. Самые высокие показатели производства зафиксированы в Болгарии (+20,2%), Дании (+17,2%) и Польше (+12,5%). Снижение выпуска отмечено на о. Мальта (-4,8%), Люксембурге (-2,1%), Германии (-1,4%). Рост цен производителей промышленной продукции, характеризовавшийся ежемесячным ускорением с февраля 2021 года, по итогам июня замедлился до +36,3% г/г (-0,9 п.п.), а в странах ЕС – +36,4% г/г (-0,6 п.п.).

С января по май 2022 объёмы экспорта товаров за пределы стран ЕС увеличились на 17,6%, существенно уступив скорости прироста импорта – +48,5%. Одним из ведущих факторов явилось кратное удорожание энергоносителей (в 2,5 раза), удельный вес которых составил четверть совокупного импорта товаров против 15,4% годом ранее. В разрезе пяти стран-крупнейших импортёров в ЕС наиболее значительным сложилось расширение закупок у Российской Федерации (в 1,9 раза). Сальдо торгового баланса сформировано с дефицитом в сумме 163,3 млрд евро, тогда как за январь-май 2021 года был сформирован профицит на уровне 69,4 млрд евро. Следует отметить, что в мае крупнейшая экономика ЕС – Германия – впервые за 30 лет столкнулась с дефицитом торгового баланса. На фоне стремительных расходов на импорт и замедления роста спроса на товары немецких производителей в условиях негативных глобальных перспектив отрицательное сальдо достигло 0,9 млрд евро.

Годовой уровень инфляции в июне 2022 года в еврозоне сложился на очередной максимальной отметке – 8,6% г/г (в ЕС – до 9,6% г/г) против 8,1% в мае. Показатель в четыре раза превысил целевой ориентир Европейского центрального банка (ЕЦБ) – 2%. Его динамику определяло увеличение стоимости энергоносителей (+42,0%), продовольственного сырья (+11,2%), сигарет (+8,8%). Самая низкая инфляция наблюдалась на о. Мальта (6,1%), во Франции (6,5%) и в Финляндии (8,1%), высокая – в Эстонии (22,0%), в Литве (20,5%) и в Польше (14,2%). СИПЦ² в Германии составил 8,2%, в Испании – 10,0%, в Италии – 8,5%.

В условиях регулярного всплеска цен увеличение потребительской активности в мае сложилось на минимуме с августа 2021 года – +0,2% г/г (месяцем ранее – +4,0% г/г). Снижение розничного товарооборота зафиксировано в Австрии (-6,4%), Дании (-5,6%), Финляндии (-5,2%). В то же время активный рост наблюдался в Словении (+25,0%), Польше (+11,2%) и Венгрии (+11,1%).

Безработица в странах еврозоны в июне 2022 года, как и месяцем ранее, составила 6,6% (7,9% годом ранее), в ЕС – 6,0% (7,2% соответственно). Безработными числились 12,9 млн чел. (-15,1% г/г), из которых 10,9 млн чел. (-15,5% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,4%), Германии (2,8%), на о. Мальта и в Венгрии (по 3,0%), а высокие – в Испании (12,6%), Греции (12,3%), Италии (8,1%).

С целью сдерживания инфляционного давления ЕЦБ в июле впервые за 11 лет повысил базовую процентную ставку – до 0,5% годовых (+50 б.п.). Ставка по депозитам увеличена с -0,5% до 0%, по маржинальным кредитам – с 0,0% до 0,75%. Согласно обновлённому в июле прогнозу, ЕЦБ ожидает годовую инфляцию на уровне 6,8% в 2022 году и 3,5% – в 2023 году; рост ВВП – на 2,8% в 2022 году и на 2,1% – в 2023 году.

Российская Федерация. По оценке Министерства экономического развития, в июне, как и в предыдущие два месяца, наблюдался спад ВВП Российской Федерации, который при

² сводный индекс потребительских цен

этом ускорился до -4,9% г/г (в апреле – -2,8% г/г, в мае – -4,3% г/г). В целом за второй квартал российская экономика сократилась на 4,0% г/г, а за I полугодие – на 0,5%.

