

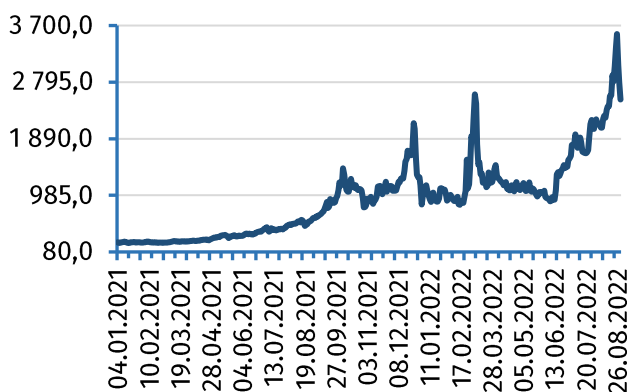
По оценкам экспертов, перспективы мировой экономики продолжают ухудшаться, особенно с учётом ужесточения финансовых условий в результате действий центральных банков, стремящихся ослабить инфляционное давление. В конце августа международное рейтинговое агентство Moody's понизило прогнозы роста мировой экономики на 2022 год до +2,5% (предыдущий прогноз – +3,1%) и на 2023 год – до +2,1% (+2,9% соответственно).

Несмотря на то, что экономические прогнозы ухудшены, эксперты агентства отмечают наличие сигналов начала стабилизации ситуации: глобальная торговля и цены приближаются к постковидным показателям, проблемы в цепочках поставок уменьшаются, темпы роста цен производителей в ряде стран, вероятно, уже достигли своего пика.

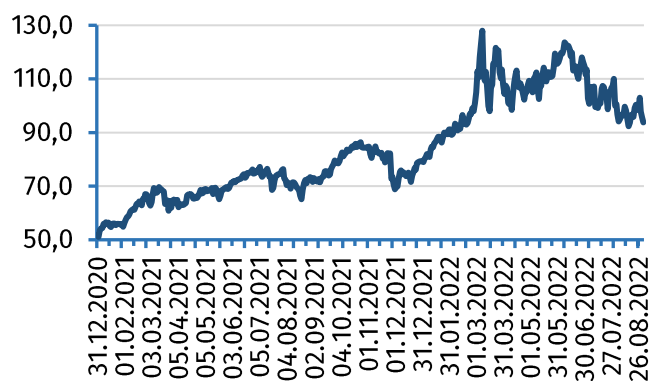
**ТОВАРНЫЕ РЫНКИ**

**Газ.** Цены на природный газ в Европе продолжили рост (рис. 1) на фоне засухи, повышающей угрозы срыва поставок энергоносителей, и технических ограничений возможностей основных поставщиков трубопроводного газа: в Норвегии продолжаются профилактические ремонты на промыслах, а мощности газопровода «Северный поток» сокращены из-за техобслуживания. Ввиду растущих опасений о фактических сроках возобновления поставок в середине третьей декады августа цена газа на бирже в Европе превысила 3,0 тыс. долл. за 1 тыс. куб. м. По состоянию на 31 августа её уровень снизился до 2 519,0 долл. за 1 тыс. куб. м, что в то же время на 16,8% больше показателя на начало месяца (рост в 3,0 раза к 01.01.2022).

**Нефть.** В августе сохранилась понижающая динамика цен на нефть (рис. 2). Главным образом её задавали ожидания снижения спроса на «чёрное золото» из-за мировой рецессии. Стоимость марки Brent уменьшалась до 92 долл./барр. В то же время с середины месяца отмечался её умеренный рост, основу которого заложили сообщения о возможном сокращении поставок нефти странами ОПЕК и удорожание природного газа. В результате к концу месяца цены повысились до 96,5 долл./барр., что при этом на 3,5% ниже показателя на начало месяца (+24,0% к 01.01.2022).



