

Всемирная организация здравоохранения 11 марта объявила вспышку нового коронавируса COVID-19 пандемией. Расширение зоны распространения эпидемии в мире и появление крупных очагов вне Китая привело к значительному усилению неопределённости на глобальных рынках и росту волатильности. Быстрое распространение коронавируса, повсеместное закрытие бизнеса и беспрецедентные ограничения на социальное взаимодействие привели к существенному падению глобальной экономической активности, сокращению занятости населения, снижению загрузки производственных мощностей и нарушению цепочек поставок.

В конце первой декады марта 2020 г. страны, входящих в ОПЕК+, не смогли прийти к компромиссу в вопросе об увеличении ограничений на добычу нефти. Это привело к падению стоимости барреля нефти марки Brent ниже 31 долл. США (на 09.03.2020, минимум с февраля 2016 года). В последующем падение цен на «чёрное золото» продолжилось. По состоянию на 1 апреля 2020 года стоимость барреля составила 24,7 долл. США, снизившись за месяц на 52,3%, а с начала года – на 62,6% (рис. 1).



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Согласно прогнозу Международного энергетического агентства (МЭА), спрос на нефть в 2020 году снизится впервые с 2009 года. По итогам I квартала его падение оценивается на уровне 20%. Восстановление спроса МЭА ожидает во второй половине года. В то же время участники рынка не исключают продолжительного периода сохранения низких цен на нефть.

На рынке чёрных металлов ввиду ограниченного спроса со стороны основных стран-потребителей и высоких запасов готовой продукции также отмечалась отрицательная динамика котировок. Индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals за март упал на 11,2%, с начала года – на 17,6%, цены FOB на арматуру на рынке Турции сократились на 13,1% (на 11,3% соответственно), на стальную катанку – на 9,5% (на 15,0%).

При этом мировые цены на пшеницу с середины марта характеризовались восходящей динамикой. Повышающее давление оказал рост внутреннего спроса в странах-экспортёрах в условиях резкого увеличения закупок населением продукции мукомольно-крупяной промышленности. Кроме того, оживились и страны-импортёры из-за опасений введения возможных ограничений в странах-производителях и срыва поставок на фоне пандемии коронавирусной инфекции. В конце марта майский контракт на пшеницу на Чикагской бирже вырос на 7,4%, до \$213 за тонну. Цены на российскую пшеницу на мировом рынке, согласно мониторингу «СовЭкона», за последнюю неделю марта увеличились на \$10, до \$217 за тонну.

31 марта Коллегией Евразийской экономической комиссии (ЕЭК), в целях обеспечения населения пищевой продукцией в достаточном количестве, было принято решение о введении временного запрета на вывоз из стран ЕАЭС отдельных видов продовольственных товаров. Под ограничение подпадают репчатый лук, чеснок, репа, рожь, рис, гречиха, просо, крупа, мука грубого помола и гранулы из зерна злаков, гречневое зерно, готовые пищевые продукты из гречки, соевые бобы и семена подсолнечника. С 1 апреля вводится временная квота на экспорт зерна из России. Белоруссия ввела трёхмесячный мораторий на экспорт лука, чеснока и гречневой крупы. В Казахстане в апреле будет действовать квотирование экспортных отгрузок пшеницы и пшеничной муки. Подобные ограничительные меры введены и в Приднестровской Молдавской Республике. Так, с 4 апреля с территории республики введён запрет на экспорт практически всех продовольственных товаров.

Февральская статистика в Российской Федерации ещё фиксировала экономический подъём. Рост ВВП, по оценке Министерства экономического развития России, ускорился до 2,9% г/г (1,7% г/г в январе), с начала года показатель увеличился на 2,3%. Основной вклад внесли торговля и промышленное производство (по 1,0 п.п.). По данным Федеральной службы государственной

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

статистики Российской Федерации, объём индустриального выпуска расширился на 3,3% г/г (на 1,1% г/г месяцем ранее), в том числе в обрабатывающем секторе – на 5,0% г/г. В феврале текущего года был обновлён пятилетний максимум прироста оборота розничной торговли – до 4,7% г/г (2,7% г/г в январе 2020 года). Уровень безработицы с исключением сезонности отразил новый исторический минимум – 4,4%.

Инфляция составила 2,3% г/г (2,4% г/г месяцем ранее), что соответствует нижней границе оценки Минэкономразвития России. Темпы роста потребительских цен по отношению к предыдущему месяцу увеличились до 0,2% после 0,11% в январе, но остаются вблизи средних за последние 12 месяцев уровней.

В конце марта Банк России на очередном заседании рассматривал три сценария изменения ключевой ставки, но в итоге оставил её без изменения. По мнению специалистов, существует потенциал для дальнейшего снижения ставки в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, не исключается вариант её повышения в случае формирования устойчивых инфляционных факторов, одним из которых является девальвация рубля (в марте на 13,8%).