Промышленное производство в июне снизилось на 1,8% г/г. Уменьшение выпуска отмечено в обрабатывающих отраслях (-4,5%), тепло- и электроэнергетике (-0,2%), а также отраслях, связанных с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений (-14,2%). Повышательную динамику продемонстрировали лишь отрасли, связанные с добычей полезных ископаемых (+2,3%). Таким образом, прирост показателя за I квартал (+5,9%) сменился последовавшим за ним в апреле-июне спадом (-1,7%), что в то же время определило сохранение положительного результата за I полугодие – +2,0%. Индекс цен производителей к середине года снизился до 111,3% г/г (-8,0 п.п. к маю 2022 года) – минимального показателя с февраля 2021 года.

По предварительной оценке Банка России, стоимостный объём экспорта товаров и услуг за II квартал увеличился на 19,7% г/г ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке. В то же время в условиях санкционного давления импорт товаров и услуг за II квартал сократился на 22,4%. Кроме того, показатель уменьшился ввиду ухода с российского рынка ряда зарубежных компаний, а также прекращения поставок в Россию многих производителей автомобилей, электроники, химической продукции и других товаров. На импорт услуг негативно повлияло значительное сокращение пассажирских и грузовых перевозок воздушным транспортом, а также ограничения на различные виды услуг. В результате внешнеторговых операций сложилось положительное сальдо баланса товаров и услуг в объёме 80,7 млрд долл., что в 2,3 раза больше уровня апреля-июня 2021 года. По итогам полугодия 2022 года ввиду прироста экспорта товаров и услуг на 37,3% и снижения их импорта на 6,6%, профицит операций составил 158,5 млрд долл. против 60,4 млрд долл. за январь-июнь 2021 года.

Годовая инфляция, после достижения пика в апреле, в последующие два месяца характеризовалась замедлением. В июне она сложилась на уровне 15,9% г/г, что на 1,2 п.п. меньше значения мая текущего года. Главным образом её вектор определили действие большого числа временных факторов, среди которых дальнейшая коррекция цен на товары, резко подорожавшие в марте, конъюнктура рынка овощей и фруктов, а также активное укрепление российского рубля. Продовольственные товары подорожали на 18,0%, непродовольственные – на 17,9%, тарифы на услуги повысились на 10,2%.

Снижение потребительского спроса вслед за уменьшением реальных зарплат (-0,9% за январь-май 2022 года) и доходов домохозяйств (-1,4% за I полугодие 2022 года) также сыграло дезинфляционную роль. Так, за июнь розничный товарооборот уменьшился на 9,6% г/г, а в целом за I полугодие – на 3,4%. Главным образом вектор показателя сформировал спад в сфере продаж непродовольственных товаров (-15,9% г/г и -6,9% соответственно).

Безработица в России в июне 2022 года не изменилась, оставшись на минимальном уровне (3,9%) за период наблюдений показателя с 1991 года, достигнутым в мае 2022 года. Общая численность безработных составила порядка 3 тыс. человек, что почти на 5 тыс. ниже показателя мая 2022 года.

По данным Банка России, инфляционные ожидания населения и бизнеса в последние месяцы заметно снизились, достигнув уровня весны 2021 года. Снижение деловой активности при этом происходит медленнее, чем регулятор предполагал в июне. В данных условиях Центральный банк Российской Федерации 22 июля принял решение понизить ключевую ставку на 1,5 п.п., до 8,0% годовых. По его оценке, ключевая ставка к концу года сложится на уровне 7-8%, а инфляция – 12-15% (ранее ожидалось 14-17%).

Украина³. По данным Национального банка Украины (НБУ), по итогам I квартала

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

текущего года ВВП сократился на 15,1%, преимущественно ввиду существенного снижения в марте. С апреля, по оценке регулятора, экономическая активность начала несколько оживляться. В целом по прогнозу банка, ВВП страны в 2022 году уменьшится на треть.

Согласно отчёту регулятора, отдельные предприятия Украины, преимущественно металлургической отрасли, продолжали производство и даже осуществляли плановые ремонтные работы, но их деятельность сдерживалась сложностями со сбытом продукции. Выпуск машиностроительной продукции главным образом заключался в производстве спецтехники по госзаказу и на нужды обороны, совместно с энергетическим и транспортным сегментами. Предприятия пищевой промышленности наращивали производство за счёт центрально-западных регионов и переориентировали ассортимент на более доступную продукцию. Производство подсолнечного масла снизилось до 30-40% от показателей в начале года ввиду проблем с экспортом. По оценке НБУ, несмотря на усилия предприятий по сдерживанию оттока рабочей силы, уровень безработицы достиг 35%.