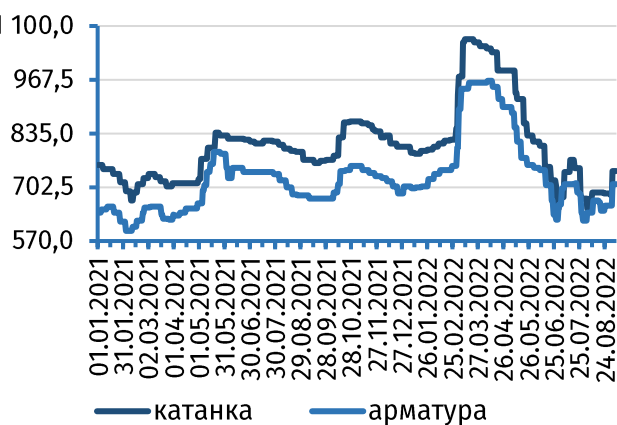
**Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м**



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

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

**Чёрные металлы.** В последнюю треть 1100,0  
 лета на глобальных рынках чёрных металлов  
 фиксировались умеренные колебания  
 котировок. Спрос на стальную продукцию  
 был крайне слабым. Как правило,  
 металлургические компании не стремились  
 стимулировать продажи посредством  
 снижения цен. Напротив, производители  
 увеличивали стоимость стальной продукции,  
 чтобы компенсировать рост затрат.  
 Такие процессы, в частности, происходили в  
 Европе. На рынке Турции, формирующем  
 вектор динамики цен на металлопродукцию  
 в Черноморском регионе, к концу августа  
 цена катанки составила 682,5 долл./т  
 (+1,1% к 01.08.2022 и -15,0% к 01.01.2022), а  
 арматуры – 657,6 долл./т (+6,1% и -6,7%  
 соответственно) (рис. 3).



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

**Зерновые и масличные культуры.** Мировые цены на пшеницу в августе преимущественно снижались после исторических рекордов, зафиксированных в начале марта. Аналитики связывают данный процесс с ожидаемым хорошим урожаем в северном полушарии, в том числе в России, и восстановлением украинского экспорта через черноморские порты. Эксперты полагают, что снижение цен прекратится в ближайшей перспективе и они вновь продолжат рост на фоне засушливых погодных условий. Закупочные цены на кукурузу и ячмень в основном повышались, ввиду снижения оценок урожая в США и странах ЕС.

## МАКРОСТАТИСТИКА

**Китай.** Несмотря на локальные вспышки пандемии и аномальную жару, в июле 2022 года экономика Китая продолжила восстанавливаться, а её ключевые экономические показатели росли устойчивыми темпами, хотя и сложились меньше прогнозов аналитиков. Промышленное производство расширилось на 3,8% г/г (-0,1 п.п. к июню 2022 года). Выпуск в обрабатывающей промышленности увеличился на 2,7%, в горнодобывающей промышленности – на 8,1%, выработка электроэнергии повысилась на 9,5%. За семь месяцев рост производства составил 3,5%. Инфляционное давление в производственном секторе замедляется уже девятый месяц подряд – +4,2% г/г против 6,1% г/г в июне.

Вопреки продолжающейся пандемии и неполной загрузке промышленных предприятий экспорт товаров из КНР сложился на 18,0% больше показателя июля 2021 года (+0,1 п.п. к июню) – максимальный прирост с начала текущего года. При этом импорт увеличился на 2,3% (+1,3 п.п. соответственно), в результате профицит сальдо торгового баланса обновил исторический рекорд, достигнув 101,3 млрд долл. (+81,2% г/г), а в целом за январь-июль показатель расширился до 482,3 млрд долл.

В то же время внутренний спрос на китайском рынке остаётся относительно слабым. Положительная динамика, прервавшая спад потребительской активности весной текущего года, по итогам июля замедлилась до 2,7% г/г (-0,4 п.п. к июню 2022 года). Лидерами роста в категории розничных продаж стали ювелирные изделия из золота и серебра (+22,1%), а также автомобили (+9,7%). За семь месяцев 2022 года реализация товаров уменьшилась на 0,2%.

Одним из факторов, сдерживавших рост внутренней торговли, оставалось высокое инфляционное давление – в июле потребительские цены в Китае повысились на 2,7% г/г (+0,2 п.п. к июню). Формирование максимального за два года показателя определил рост цен на продукты питания (+6,3%), главным образом подорожала свинина (+20,2%), фрукты (+16,9%) и овощи (12,9%). Увеличение стоимости непродовольственных товаров (в среднем на 1,9%) преимущественно сложилось под влиянием роста цен на бензин (+24,6%), дизельное топливо (+26,7%) и сжиженный нефтяной газ (+22,4%).

