

По оценке Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), озвученной в ноябрьском докладе, импульс к росту мировой экономики потерян, в то время как инфляция оказалась устойчивой, а высокая неопределённость сохраняется. Глобальные финансовые условия существенно ужесточились на фоне решительного повышения ставок мировыми центральными банками в последние месяцы. В текущем году, по расчётам ОЭСР, глобальная экономика увеличится на 3,1%, а в 2023 году – на 2,2%. Ужесточение денежно-кредитной политики в мире, а также снижение потребительского спроса и нормализация стоимости транспортировки товаров будут способствовать замедлению инфляции до 4,2% в 2023 году после роста на 6,3% в 2022 году. Эксперты также отмечают растущие дисбалансы в мировой экономике, обусловленные устойчивой положительной динамикой в азиатских развивающихся странах при ослаблении экономик США и Европы.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. К концу ноября 2022 года на фоне начала отопительного сезона и прогнозируемого похолодания в ближайшей перспективе ниже многолетних норм стоимость природного газа на европейском рынке вновь возобновила рост. В результате его цена на бирже TTF к концу ноября повысилась до 1,6 тыс. долл., что на 31,4% больше значения на начало месяца и на 90,7% – уровня на 1 января 2022 года (рис. 1).

Нефть. Во второй половине ноября котировки марки Brent на фоне опасений относительно ослабления спроса на среднесрочном горизонте вновь опустились до минимальных отметок конца сентября – ниже 90 долл./барр. Главным образом, динамика обусловлена опасениями по поводу экономики Китая ввиду продолжающегося роста числа новых случаев COVID-19. Кроме того, на цены давили ожидания объявления западными странами предельной цены на российскую нефть. К концу месяца фьючерсная цена нефти марки Brent сложилась на уровне 87,0 долл./барр. (-8,9% к 01.11.2022 и +11,9% к 01.01.2022, рис. 2).

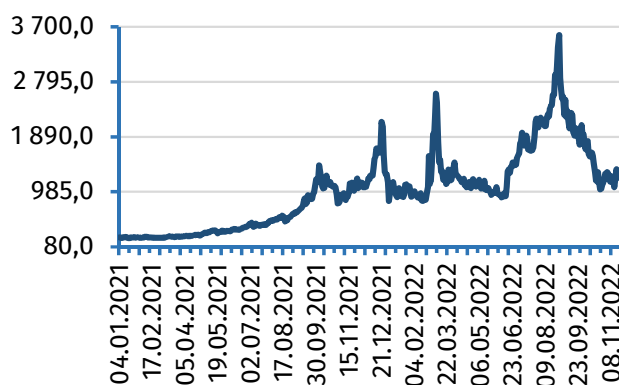


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ на бирже TTF, долл. за 1 тыс. куб. м

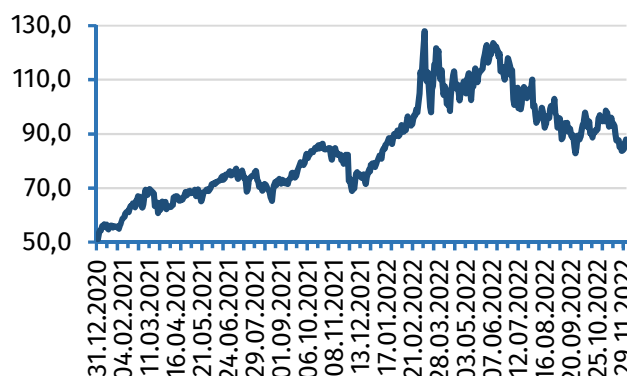


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

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

Чёрные металлы. Металлургические компании Турции, в условиях ограниченного объёма предложения металлолома на мировом рынке, повысили закупочные цены, снижавшиеся в течение большей части ноября. Благоприятным фоном для восстановительной динамики спроса на прокат строительного назначения стала относительно стабильная ситуация на валютном рынке в совокупности с низкими процентными ставками. В результате был частично нивелирован спад котировок на металлы, преобладавший на рынке. По состоянию на 30 ноября стоимость катанки составила 680,0 долл./т (-0,7% к 01.11.2022 и -15,3% к 01.01.2022), а арматуры – 660,0 долл./т (-1,5% и -6,4% соответственно, рис. 3).