По итогам марта инфляция в России составила 2,5% г/г (2,3% г/г месяцем ранее), что соответствует нижней границе оценки Минэкономразвития Российской Федерации. Темпы роста потребительских цен по отношению к предыдущему месяцу увеличились до 0,6%. Ускорение инфляционных процессов главным образом обуславливалось повышением стоимости продовольственных товаров (+1,0%), связанным с ростом спроса на фоне пандемии.

В Украине в феврале продолжился спад промышленного производства, наблюдаемый 10-й месяц подряд (-1,5%, в январе – -5,1%). За январь-февраль его объём сократился на 3,1%. В добывающей промышленности и разработке карьеров выпуск снизился на 4,1%, в поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – на 1,8%, в перерабатывающей промышленности – на 0,4%.

В феврале инфляция в Украине замедлилась до 2,4% в годовом выражении (с 3,2% в январе), относительно предыдущего месяца потребительские товары подешевели на 0,3%. В условиях ослабевающего инфляционного давления Национальный банк Украины снизил учётную ставку на 1,0 п.п., до 10,0%, стремясь придать необходимый стимул экономике. Тем не менее, по итогам марта девальвация гривны составила 12,5%, до 28,0615 грн/долл., что с учётом увеличения спроса на иностранную валюту вызвало рост инфляционных ожиданий и на фоне ажиотажа на рынке продуктов питания привело к ощутимому повышению цен.

В Республике Молдова в феврале годовая инфляция составила 6,4%, при этом относительно показателя предыдущего месяца уровень цен не изменился. С целью достижения ценовой стабильности, укрепления ликвидности в банковском секторе и поддержки деловой среды в условиях негативной мировой конъюнктуры Национальный банк Молдовы (НБМ) в марте дважды понижал базовую ставку, применяемую к основным краткосрочным операциям денежной политики (в целом на 2,25 п.п.). В результате с 20 марта 2020 года её уровень составляет 3,25%. Следует отметить, что это самая низкая базовая процентная ставка за всё время её установления НБМ, предыдущий минимум был зафиксирован в апреле 2013 года – 3,5%.

Тем не менее, прогнозируемое сокращение денежных переводов и структура экономики Молдовы, зависящая от сегментов торговли и предоставления услуг, создают существенные риски для экономики.

На фоне обострения ситуации в мировой экономике в первую неделю марта 2020 года произошло значительное ослабление национальных валют EM² и снижение локальных фондовых индексов ввиду глобального избавления от рисков активов. По состоянию на 01.04.2020 индекс валют³ EM Currency сократился на 6,0% к уровню на начало года (рис. 2).

Федеральная резервная система (ФРС) США на внеочередных заседаниях 3 и 15 марта

2020 года снизила диапазон ключевой ставки суммарно на 1,50 п.п., до 0,00–0,25%. Регулятор заявил, что намерен скупить неограниченное количество государственных долговых

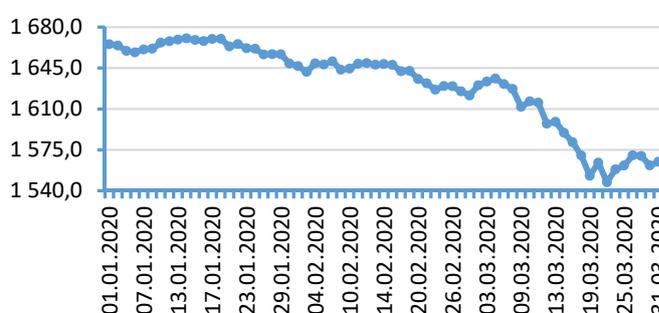


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

² Emerging Market – страны с формирующимися рынками

³ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

обязательств и ипотечных ценных бумаг для поддержки кредитных рынков. Была представлена также серия программ кредитования, призванная помочь как крупным, так и малым предприятиям, в то время как многие американские компании увольняют тысячи сотрудников в условиях снижения спроса на их продукты и услуги. В целом ФРС США готова направить до 4 трлн долл. на поддержку экономики в период коронавируса. В конце марта 2020 года был принят закон о стимулирующих экономику мерах в размере более 2 трлн долл. – это крупнейшая программа поддержки экономики в истории США (в 2008 году – 800 млрд долл.). Уровень безработицы в США достиг максимальных величин. Так, в марте число зарегистрированных в Соединённых Штатах безработных превысило 10 млн человек. На этом фоне властями США рассматривается второй пакет дополнительных мер помощи, предусматривающий объём финансирования около 1 трлн долл.