По информации Министерства аграрной политики и продовольствия Украины, посевная в 2022 году произведена на площади 13,4 млн га, что на 20,6% меньше, чем в 2021 году. Одновременно с этим ожидается снижение урожайности большинства культур из-за смещения сроков внесения или недостатка удобрений и мер по уходу за растениями. Проблемы с экспортом, потерянные мощности для хранения урожая и дальнейшее сокращение закупочных цен на агропродукцию закладывают значительные риски для аграриев.

В условиях высоких цен на энергоресурсы, нарушения производственных и логистических путей, ограниченности запасов и возможностей импорта СИПЦ в июне сложился на уровне 21,5% г/г. В последний раз выше 20% инфляция повышалась в марте 2016 года. Стоимость продовольственных товаров возросла на 28,3% г/г в результате увеличения производственных затрат бизнеса, в том числе на энергоносители и логистику. Цены на непродовольственные товары увеличились на 9,2%, а на услуги – на 14,3%. К концу года Национальный банк Украины ожидает инфляцию на уровне 31,0% г/г.

Глубина спада импорта товаров постепенно уменьшается (-19,9% за январь-май 2022 года), а экспорта, напротив, нарастает (-20,4% соответственно). В части товаров, купленных за границей, отмечен спад поставок машиностроительной продукции (-37,1%), проданных зарубежным партнёрам – чёрных металлов (-37,7%). Дефицит торговли товарами сложился на уровне 0,9 млн долл. (-9,3% к уровню января-мая 2021 года).

По итогам июльского заседания НБУ сохранил учётную ставку на уровне 25% годовых. По оценке регулятора, увеличение привлекательности гривневых активов вместе с коррекцией официального обменного курса (с 29,2549 грн/долл. до 36,5686 грн/долл.) и дополнительными мерами экономической политики снизят спрос на валютном рынке, помогут поддерживать достаточный уровень международных резервов и обеспечивать курсовую и макрофинансовую стабильность.

Республика Молдова. Динамика промышленного производства в Республике Молдова характеризовалась высокой волатильностью. Так, согласно последним имеющимся статистическим данным, спад выпуска товаров, фиксировавшийся в апреле текущего года (-10,4% г/г), по итогам мая сменился приростом на 13,2% г/г. Его динамику определило наращивание выпуска продукции предприятиями добывающей промышленности на 3,9%, обрабатывающей – на 14,2%, сферы производства и отпуска электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха – на 5,9%. В целом за январь-май 2022 года показатель увеличился на 2,6%. Цены производителей в текущем году ежемесячно тестируют очередные максимумы. По итогам июня они повысились на 28,6% г/г, что на 2,2 п.п. больше значения мая 2022 года.

В текущем году Молдова столкнулась с сильнейшей засухой. По оценкам производителей кукурузы и подсолнечника, серьёзно пострадали более половины засеянных полей. Оценка по урожаю пшеницы снижена на 30%. По предварительным данным, в январе-июне 2022 года валовая продукция сельского хозяйства составила 94,3%

от уровня соответствующего периода 2021 года. Снижение производства было отмечено как в части продукции растениеводства (-7,6%), так животноводства (-5,3%).

В то же время именно сельскохозяйственная продукция в январе-мае текущего года являлась доминирующей статьёй экспорта. На долю продовольственных товаров и сырья пришлось 27,5% совокупного показателя, что в абсолютном выражении соответствовало 516,2 млн долл. и в 2,7 раза превысило базисное значение. В целом экспорт товаров из Молдовы возрос в 1,7 раза, до 1 875,2 млн долл. На фоне существенного роста статистической стоимости на глобальных рынках значительно расширился импорт нефтепродуктов (в 2,8 раза) и природного газа (в 3,5 раза), сформировавший почти четверть валовых закупок товаров за границей. В целом их объём сложился в сумме 3 581,0 млн долл., что на 33,8% больше показателя января-мая 2021 года. В результате дефицит торгового баланса составил 1 705,8 млн долл., превысив на 8,5% базисное значение.