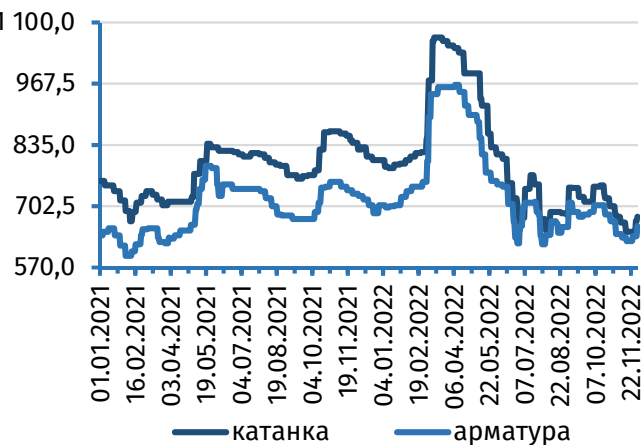


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. Во второй половине ноября Организация Объединённых Наций объявила, что соглашение, позволяющее Украине экспортировать зерно через Черноморские порты, будет продлено ещё на четыре месяца. Увеличение предложения зерновых и масличных культур и удобрений на мировых рынках способствовало снижению цен на них, а также сократило степень неопределённости перспектив. Уменьшение прогнозов урожая кукурузы в ЕС, ЮАР и Аргентине, задержка её уборки в Украине пока существенно не повлияли на цены, поскольку рынок насыщен поставками кукурузы из США и Бразилии, а замедление мировой экономики снижает спрос и котировки. Одновременно с этим мировой рынок, находящийся под давлением рекордного урожая рапса в этом сезоне, ожидает наращивания его экспорта из Австралии и Российской Федерации, что оказало давление на котировки в ноябре.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Восстановление китайской экономики теряет импульс на фоне роста числа случаев COVID-19 и строгих ограничений, а также спада в сфере недвижимости. Так, после сильного роста промышленного производства в сентябре (+6,3% г/г), в октябре динамика замедлилась до +5,0% г/г. Выпуск предприятиями обрабатывающей промышленности на 5,2% превысил уровень аналогичного месяца 2021 года, производство горнодобывающих отраслей и выработка электроэнергии – на 4,0%. В целом за 10 месяцев 2022 года индустриальный сектор Китая расширил производство на 4,0%.

Усиление карантинных мер сказалось на динамике потребительской активности. Положительные результаты развития сегмента розничной торговли, фиксировавшиеся в июне-сентябре, в октябре прервались снижением на 0,5% г/г, хотя в целом с начала года сохранился рост – +0,6%.

Ввиду падения глобального спроса, а также на фоне перебоев в поставках под давлением оказалась и внешнеторговая деятельность. Впервые с мая 2020 года было зафиксировано снижение экспорта товаров (-0,3% г/г). Импорт, после пяти месяцев наращивания, также характеризовался уменьшением (-0,7% г/г). Сальдо торгового баланса

сложилось с профицитом в сумме 85,1 млрд долл. (+0,7% г/г), а за 10 месяцев 2022 года – 741,7 млрд долл. (рост в 1,4 раза).

На фоне слабого внутреннего спроса и перебоев в производстве в связи с жёсткими локдаунами цены производителей впервые с декабря 2020 года уменьшились (-1,3% г/г против +0,9% г/г месяцем ранее). Одновременно с этим фиксировалось замедление роста цен на потребительские товары и услуги до +2,1% г/г (-0,7 п.п. к сентябрю). Стоимость продуктов питания в октябре повысилась на 7,0% (в сентябре – +8,8%), в том числе свинина подорожала на 51,8% (+36,0% соответственно), а цены на овощи снизились на 8,1% (+12,1% соответственно). Непродовольственные товары подорожали на 1,1% (-0,4 п.п.), услуги – на 0,4% (-0,1 п.п.)