Среди стран с формирующимися рынками негативная динамика на финансовом рынке Российской Федерации была наиболее существенной в силу реализации одновременно трёх факторов риска: глобального бегства инвесторов от рискованных активов, снижения цен на нефть и обострения геополитического конфликта в Сирии. Российский рубль на фоне пандемии коронавируса и срыва сделки ОПЕК поднялся на второе место в рейтинге самых волатильных валют мира по отношению к доллару США (уступив только мексиканскому песо). В последней декаде марта рубль РФ приблизился к минимальным значениям, фиксируемым в феврале 2016 года, – порядка 81 руб. РФ/долл. С начала года он девальвировал на 20,4% относительно доллара.

Ослабление национальных валют было отмечено в части большинства валют других стран-основных торговых партнёров Приднестровья (табл. 1). Относительно доллара США гривна обесценилась с начала года на 15,6%, польский злотый – 8,4%, лей РМ – 5,3%, евро – 2,5%, что несомненно окажет существенное влияние на ценовую конкурентоспособность приднестровских производителей, представленных на данных рынках.

Таблица 1

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	СИПЦ в годовом выражении, %		курс доллара США к нац. валютам, ед.	
	янв. 2020	фев. 2020	01.03.2020	31.03.2020
Еврозона	1,4	1,2	1,0977	1,0956
Румыния	3,9	2,9	4,3601	4,3983
Польша	3,8	4,1	3,9255	4,1466
Российская Федерация	2,4	2,3	66,9909	77,7325
Украина	3,2	2,4	24,5610	28,0615
Республика Молдова	6,9	6,4	17,7711	18,1709

По мнению экспертов, вспышка COVID-19 приведёт к крупнейшему коллапсу деловой активности в истории наблюдений. В марте PMI в производственном секторе составил 47,6 пунктов. Оставаясь в зоне ниже 50 п., его уровень при этом превысил на 0,5 п. значение предыдущего месяца. Главным образом это связано с ростом индекса деловой активности в Китае (с 40,3 п. до 50,1 п.). При исключении его из совокупного показателя глобальный индекс деловой активности снизится до 46,6 п. – самой низкой отметки с мая 2009 года. В условиях остановки производств, снижения объёмов продаж и сокращения численности рабочей силы наибольший спад производственной активности был отмечен в Италии – до 40,3 п. (48,7 п. в феврале) – минимальный показатель за всю историю наблюдений. Одновременно с этим углубление спада было отмечено во Франции, Польше, Германии, России (табл. 2). Учитывая, что данные страны являются основными торговыми партнёрами ПМР, отрицательная динамика деловой активности на их рынках серьёзно повлияет на экономику Приднестровской Молдавской Республики. Нарушение действующих логистических цепочек, сокращение спроса на традиционных рынках сбыта приднестровской продукции отразится на показателях производственной и внешнеэкономической деятельности. Уже сейчас можно говорить о вероятном сокращении производственных параметров чёрной металлургии, промышленности строительных материалов и лёгкой промышленности, так как данные сферы в большей степени подвержены влиянию внешнеэкономической конъюнктуры. Риски снижения эффективности также коснутся и предприятий машиностроения, в значительной степени зависящих от динамики курса российского рубля.

Индекс производственной активности PMI в 2020 году

	Глобальный	Россия	Польша	Еврозона	Германия	Италия
январь	50,4	47,9	47,4	47,9	45,3	48,9
февраль	47,1	48,2	48,2	49,2	48,0	48,7
март	47,6	47,5	42,4	44,5	45,4	40,3

Деловая активность в сфере услуг второй месяц подряд остаётся ниже нейтрального уровня (50 п.) – 37,0 п. (-10,1 п. к предыдущему месяцу). Главным фактором динамики стало существенное падение занятости. Таким образом, в марте глобальный сводный индекс PMI снизился до 133-месячного минимума – 39,4 п. (-6,7 п.).

Согласно оценке экспертов международного валютного фонда (МВФ), в экономике европейских стран на секторы, не относимые к сфере первой необходимости, которые были закрыты по распоряжению правительства, приходится примерно треть объёма выпуска. Это означает, что каждый месяц, пока эти секторы остаются закрытыми, годовой ВВП снижается на 3%, – и это, не учитывая вторичные эффекты, затрагивающие остальную часть экономики. Уже не вызывает сомнений, что Европу в этом году ожидает глубокая рецессия.

МВФ прогнозирует в текущем году рецессию в мировой экономике на более глубоком уровне, чем отмечалось в период финансового кризиса 2008 года. Страны с формирующимися рынками оказались в критическом положении из-за пандемии COVID-19 – с начала кризиса отток капитала, по оценке специалистов МВФ, составил порядка 83 млрд долл., что является абсолютным рекордом за всю историю.

Эксперты S&P понизили прогноз роста мировой экономики до 1-1,5%. Специалисты IIF (Institute of International Finance) и вовсе ожидают падение глобальной активности на 1,5%.

Очевидно, что вышеизложенные прогнозы свидетельствуют о падении объёма мировой торговли, что неизбежно отразится на Приднестровье, как участнике внешнеэкономических отношений.