С мая текущего года на рынке труда сохраняется динамика снижения безработицы, её уровень сложился на минимальной отметке с января текущего года – 5,4% (-0,1 п.п. к июню). За период с начала года в стране было создано 7,8 млн новых рабочих мест (план на 2022 год – 11 млн мест).

С целью поддержки экономической активности в стране Национальный банк Китая в августе второй раз с начала года снизил процентную ставку (-0,5 п.п., до 3,65% годовых).

**США.** Рост объёма промышленного производства в США в июле замедлился до 3,9% г/г (-0,3 п.п. к июню) – минимального показателя с декабря 2021 года. Производство в обрабатывающей промышленности увеличилось на 3,2%, в горнодобывающей – на 7,9%. Повышение цен производителей в США в июне до 11,3% г/г по итогам июля замедлилось до 9,8% г/г.

Согласно последним имеющимся данным, в июне в условиях роста продаж за границу нефти, природного газа, золота, продуктов питания совокупный экспорт товаров продолжил активную повышательную динамику (+25,1% г/г, +1,6 п.п. к маю). При этом импорт сохранил тенденцию к замедлению скорости роста (+18,6% г/г, -3,1 п.п. соответственно). В результате дефицита торгового баланса, впервые с декабря 2021 года, сложился ниже 100 млрд долл. – -99,5 млрд долл. (+8,2% г/г), а в целом за I полугодие он составил -654,0 млрд долл. (+22,8%).

Рост потребительских цен в США в июле замедлился до 8,5% г/г после рекордного за десятилетия уровня в июне (9,1% г/г). Главным образом ценовое давление уменьшилось во всех категориях энергоресурсов (-4,6% м/м), в частности бензин в июле подешевел на 7,7% м/м. Стоимость подержанных автомобилей, резко выросшая в начале пандемии, также снизилась (-0,4 м/м). В годовом выражении топливно-энергетические товары характеризовались удорожанием на 32,9% (бензин – на 44,0%), продовольственные товары – на 13,1%, новые автомобили – на 10,4%, авто с пробегом – на 6,6%.

В июле число новых рабочих мест составило 528 тыс., что оказалось вдвое выше ожиданий. Существенное их увеличение отмечено в досуговом и гостиничном бизнесе (+96 тыс.), в сфере профессиональных и деловых услуг (+89 тыс.), общественного питания (+74 тыс.) и здравоохранения (+70 тыс.). В результате уровень безработицы снизился до 3,5% (-0,1 п.п. к июню). Рост заработной платы на 5,2% г/г, поддержал динамику потребительской активности (+10,0% г/г).

Согласно заявлению Федеральной резервной системы (ФРС) США, с целью снижения инфляционного давления в перспективе продолжится процесс повышения базовой процентной ставки. В течение августа она сохранялась в диапазоне 2,25%-2,5% годовых.

**Еврозона.** По предварительным данным, прирост ВВП еврозоны во II квартале замедлился до 3,9% г/г против 5,4% г/г по итогам января-марта 2022 года. Среди крупнейших экономик региона за апрель-июнь ВВП Германии увеличился на 1,5%, Франции – на 4,2%, Италии – на 4,6%, Испании – на 6,3%.

Показатели промышленного производства, находившиеся в зоне отрицательных результатов в марте и апреле текущего года (-1,1% г/г и -2,5% г/г соответственно) и возобновившие положительную динамику в мае (+1,6% г/г), в июне характеризовались её ускорением до +2,4% г/г. В целом за шесть месяцев показатель сложился на 0,2% больше значения января-июня 2021 года. Положительный вклад в его формирование внесло наращивание выпуска потребительских товаров кратковременного (+4,6%) и длительного

(+4,7%) пользования, а также промежуточных товаров (+0,6%). Одновременно с этим производство машиностроительной продукции сократилось на 2,8%. Рост цен производителей промышленной продукции после замедления в июне до 36,0% г/г в июле вновь ускорился – +37,9% г/г.