Среди проблемных явлений в китайской экономике эксперты отмечают сложную ситуацию в сегменте малого бизнеса, наиболее пострадавшем из-за влияния ряда негативных факторов. Поскольку именно данный сектор обеспечивает до 80% новых рабочих мест по стране, его результаты напрямую влияют на занятость. Безработица, после снижения в течение летних месяцев (до 5,3%), в сентябре вновь повысилась до 5,5%, сохранившись на данном уровне и в октябре.

Согласно решению Национального банка Китая, ввиду преобладания девальвационных рисков и замедления экономической активности, базовые ставки остаются неизменными. Процентная ставка по кредитам сроком на один год (LPR), которая используется для корпоративных и потребительских кредитов, сохранена на уровне 3,65% годовых, для расчёта ипотеки ставка по кредитам на пять лет – 4,3% годовых.

США. По оценкам экспертов, высокие процентные ставки сдерживают экономический рост в США. В частности, за октябрь объём промышленного производства возрос на 3,3% г/г против 5,3% г/г месяцем ранее. Увеличение выпуска товаров замедлилось как на предприятиях горнодобывающей (-4,2 п.п., до 6,9%), так и обрабатывающей (-2,3 п.п., до +2,4%) промышленности. В сфере коммунальных услуг, напротив, повышательная динамика ускорилась (+2,0 п.п., до 2,5%). Цены производителей четвёртый месяц подряд демонстрируют ослабление инфляционного давления, по итогам октября они в среднем сложились на 8,0% больше отметки октября 2021 года (-0,5 п.п. к сентябрю).

В условиях активизации поставок природного газа в страны Европейского союза, США стал вторым в этом регионе поставщиком по объёмам его продаж (после Норвегии). Данный фактор главным образом определил прирост экспорта из США в сентябре на 24,7% г/г (+1,7 п.п. к августу). Скорость расширения импорта сохранилась на уровне августа текущего года – +13,4% г/г. Отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -92,7 млрд долл. (-3,6% г/г), а в целом за 9 месяцев – -922,2 млрд долл. (+14,5%).

Индекс потребительских цен в октябре составил 7,7% г/г (-0,5 п.п. к сентябрю), что является наименьшим показателем с января 2022 года. Темпы прироста цен на энергоносители замедлились до 17,6% (-2,2 п.п.), в том числе стоимость электричества увеличилась на 14,1% (-1,4 п.п.), бензина – на 17,5% (-0,7 п.п.), природного газа – на 20,0% (-13,1 п.п.). Продукты питания подорожали на 10,9% (-0,3 п.п.), новые автомобили – на 8,4% (-1,0 п.п.), аренда недвижимости – на 6,9% (+0,3 п.п.).

На фоне высокого инфляционного давления и роста стоимости заимствований оборот рынка розничной торговли в октябре замедлил повышательную динамику до +8,3% г/г (-0,3 п.п.). В то же время его поддерживали показатели рынка труда. За месяц американские работодатели наняли 261,0 тыс. новых сотрудников, а заработная плата увеличилась на 4,7% г/г. Уровень безработицы составил 3,7% (+0,2 п.п.).

После повышения в начале ноября базовой ставки ФРС США, её уровень до конца месяца сохранялся в рамках диапазона 3,75-4,0% годовых.

Еврозона. Согласно предварительным данным, ВВП еврозоны за III квартал увеличился на 2,1% г/г, что свидетельствует о замедлении скорости прироста на 2,2 п.п. относительно отметки апреля-июня 2022 года (в ЕС – на 2,4%, -1,9 п.п.). В разрезе стран ЕС по темпам роста лидировали Кипр (+5,4%), Португалия (+4,9%), Румыния (+4,7%).

Промышленное производство в сентябре характеризовалось ускорением повышательной динамики на 2,1 п.п., до 4,9% г/г (в ЕС – на 1,9 п.п., до 5,7% г/г). Преимущественно это было определено расширением выпуска инвестиционных товаров (в еврозоне – +13,5%, в ЕС – +14,3%), а также товаров промежуточного производства (+5,7% и +8,4% соответственно). Одновременно с этим отмечено снижение выработки энергии (-3,0% и -2,8% соответственно). Наиболее активно увеличились объёмы промышленного производства в Ирландии (+31,0%), Дании (+19,0%), на о. Мальта (+14,2%). Спад зафиксирован в Эстонии (-7,5%), Латвии (-3,7%), Словакии (-1,9%). Рост цен производителей после достижения рекордного уровня в сентябре (в еврозоне – +43,4% г/г, в ЕС – +43,1% г/г) по итогам октября замедлился (+41,9% г/г и +41,4% г/г соответственно).