Уровень инфляции в Молдове в июне протестировал очередной максимум – 31,8% г/г (+2,7 п.п. к маю), что в шесть раз больше целевого коридора Национального банка Молдовы (НБМ) – 5% ± 1,5%. Резкий рост стоимости жилищно-коммунальных услуг (+40,7%) спровоцирован увеличением тарифа на газ в 4,0 раза и электроэнергию – в 1,5 раза. Удорожание непродовольственных товаров (+23,4%) главным образом сложилось на фоне повышения стоимости горюче-смазочных материалов (в 1,7 раза). Рост цен на продовольственные товары (+34,3%) преимущественно был обусловлен динамикой стоимости овощей (подорожание в 1,8 раза), сливочного масла и маргарина (в 1,5 раза), яиц (в 1,5 раза).

В то же время на внутреннем рынке было отмечено повышение потребительской активности. Так, после спада розничного товарооборота в апреле на 5,7% г/г, по итогам мая он возрос на 1,9% г/г, а в целом за пять месяцев показатель расширился на 4,4%. Одним из факторов данной динамики является увеличение притока беженцев в Республику Молдова. Одновременно с этим поддержку платёжеспособности граждан оказал значительный рост денежных переводов, отправленных резидентам. В частности, снижение их объёма в апреле (-15,4% г/г) сменилось положительной динамикой в мае (+5,3% г/г) и июне (+16,2% г/г). В результате за первый летний месяц в Республику Молдова было перечислено 145,8 млн долл.⁴, что является максимальным уровнем с апреля 2014 года. При этом ввиду сокращения частных трансфертов в первые 4 месяца 2022 года, в целом за I полугодие их сумма сложилась на 3,9% ниже базисного значения, составив 681,8 млн долл.

С целью сохранения сбережений, увеличения финансового посредничества в национальной валюте, сбалансирования торгового баланса, а также замедления инфляционных ожиданий Национальный банк Молдовы в шестой раз за 2022 год изменил параметры инструментов денежно-кредитной политики. По итогам заседания 4 августа принято решение повысить базовую ставку, применяемую к основным краткосрочным операциям, до 21,5% годовых (+3,0 п.п.), а ставки по кредитам и депозитам овернайт – до 23,5% и 19,5% годовых соответственно. При этом также были увеличены нормы обязательных резервов за счёт средств, привлечённых в молдавских лях и неконвертируемой валюте. С 16 августа 2022 года по 15 сентября 2022 года они были установлены в размере 37,0% от расчётной базы, а с 16 сентября 2022 года по 15 октября 2022 года – 40,0%. Норма обязательных резервов за счёт средств, привлечённых в свободно конвертируемой валюте, с 16 августа по 15 сентября 2022 года составит 42,0% от расчётной базы, а с 16 сентября по 15 октября 2022 года – 45,0%.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценкам экспертов J.P. Morgan, мировой производственный сектор с марта текущего года находится в зоне слабого роста, который ежемесячно демонстрирует замедление, на

⁴ валовые поступления через системы денежных переводов

фоне стагнации и уменьшения новых заказов. Международные торговые потоки продолжали сокращаться, рост занятости практически приостановился. В сложившихся условиях рост деловой активности сложился на минимальном уровне с июля 2020 года – **глобальный производственный индекс PMI** составил 51,1 п. (табл. 1), против 52,2 п. месяцем ранее. Показатели в разрезе стран отразили замедление повышательной динамики во многом из-за ослабления результатов развитых стран. В зоне положительных оценок сохранились индексы России, Китая, США, Великобритании, Бразилии. Ниже нейтрального уровня сложился индекс в еврозоне (в частности в Италии, Германии, Франции, Испании), Турции, Польше.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
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
январ. 2022	53,2	51,8	55,5	49,1	58,7	59,8	55,5	58,3
февр. 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

Индекс деловой активности в сфере услуг составил 51,9 п. (53,6 п. в июне), что является минимальным значением с января текущего года. Снижение делового оптимизма главным образом было определено уменьшением новых заказов на услуги на внешнем рынке. Наиболее высокое значение показателя фиксировалось в Бразилии, Индии, Китае, России, низкое – в США, Италии, Германии.