С января по июнь 2022 объёмы экспорта товаров из стран ЕС увеличились на 17,9%, существенно уступив скорости прироста импорта – +48,9%. Одним из ведущих факторов явилось кратное удорожание энергоносителей (в 2,5 раза), удельный вес которых составил четверть совокупного импорта товаров против 15,5% годом ранее. В разрезе пяти стран – крупнейших импортёров наиболее значительным сложилось расширение закупок у Российской Федерации (в 1,8 раза) ввиду роста стоимости энергоносителей. Сальдо торгового баланса сформировано с дефицитом в размере -200,7 млрд евро, тогда как за январь-июнь 2021 года был зафиксирован профицит на уровне 83,2 млрд евро.

В июле 2022 года годовой уровень инфляции в еврозоне продолжил тестирование очередных максимумов – 8,9% г/г (в ЕС – до 9,8% г/г) против 8,6% г/г в июне. Наибольшее влияние на показатель оказали возросшие цены на энергоносители (+39,6%), продукты питания, алкоголь и табачную продукцию (+9,8%), непродовольственные товары (+4,5%) и услуги (+3,7%). СИПЦ в Испании составил 10,7%, Германии – 8,5%, в Италии – 8,4%.

В условиях высокого инфляционного давления в июле, как и месяцем ранее, фиксировалось снижение потребительской активности – -0,9 г/г (-3,2% г/г в июне). Наиболее существенное уменьшение розничного товарооборота зафиксировано в Дании (-7,7%), Люксембурге (-6,3%), Ирландии (-5,6%). В то же время активный рост наблюдался в Словении (+25,0%), на о. Мальта (+9,0%) и в Польше (+7,6%).

Безработица в странах Европейского союза в июле 2022 года составила 6,0% (6,9% годом ранее). Безработными числились 13,0 млн чел. (-12,5% г/г), из которых 11,0 млн чел. (-12,5% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,3%), Польше (2,6%), Германии и на о. Мальта (по 2,9%), а высокие – в Испании (12,6%), Греции (11,4%), на о. Кипр (8,0%).

Согласно комментарию представителя Европейского центрального банка (ЕЦБ), размер «конечной» ставки остаётся открытым. Регулятор планирует её повышение до нейтрального уровня (при котором она не будет ни сдерживать, ни стимулировать экономику) к концу текущего года. Ориентировочно диапазон составит 1,5%-2%, что предполагает повышение ставок на каждом из остающихся заседаний 2022 года. В течение августа она сохранялась на уровне 0,5% годовых.

**Российская Федерация.** По оценке Минэкономразвития, в июле 2022 года падение ВВП России составило -4,3% г/г (-4,9% в июне), а за январь-июль – -1,1%. Спад промышленного производства в Российской Федерации в июле замедлился до -0,5% г/г после -2,4% г/г в июне. В добывающих отраслях сохранялась, но при этом несколько ослабла, положительная динамика (+0,9% против +1,4% месяцем ранее). Её поддерживали, прежде всего, позитивные тенденциями в добыче сырой нефти, включая газовый конденсат (+2,9%). Снижение выпуска обрабатывающей промышленности составило -1,1% (-4,7% г/г в июне). Основной вклад внесли экспортно-ориентированные отрасли: увеличился выпуск продукции металлургического комплекса (+6,3% после -8,8%) и сектора нефтепереработки (+3,6% после -0,7%). За семь месяцев 2022 года промышленное производство характеризовалось расширением на 1,0%. Индекс цен производителей в июле сложился на минимальном уровне с декабря 2021 года – 6,1% г/г (-5,2 п.п. к июню).

По предварительной оценке Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса Российской Федерации в январе-июле 2022 года продолжил рост и составил 166,6 млрд долл., что более чем в 3 раза выше показателя соответствующего периода 2021 года. Его прирост определило расширение положительного сальдо баланса товаров и услуг (в 2,5 раза, до 192,4 млрд долл.) в результате значительного роста стоимостного объёма экспорта товаров и снижения стоимости товарного импорта.