Отрицательное сальдо внешней торговли стран Европейского союза сократилось с -64,7 млрд евро в августе до -45,8 млрд евро в сентябре, что обусловлено, главным образом, снижением стоимости природного газа. Темп роста экспорта в сентябре практически не изменился, составив, как и месяцем ранее, +24% г/г, тогда как динамика импорта замедлилась с +56,4% г/г до +48,2% г/г. За 9 месяцев 2022 года дефицит торгового баланса ЕС сложился на уровне -358,1 млрд евро против профицита 88,4 млрд евро годом ранее. В большей части его сформировало отрицательное сальдо торговых операций с Китаем (-300,2 млрд евро) и с Россией (-125,7 млрд евро).

Годовой уровень инфляции продолжил тестирование очередных рекордов, сложившись в странах еврозоны на уровне 10,6% г/г (+0,7 п.п. к сентябрю), в государствах ЕС – 11,5% г/г (+0,6 п.п. соответственно). Вектор показателя задавало удорожание энергоносителей (+41,5%), необработанных (цельных) пищевых продуктов (+15,5%), готовых пищевых продуктов, алкоголя и табака (+12,4%). В наибольшей степени рост цен зафиксирован в балтийских странах: в Эстонии (+22,5%), Латвии (+22,1%), Литве (+21,7%). В крупнейших экономиках ЕС СИПЦ² выше среднего отмечен в Италии (+12,6%) и Германии (+11,6%), ниже – в Испании (+7,3%) и Франции (+7,1%).

Под давлением регулярного всплеска цен с июня текущего года наблюдается снижение потребительской активности. В частности, за сентябрь объём розничного товарооборота сократился на 0,6% г/г в странах еврозоны (-1,4% г/г в сентябре) и на 0,3% г/г в государствах ЕС (-0,9% г/г соответственно). Значительно он уменьшился в Ирландии (-6,8%), Дании (-6,3%), Эстонии (-5,9%), а активно рос в Словении (+23,9%), Польше (+8,4%), на о. Мальта (+7,4%).

На рынке труда ситуация несколько улучшилась. Безработица в странах Европейского союза в октябре 2022 года снизилась до 6,0% (6,6% годом ранее). Безработными числились 13,0 млн чел. (-8,2% г/г), из которых 10,9 млн чел. (-8,8% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,1%), Польше и Германии (3,0% в каждой из стран), а высокие – в Испании (12,5%), Греции (11,6%).

После повышения в конце октября ключевых процентных ставок ЕЦБ на 0,75 п.п., в течение ноября они оставались неизменными: ставка по операциям рефинансирования – 2,0%, по кредитам – 2,25%, по депозитам – 1,5%.

Российская Федерация. По оценке Минэкономразвития, на фоне высокой базы 2021 года, в сентябре спад ВВП Российской Федерации ускорился до -5,0% г/г после -4,0% в августе (оценка уточнена с 4,1%). В целом за III квартал показатель уменьшился на 4,4%, а за 9 месяцев 2022 года – на 2,0%.

² сводный индекс потребительских цен

Функционируя в условиях нарушения сложившихся кооперационных цепочек, переориентации на новые рынки поставок и сокращения запасов импортных материалов, а также компонентов, с апреля 2022 года промышленное производство ежемесячно уступает уровням 2021 года. В то же время после снижения на 3,1% г/г в сентябре спад показателя замедлился до -2,6% г/г по итогам октября. Добыча полезных ископаемых уменьшилась на 2,7%, производство в обрабатывающих отраслях – на 2,4%, выпуск в отраслях по обеспечению электроэнергией, газом и паром – на 2,4%, в сфере водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов показатели уменьшились на 7,4%. За январь-октябрь 2022 года объём промышленного производства России возрос на 0,1%. Цены производителей, с мая демонстрирующие динамику замедления, в октябре характеризовались наименьшим с мая 2020 года увеличением (+0,8% г/г против 3,8% г/г в сентябре).