Таким образом, на фоне замедления деловой активности как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг **композитный индекс PMI снизился до 50,8 п.** против 53,5 п. месяцем ранее.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

По оценкам специалистов, более жёсткие действия ФРС США, признаки рецессии в американской экономике являются главной причиной «risk-off» настроений на рынке (когда инвесторы стремятся к приобретению «валют-убежищ» и не готовы рисковать на фондовых рынках). На этом фоне **индекс доллара США (USD⁵)** в моменте повышался до 109 п. К концу месяца он сложился на уровне 105,8 п., что на 0,9% превысило значение на начало месяца и на 10,7% отметку на 1 января текущего года.

В июле 2022 года, впервые за последние 20 лет, на фоне ухудшающейся экономической ситуации в Европе и более медленного изменения денежно-кредитной политики ЕЦБ, был отмечен паритет курса евро к доллару. Так, согласно последнему опросу Bloomberg, в июле экономисты повысили вероятность рецессии в еврозоне до 45% по сравнению с 30% месяцем ранее. По оценке агентства, вероятность экономического спада в еврозоне возрастает ввиду угрозы дефицита газа и сохранения инфляции на рекордно высоких уровнях. По состоянию на 31 июля **котировка EUR/USD снизилась на 2,2% к показателю на начало месяца**, составив 1,0198 долл. (-10,0% к 01.01.2022).

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

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась динамика обесценения национальных валют. За июль [румынский лей](#) по отношению к доллару **ослаб на 2,1%**, а [польский злотый](#) – **на 2,8%** (табл. 2).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	май 2022	июн. 2022	01.07.2022	31.07.2022	изменение, %
еврозона	8,1	8,6	1,0425*	1,0198*	97,8
Румыния	12,4	13,0	4,7424	4,8412	102,1
Польша	12,8	14,2	4,5106	4,6365	102,8
Россия	17,1	15,9	52,5123	61,3101	116,8
Украина	18,0	21,5	29,2549	36,5686	125,0
Молдова	29,1	31,8	19,1045	19,3318	101,2

*евро/доллар

Риски глобальной рецессии, сохранения высокого инфляционного давления, резкое повышение процентных ставок в США и замедление экономического роста в Китае обусловили снижение спроса инвесторов на активы развивающихся рынков. В результате по состоянию на 31 июня [индекс валют EM Currency⁶](#) составил 1 661,1 п. (рис. 5), что на 0,1% ниже отметки на начало месяца (-4,2% к 01.01.2022).