Годовая инфляция уменьшалась третий месяц подряд и в июле составила 15,1% (-0,8 п.п. к июню). Значительное укрепление рубля в предыдущие три месяца сохранило дезинфляционное влияние. По данным Банка России, масштаб коррекции на рынках отдельных товаров и услуг изменялся разнонаправленно. Замедлилось снижение цен на автомобили, мебель и стройматериалы. Более сдержанный рост цен или их снижение наблюдалось для большинства видов продовольствия, где коррекция цен в предыдущие месяцы была менее заметной. В целом продовольственные товары подорожали на 16,8%, непродовольственные – на 16,5%, тарифы на услуги повысились на 10,8%. Ввиду ослабления инфляционного давления Банк России в августе сохранял ключевую ставку на уровне 8,0% годовых.

В июле наметилась тенденция к оживлению потребительского спроса. Суммарный оборот розничной торговли, платных услуг населению и общественного питания, по оценке Минэкономразвития России, замедлил снижение до -6,3% г/г после -6,9% г/г в июне.

Ситуация на рынке труда остаётся стабильной. Уровень безработицы третий месяц подряд держится на историческом минимуме – 3,9% в июле. В целом показатель снижается уже более полутора лет. Порядка 3 млн чел. классифицировались как безработные.

Министерство экономического развития Российской Федерации в середине августа внесло на рассмотрение в бюджетную комиссию проект нового макроэкономического прогноза, в котором улучшило ожидания по снижению ВВП в 2022 году до -4,2% (с -7,8% в майской редакции). Прогноз на 2023 год, напротив, несколько ухудшен (-2,7% против -0,7% соответственно).

**Украина<sup>2</sup>.** По оценке Национального банка Украины (НБУ), после снижения ВВП в I квартале на 15,1% г/г по итогам апреля-июня спад углубился до 39,3% г/г. По расчётам Министерства экономики Украины, до конца года он сложится на уровне 35-40%. Его масштабы определяют не только прямые потери активов, но нарушение логистики, рост себестоимости производства продукции, проблем с обеспечением сырьём, сокращение внутреннего спроса (миграция, падение реальных доходов населения).

Согласно последним имеющимся данным, за I полугодие 2022 года экспорт товаров уступил 24,0% показателю аналогичного периода 2021 года. В его структуре наиболее существенно снизились поставки за границу недргоценных металлов (-43,0%), минеральных продуктов (-39,3%), товаров машиностроения (-18,7%). Ввиду увеличения статистической стоимости импорта топливно-энергетических товаров (+25,8%), уменьшение валовых закупок товаров за рубежом сложилось менее масштабным – -19,1%. Главным образом сократился импорт продукции машиностроительной отрасли (-38,8%), полимерных материалов, пластмасс (-37,9%), чёрных металлов (-30,9%). Дефицит торговли товарами сложился на уровне 2,5 млрд долл. (рост в 2,0 раза к отметке января-июня 2021 года).

В июле 2022 года потребительская инфляция в годовом исчислении ускорилась до 22,2% (с 21,5% в июне). Рост цен на продукты питания составил 29,5%, на медикаменты – 14,7%. В условиях высоких цен на горючее (+77,7%) увеличивалась и стоимость автомобильных транспортных услуг (+32,1%).

**Республика Молдова.** Согласно последним имеющимся данным, в I квартале 2022 года ВВП Молдовы увеличился на 1,1%. Среди видов деятельности, способствующих росту экономики: оптовая и розничная торговля; техобслуживание и ремонт автомобилей и мотоциклов (+12,7%), здравоохранение и социальная помощь (+7,0%), финансовая деятельность (+12,4%). Негативное влияние на формирование показателя оказали такие сферы, как операции с недвижимостью (-6,7%), производство (-2,4%) и строительство (-3,5%).