Согласно предварительным данным Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса за январь-октябрь 2022 года составил 215,4 млрд долл. (рост в 2,3 раза). Ключевым фактором его динамики остаётся двукратное расширение положительного сальдо баланса товаров и услуг (до 257,1 млрд долл.) ввиду увеличения стоимости экспорта и снижения импорта.

На потребительском рынке инфляционное давление, достигшее максимального уровня в апреле (+17,8% г/г), в следующие шесть месяцев уменьшалось, составив в октябре 12,6% г/г (-1,1 п.п. к сентябрю). Понижительная динамика была отмечена по ряду основных групп продуктов питания (в среднем – до +12,1%, -2,1 п.п.), включая мясные и молочные продукты, макароны и крупы. Этому способствовало дальнейшее расширение предложения, в том числе благодаря высокому урожаю сельскохозяйственных культур. Аналогичные изменения фиксировались и по большинству непродовольственных товаров (+14,1%, -0,8 п.п.). Охлаждение спроса в октябре было вызвано усилением мотивов домохозяйств к сбережениям в условиях неопределённости. Цены на услуги, напротив, продолжили расти (+11,3%, +0,3 п.п.).

Оборот розничной торговли, ежемесячно сокращающийся с апреля 2022 года, по итогам октября снизился на 9,7% г/г (в сентябре – -9,8% г/г). В его структуре наиболее масштабный спад отмечен в части непродовольственных товаров – на 14,3%. В целом за январь-октябрь розничные продажи уменьшились на 5,9%.

Безработица в России в октябре 2022 года осталась на уровне 3,9%, который был зафиксирован в сентябре. Общая численность безработных в России составила 2 897 тыс. человек, что на 10 тыс. больше показателя сентября 2022 года.

После снижения ключевой ставки Банка России в сентябре до 7,5% годовых, в течение октября и ноября она сохранялась на данном уровне.

Украина³. По оценке Национального банка Украины (НБУ), экономическая активность в стране во II-III кварталах 2022 года постепенно восстанавливалась, благодаря постепенной адаптации бизнеса к новым условиям функционирования и открытию «зернового коридора». Однако имеющиеся логистические проблемы, особенно в металлургии, разрушение мощностей, в частности в энергетике, и снижение реальных доходов населения сдерживали оживление экономики. Значительный отрицательный вклад в динамику ВВП внесли результаты урожайности сельскохозяйственных культур нового сезона на фоне уменьшения посевных площадей. Согласно расчётам Государственной службы статистики Украины, во II квартале 2022 года ВВП сократился на

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

37,2% г/г, а в III квартале спад замедлился до 34,4% г/г. По прогнозам НБУ в целом за 2022 год показатель сократится на 31,5%.

Немаловажное влияние на динамику ВВП оказало стремительное уменьшение реальных доходов населения, которое частично сдерживалось расширением социальной помощи и высокими выплатами военным. В результате по итогам текущего года ожидается уменьшение заработной платы в номинальном выражении на 12-13%, в реальном – почти на четверть, а розничного товарооборота – на 23%.

Наращивание поставок за границу агропромышленной продукции на фоне начала функционирования с конца июля «зернового коридора» и последующая разблокировка морских портов обусловили замедление скорости спада экспорта в сентябре на 11,4 п.п., до 35,2% г/г. В то же время ввиду частичного восстановления внутреннего спроса, отмены льготного налогообложения, сохранения «эффекта девальвации» сокращение импорта ускорилось на 2,8 п.п., до 31,4% г/г. В итоге отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -0,5 млрд долл. (+34,5%), а за 9 месяцев – -5,4 млрд долл. (рост в 2,4 раза).

По информации НБУ, значительным источником поступления валюты в страну стала международная помощь, осуществлённая в сумме порядка 22 млрд долл.⁴ Большая её часть была направлена в III квартале (9,4 млрд долл.).