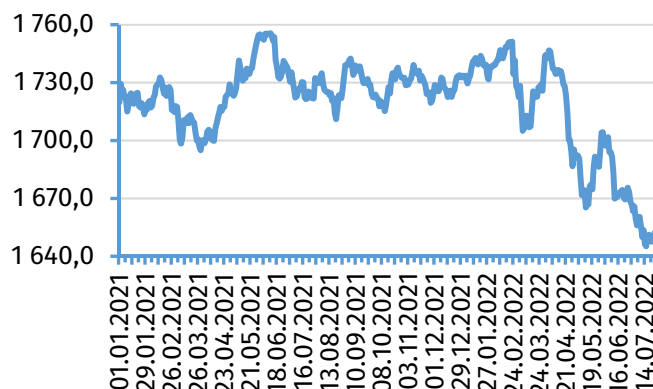


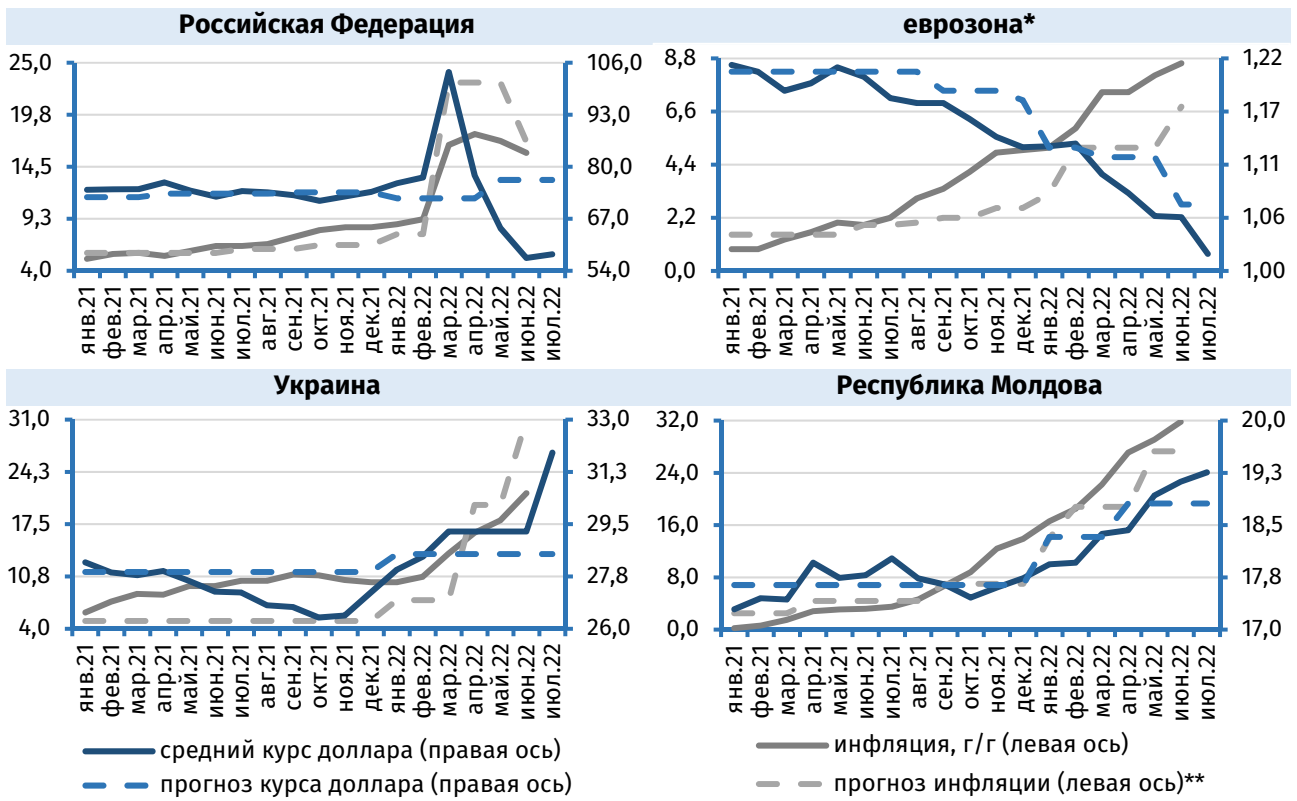
Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

В июле котировка USD/RUB варьировала в достаточно широком диапазоне – 53-63 руб. РФ. Давление на российский рубль оказывали словесные интервенции Министерства финансов России о возможности стабилизировать чрезмерное его укрепление посредством курсов «дружественных» стран. Кроме того, экспорт из России начинает постепенно снижаться, главным образом ввиду коррекции цен на энергоносители, преимущественно вследствие реализации российской нефти с существенными скидками. Одновременно с этим наблюдался рост импорта товаров, на фоне восстановления логистики, переориентации цепочек поставок на Восток, а также законодательного одобрения параллельного импорта. По состоянию на 31 июля курс доллара сложился на отметке 61,3101 руб. РФ. В целом за июль [российский рубль](#) ослаб на 16,8%, тогда как с начала года его позиции укрепились на 17,5%.

Гривна. Ввиду изменения фундаментальных характеристик экономики Украины, в конце июля НБУ девальвировал гривну на 25,0%, в результате с 21 июля курс доллара был зафиксирован на уровне 36,5686 грн. К концу июля на фоне откорректированного официального курса доллара стоимость его покупки на наличном сегменте рынка повысилась до 41,4 грн (+16,4% к 01.07.2022 и +51,6% к 01.01.2022).

На валютном рынке Республики Молдова также преобладала динамика ослабления национальной валюты. За июль [молдавский лей](#) ослаб на 1,2%, а с начала года – на 8,9%. По состоянию на 31 июля курс доллара составил 19,3318 лей РМ.

⁶ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США



*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