Объёмы промышленного производства в течение первой половины текущего года

---

<sup>2</sup> органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации

характеризовались высокой волатильностью. Помесячная динамика выпуска продукции варьировала в диапазоне от -10,4% до +13,4%, а в целом за полугодие уровень января-июня 2021 года был превышен на 0,9%. Достижение положительного результата определило наращивание выпуска продукции предприятиями добывающей (+5,0%) и обрабатывающей (+2,6%) промышленности. В сфере производства и отпуска электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха зафиксирован спад на 7,3%. При этом цены производителей ежемесячно тестировали очередные максимумы, показывая рост от 19,3% г/г в январе до 29,3% г/г по итогам июля 2022 года.

Увеличение продаж за рубеж продовольственных товаров и сырья (+29,3%) стало одним из ведущих факторов роста совокупного экспорта товаров из Молдовы в 1,7 раза. Одновременно с этим на фоне существенного повышения статистической стоимости закупленных за границей нефтепродуктов (в 2,5 раза) и природного газа (в 3,4 раза) валовой импорт сложился на 33,1% больше показателя января-июня 2021 года. В результате дефицит торгового баланса составил 2,1 млрд долл. (+6,3% к базисному значению).

По итогам июля инфляция продолжила ускоряться, и цены в среднем возросли на 33,6% г/г (+1,8 п.п. к июню). Наиболее значительно повысились тарифы на природный газ (в 4,0 раза) и на центральное отопление (в 1,9 раза), что определило в целом удорожание услуг на 43,5%. Стоимость продовольственных товаров возросла на 36,4%, главным образом ввиду увеличения цен на овощи (+86,8%), яйца (+57,5%), сахар (+38,5%). Непродовольственные товары подорожали на 24,2%.

В сложившихся условиях потребительская активность была относительно низкой. Прирост розничного товарооборота, замедлявшийся в течении января-мая, сменился спадом в июне (-4,1%), а в целом за I полугодие показатель сложился на 0,6% больше значения января-июня 2021 года. Фактором, сдерживавшим более глубокий спад показателя, оставались денежные переводы мигрантов, динамика которых с мая текущего года характеризовалась стабильным приростом. В частности, в июле объём частных трансфертов сложился на 18,6% больше уровня аналогичного месяца 2021 года. В то же время ввиду сокращения финансовых потоков в первые 4 месяца 2022 года, в целом за январь-июль их сумма была на 0,6% ниже базисного значения, составив 824,1 млн долл.

В августе 2022 года Правительство Молдовы пересмотрело прогноз роста экономики в 2022 году с предыдущих +0,3% до 0%. Оценка инфляции повышена до 29,5% (ранее – 21,9%), а котировка USD/MDL в среднем за текущий год составит 19,14 лея РМ (предыдущий прогноз – 18,81 лея РМ). Министерство финансов ожидает, что промышленное производство Молдовы вырастет на 1,5%, а выпуск в сельскохозяйственном секторе из-за засухи сократится на 18,0%.

## **ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ**

В августе 2022 года сохранилась фиксируемая с марта 2022 года динамика снижения **глобального производственного индекса PMI** – 50,3 п. (табл. 1). Вектор показателя задавал слабый внутренний спрос, сокращение новых заказов и проблемы с поставками материалов. Ценовое давление несколько ослабло, но ожидания бизнеса по поводу перспектив экономики остаются негативными.

В зоне положительных оценок сохранились индексы в России, США, Индии, Бразилии, ЮАР, однако, в ряде из них зафиксирован более слабый рост, нежели месяцем ранее. Ниже нейтрального уровня сложился индекс в Польше, Китае, еврозоне, Турции.

**Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.**

|           | Глобальный | Россия | США  | Китай | еврозоны | Германия | Франция | Италия |
|-----------|------------|--------|------|-------|----------|----------|---------|--------|
| 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   |
| 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   |

**Индекс деловой активности в сфере услуг**, впервые с июня 2020 года, опустился ниже нейтральной отметки, составив 49,2 п. (51,1 п. месяцем ранее). Наиболее глубокий спад деловой активности отмечен в США, показатель сложился на минимальном уровне с мая 2020 года (43,7 п.). Менее 50 п. также составили индексы по Германии, Японии, России. Высокое их значение сохранялось в Индии, Китае, Франции, Бразилии.

В условиях существенного снижения оптимизма в сфере услуг **композитный индекс PMI** сформирован на уровне 49,3 п. против 50,8 п. в июле.

## ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Намерение ФРС США продолжать повышение базовой процентной ставки с целью сдерживания инфляции по-прежнему является ключевым фактором укрепления позиций доллара. Спрос на доллар также повышался ввиду слабых статистических данных по экономике Китая, что усиливало опасения по перспективам роста мировой экономики. В результате **индекс доллара США (USD<sup>3</sup>)** по состоянию на 31 августа сложился на уровне 108,7 п., что на 3,2% превысило значение на начало месяца и на 13,7% отметку на 1 января текущего года.

Таблица 2

### Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

|          | инфляция, % г/г |           | курс доллара США к нац. валютам, ден. ед. |            |              |
|----------|-----------------|-----------|---|------------|--------------|
|          | июн. 2022       | июл. 2022 | 01.08.2022                                | 31.08.2022 | изменение, % |
| еврозоны | 8,6             | 8,9       | 1,0233*                                   | 1,0000     | 97,7         |
| Румыния  | 13,0            | 13,0      | 4,8019                                    | 4,8707     | 101,4        |
| Польша   | 14,2            | 14,2      | 4,6290                                    | 4,7360     | 102,3        |
| Россия   | 15,9            | 15,1      | 61,3101                                   | 60,3677    | 98,5         |
| Украина  | 21,5            | 22,2      | 36,5686                                   | 36,5686    | 100,0        |
| Молдова  | 31,8            | 33,6      | 19,3149                                   | 19,3609    | 100,2        |

\*евро/доллар

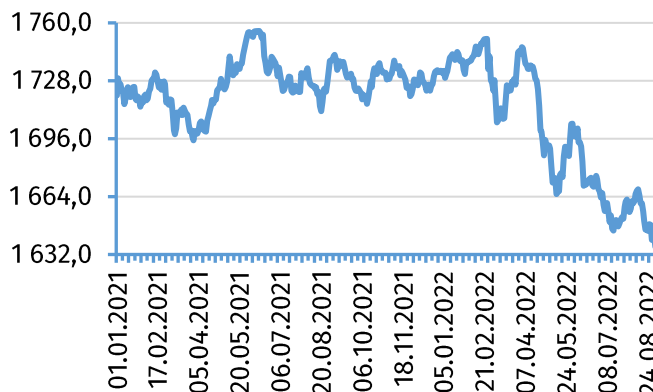
Переток капиталов в долларовые активы на фоне их более высокой доходности, а также утрата странами еврозоны фундаментальной поддержки со стороны торгового баланса под влиянием активного удорожания газа, нефтепродуктов и продовольствия (в отдельных случаях до исторических максимумов) оказывали давление на курс евро. В 20-х числах августа он снизился до 0,993 долл. – минимального значения с конца 2002 года. По

<sup>3</sup> USD<sup>3</sup> – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

состоянию на 31 августа **котировка EUR** сложилась в паритете с долларом США (-11,7% к 01.01.2022), в начале месяца она составляла 1,0233 долл.