В условиях нарушения цепочек поставок, роста производственных издержек бизнеса, временного расширения спроса на отдельные товары и услуги, а также снижения их предложения сохранялась динамика увеличения инфляционного давления. В результате в октябре цены в среднем повысились на 26,6% г/г (+2,0 п.п. к сентябрю). Косвенными эффектами стала девальвация национальной валюты и повышение инфляционных ожиданий со стороны населения и бизнеса. Существенное ускорение роста цен на продукты питания (+36,1%) главным образом было определено значительным удорожанием яиц (+81,4%), овощей (+78,8%), фруктов (+62,6%). Увеличение административно-регулируемых цен сдерживал мораторий на повышение тарифов на природный газ и тепловую энергию для населения.

По оценке регулятора, в 2023 году рост цен не превысит 21%, а в 2024 году – 10%. В то же время замедлению инфляции будет препятствовать высокая стоимость энергоносителей, что определит поэтапное приведение тарифов на жилищно-коммунальные услуги к рыночным уровням.

С целью противодействия давлению на обменный курс и сдерживания инфляции, НБУ с 3 июня 2022 года сохраняет учётную ставку на уровне 25% годовых, который, как ожидается, останется неизменным по меньшей мере до II квартала 2024 года.

Республика Молдова. Динамика промышленного производства в Республике Молдова в сентябре сохранила высокоамплитудный характер. После увеличения в августе на 4,1% г/г, в следующем месяце она вновь снизилась – -13,4% г/г. Сокращение выпуска было обусловлено уменьшением производства продукции в добывающей промышленности на 21,9%, в обрабатывающей – на 13,6%, в производстве и обеспечении электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционировании воздуха – на 5,4%. В целом за 9 месяцев 2022 года объём промышленного производства сложился на 2,3% ниже значения аналогичного периода 2021 года. В то же время цены производителей характеризовались исключительно повышательной тенденцией, ускорив прирост с +30,4% г/г в сентябре до +34,9% г/г в октябре.

Наращивание поставок за границу продукции агропромышленного комплекса в 1,7 раза в условиях стабильно высоких цен на них в большей части определило расширение

⁴ по состоянию на 20 октября 2022 года

экспорта товаров за январь-сентябрь 2022 года в 1,6 раза. Одновременно с этим активное удорожание топливно-энергетических товаров в глобальном масштабе заложило основу увеличения стоимости их поставок в Молдову (в 2,7 раза) и, соответственно, совокупного импорта (+32,7%). В результате внешнеторговых сделок резидентов республики сложился дефицит на уровне 3,5 млрд долл., что на 16,4% больше, чем за январь-сентябрь 2021 года.

Инфляционный фон в стране, сохраняясь на высоком уровне, в октябре усилился до 34,6% г/г (+0,6 п.п. к сентябрю). Наиболее значительно повысились тарифы на природный газ для населения (в 5,3 раза) и на центральное отопление (в 1,9 раза), что определило в целом удорожание услуг на 52,7%. Стоимость продовольственных товаров возросла на 36,2%, главным образом ввиду увеличения цен на фрукты (+68,3%), овощи (+64,0%), яйца (+63,9%), сахар (+55,9%). Непродовольственные товары подорожали на 21,8%.

Под давлением активного роста цен с июня розничный товарооборот характеризовался снижением. В сентябре, как и месяцем ранее, оно составило -4,2% г/г, а в целом за 9 месяцев показатель на 1,0% уступил значению января-сентября 2021 года. При этом с июля фиксировалось уменьшение поддержки потребительской активности со стороны денежных переводов из-за рубежа. Так, в октябре их сумма сложилась на 5,4% меньше значения сентября. В годовом выражении прирост, как и месяцем ранее, составил порядка 8% (летом в среднем – +18% г/г). В октябре сумма частных трансфертов зафиксирована на уровне 128,2 млн долл. (максимум в июне – 145,8 млн долл.), а за 10 месяцев – 1 220,7 млн долл.

Решением Национального банка Молдовы от 5 декабря базовая ставка, применяемая к основным краткосрочным операциям денежной политики, впервые с ноября 2020 года была снижена (-1,5 п.п., до 20,0% годовых). Аналогичная динамика наблюдалась в части процентных ставок по кредитам и депозитам овернайт (до 22,0% и 18,0% годовых соответственно). По оценке регулятора, её вектор определили прогнозы по снижению инфляции.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценке специалистов J.P. Morgan, в ноябре сохранялся спад объёмов промышленного производства в глобальном масштабе. Деловая активность снижалась ввиду сокращения международных торговых потоков, сохранения высокого инфляционного давления, слабого роста новых заказов. Негативные перспективы определили сдержанный деловой оптимизм в отношении будущих тенденций и рост запасов готовой продукции.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
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
январь. 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
июнь. 2022	52,2	50,9	52,7	51,7	52,1	52,0	51,4	50,9
июль. 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	48,4	48,3	48,4

В сложившихся условиях глобальный производственный индекс PMI, третий месяц подряд находясь ниже нейтрального уровня (50 п.), снизился до минимального показателя за 29 месяцев – 48,8 п. (табл. 1). По данным экспертов, в 23 из 31 страны, по которым были доступны данные, индекс был ниже нейтральной отметки, среди них Китай, США, еврозона и Япония. В то же время он характеризовался динамикой роста в России, Казахстане, Индии.

Сектор услуг находился под давлением низкого спроса, слабого роста занятости и увеличения отпускных цен. Индекс деловой активности в сфере услуг составил 48,1 п. (49,2 п. в октябре), что является минимальным значением с июня 2020 года. Повышение делового оптимизма фиксировалось в Индии, Бразилии, Испании, уменьшение – в Китае, еврозоне, США.

Таким образом, на фоне снижения показателей как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг композитный индекс PMI опустился до **48,0 п.** против 49,0 п. месяцем ранее.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Появление сигналов о возможной траектории денежно-кредитной политики в США ослабило позиции доллара США. Публикация протокола заседания ФРС США укрепила уверенность в смягчении темпов повышения процентной ставки в декабре. В результате по состоянию на 30 ноября индекс доллара США (USDХ⁵) сложился на уровне **105,9 п.**, что на 4,9% меньше показателя на начало месяца (+10,8% к 01.01.2022).

В то же время ожидания более активного ужесточения монетарной политики ЕЦБ определили рост **со второй декады ноября курса евро больше уровня паритета к доллару**, который сохранялся до конца месяца. Таким образом, котировка EUR/USD с 0,9947 долл. в начале месяца повысилась до 1,0376 долл. по состоянию на 30 ноября (-8,4% к 01.01.2022).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	сен. 2022	окт. 2022	01.11.2022	30.11.2022	изменение, %
еврозона	9,9	10,6	0,9947*	1,0376*	104,3
Румыния	13,4	13,5	4,9470	4,7383	95,8
Польша	15,7	16,4	4,7340	4,5066	95,2
Россия	13,7	12,6	61,6229	61,0742	99,1
Украина	24,6	26,6	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	34,0	34,6	19,3083	19,3737	100,3

*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась динамика укрепления национальных валют. За ноябрь курс румынского лея по отношению к доллару **повысился на 4,2%, а польского злотого – на 4,8%** (табл. 2).

Замедление инфляции в американской экономике стимулировало в ноябре рост спроса на рискованные активы. В частности, индекс валют EM Currency⁶ восстановил свои позиции

⁵ USDХ – 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

до уровней середины сентября. В целом за месяц он повысился до **1 633,4 п.** (рис. 5), что на 3,1% больше значения 1 ноября 2022 года (-5,8% к 01.01.2022).