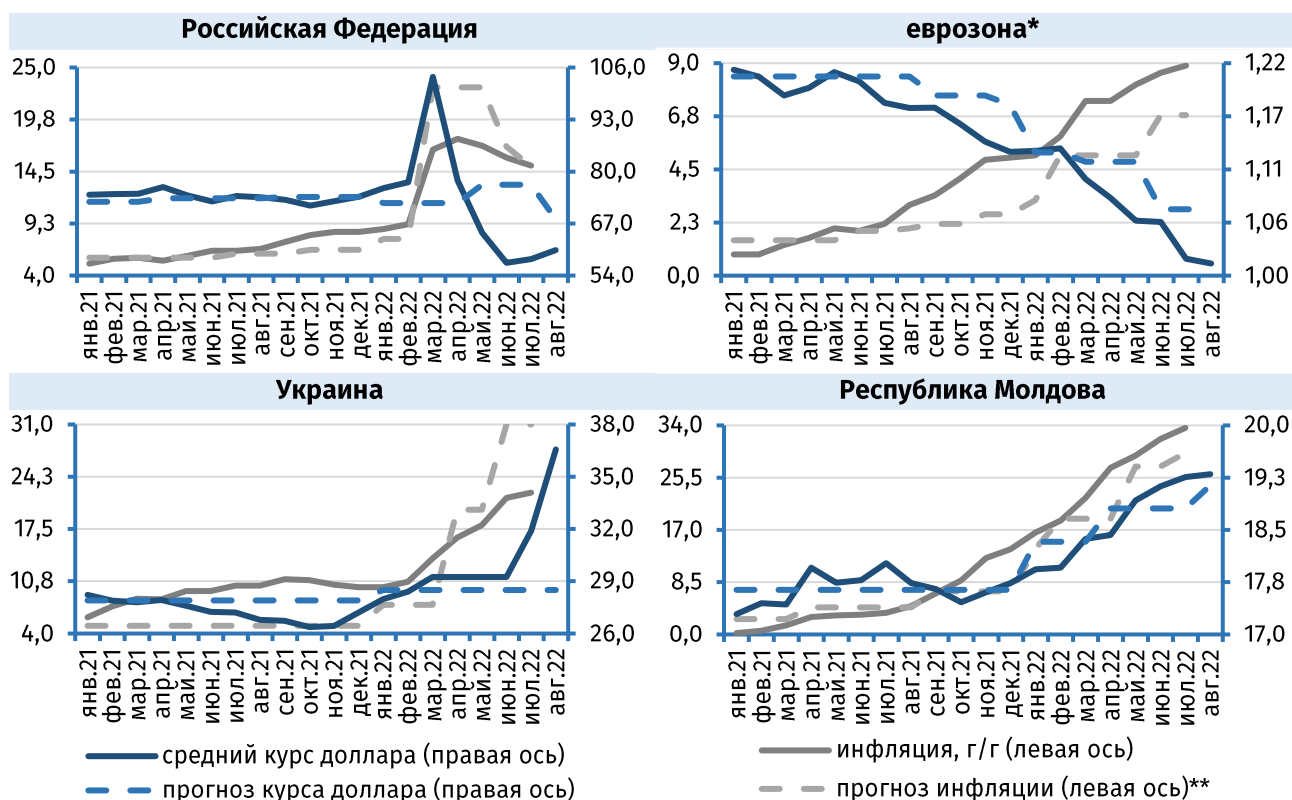
На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась динамика обесценения национальных валют. За август **румынский лей** по отношению к доллару **ослаб на 1,4%**, а **польский злотый** – **на 2,3%** (табл. 2).

Динамика курсов валют развивающихся стран по отношению к доллару США с марта текущего года преимущественно отражала снижение спроса на рискованные активы. По состоянию на 31 августа **индекс валют EM Currency<sup>4</sup>** составил 1 642,4 п. (рис. 5), что является минимальным значением с сентября 2020 года. Относительно показателя на начало месяца индекс снизился на 1,2% (-5,3% к 01.01.2022).



**Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.**

**Российский рубль**, после снижения в конце июля, продемонстрировал достаточно стабильную динамику в августе – торги преимущественно проходили вблизи уровня 60 руб./долл. Высокие цены на нефтегазовое сырьё оставались одним из ключевых факторов поддержки в условиях действия ограничений на движение капитала и снижения импорта. По состоянию на 31 августа курс доллара сложился на отметке 60,3677 руб. РФ, снизившись на 1,5% к отметке на 1 августа (-18,7% к 01.01.2022).



\*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**

**Гривна.** С 20-х чисел июля официальный курс доллара Национального банка Украины сохраняется на уровне 36,5686 грн. На наличном сегменте валютного рынка Украины его

<sup>4</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США



котировка изменялась в относительно узком диапазоне 39-41 грн. В условиях дефицита наличной валюты факторами, сдерживающими девальвационные процессы, являлись отсрочки выплат по долговым обязательствам, поступающие гранды, рост экспорта зерновых культур.

На валютном рынке Республики Молдова продолжилась динамика ослабления национальной валюты, при этом её скорость существенно замедлилась. За август молдавский лей ослаб на 0,2% (в июне – -1,2%), а с начала года – на 9,1%. По состоянию на 31 августа курс доллара составил 19,3609 лей РМ.