Российский рубль. В течение ноября официальный курс доллара США к рублю РФ варьировал в диапазоне 58-62 руб. РФ. Ключевыми факторами поддержки российского рубля по-прежнему оставались профицит счёта текущих операций и налоговые выплаты

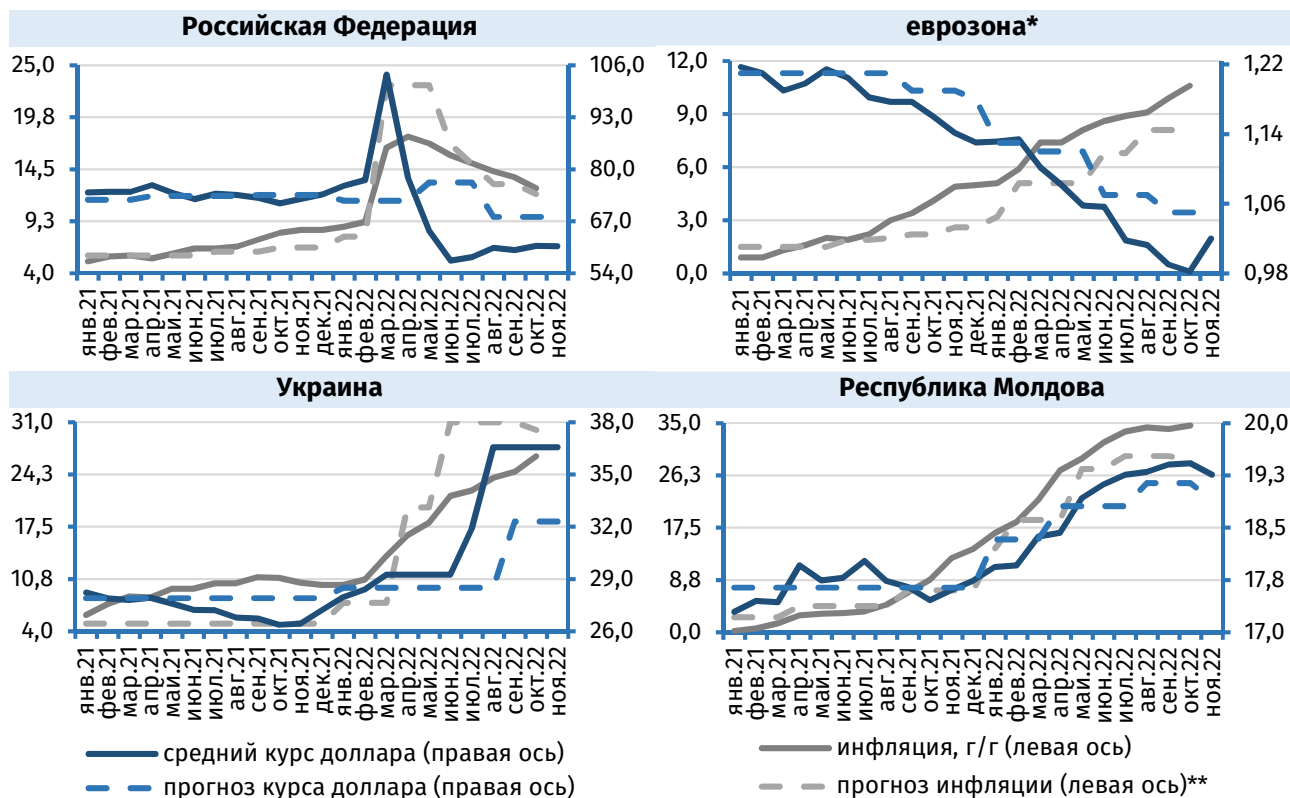
экспортёров. В то же время его ослабление, преобладавшее во второй половине месяца, сложилось на фоне снижения нефтяных котировок. В целом за месяц курс USD/RUB уменьшился на 0,9%, до 61,0742 руб. РФ (-17,8% к 01.01.2022).

Гривна. Официальный курс доллара к гривне в ноябре сохранялся на уровне 36,5686 грн. При этом, по оценке Национального банка Украины, плановое уменьшение объёмов монетизации бюджета, а также дополнительные меры регулятора по калибровке валютных ограничений способствовали снижению давления на валютном рынке и, соответственно, сдерживали ухудшение ожиданий. В результате, на наличном сегменте валютного рынка его котировка находилась в пределах 40 грн (+47,2% к 01.01.2022).

Позиции молдавского лея за ноябрь ослабили на 0,3%. По состоянию на 30 ноября курс доллара сложился на уровне 19,3737 лей РМ (+9,2% к 01.01.2022).



Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.



*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