

Деловая активность продолжает показывать признаки улучшения. Процесс её восстановления наблюдается третий месяц подряд, однако старт второй волны эпидемии несколько затормозил возвращение глобальной экономики к равновесному состоянию.

Индекс мировой торговли², рассчитываемый Всемирной торговой организацией (ВТО), в августе составил 84,5 п., что на 15,5 п. ниже нейтрального значения индекса (100 п.) и на 18,6 п. уступает значению аналогичного месяца предыдущего года. Согласно отчёту организации, рост мировой торговли демонстрировал замедление с IV квартала 2018 года и окончательно прервался ещё в июле-сентябре 2019 года. Дальнейшее падение в I квартале 2020 года на 3,0% в годовом исчислении, лишь частично отразило влияние пандемии. Согласно оценке ВТО, спад в апреле-июне углубился до 18,5% г/г. Предполагается, что мировая торговля в 2020 году будет развиваться в соответствии с менее пессимистичным из двух сценариев, изложенных в апрельском прогнозе ВТО, согласно которому объём торговли сократится на 13% по сравнению с 2019 годом.

В августе цены на нефть продолжали колебаться в узком диапазоне (44-46 долл./барр.). В то же время на рынке сохраняются противоречивые настроения. С одной стороны, поддержку росту оказали значительное увеличение импорта сырья в Китай, а также традиционно высокий сезонный спрос. Одновременно с этим он стимулировался сокращением добычи энергетическими компаниями США на нефтеперерабатывающих заводах на побережье Мексиканского залива во второй половине месяца из-за редкого двойного шторма. С другой стороны, давление на котировки продолжали оказывать сохраняющаяся напряжённость в торгово-экономических отношениях США и Китая, развитие второй волны коронавирусной инфекции в Европе и Азии. По состоянию на 31 августа 2020 года стоимость барреля сложилась на отметке 46,0 долл. США (рис. 1), что на 6,1% выше уровня на начало месяца. В то же время с начала года она снизилась на 30,4%.



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Ввиду быстрого выхода Китая из рецессии благодаря государственному стимулированию, котировки большинства основных промышленных металлов на глобальных рынках значительно повысились. Устойчивый спрос, а также удорожание лома определили повышение цены FOB на рынке Турции на катанку и арматуру за август на 5,8% и 2,3% соответственно. Относительно показателей на 31 августа 2019 года цены выросли на 3,6% и 1,7% соответственно.

В середине августа рынок стран Европейского союза исчерпал или практически исчерпал лимиты по 15 квотам на импорт различных видов стальной продукции на третий квартал 2020 года. Ограничения больше всего затронули Турцию. Компании из этой страны

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

² показатель является опережающим, призван дать ранний сигнал о текущем направлении мировой торговли. Значение выше 100 указывает на рост объёма мировой торговли, ниже 100 – на его падение. Индекс публикуется ежеквартально

до октября лишились возможности поставлять в Евросоюз арматуру, катанку, прочий сортовой прокат. Закончились также квоты для российской катанки, арматуры.

По прогнозам специалистов ассоциации Eurofer (август 2020 года), в 2020 году спрос на стальную продукцию в странах Евросоюза сократится на 16,6% по сравнению с предыдущим годом, а в 2021 году последует восстановительный рост на 14%.

Мировое производство масличных культур в сезоне 2020/2021 года, согласно обновлённому в августе прогнозу Министерства сельского хозяйства США (USDA), увеличится на 5,7% (месяцем ранее – +4,7%), главным образом благодаря росту валовых сборов сои в США (+22,2%) и Южной Америке (+4,8%). Урожай подсолнечника в мире ожидается на рекордном уровне – 55,8 млн т (+1,4%, или +0,8 млн т, к сезону 2019/2020). Большая часть прироста урожая придётся на Украину – +1,0 млн т (до 17,5 млн т) и Аргентину – +0,7 млн т (до 4,0 млн т). Из-за неблагоприятных погодных условий и уменьшения посевной площади ожидается снижение урожая в России до 14,0 млн т (-1,3 млн т). Подобная динамика прогнозируется и для Турции (-0,1 млн т, до 1,7 млн т).

Одновременно с этим американское аграрное ведомство понизило прогнозы по пшенице и ячменю по сравнению с июльскими оценками (на 0,4 п.п., до +0,3%, и на 1,2 п.п., до -2,2%). Мировой валовой сбор пшеницы уменьшен (-3,3 млн т, до 766,0 млн т) преимущественно из-за снижения урожая в ЕС (-4,0 млн т, до 135,5 млн т), Турции (-1,0 млн т, до 18,5 млн т), Казахстане (-1,0 млн т, до 12,5 млн т). Одновременно с этим повышен прогноз для России (+1,5 млн т, до 78,0 млн т), Бразилии (+1,1 млн т, до 6,8 млн т), Украины (+0,5 млн т, до 27,0 млн т).

В первой декаде августа в Приднестровье закончилась уборка зерновых первой группы. По предварительным данным, их намол сократился в 3,3 раза (до 101,6 тыс. т), а урожайность – в 1,9 раза (до 18,1 ц/га). В некоторых хозяйствах их потери фиксируются на 100% площадях.

Цены на мировом рынке зерна изменились разнонаправленно. Мукомольная пшеница в основном подешевела, а цены на кукурузу и ячмень повысились. В портах Украины к концу августа динамика сложилась следующим образом: снизилась стоимость семян подсолнечника (-9,7% к концу июля) и фуражной кукурузы (-4,0% соответственно), повысилась – на фуражный ячмень (+2,9% соответственно), стоимость пшеницы продовольственной сложилась аналогичной значению на конец предыдущего месяца.

Динамика основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР характеризовалась следующим образом.

Темпы восстановления экономики Китая ускорились, поскольку правительственные меры и высокие показатели экспорта (+7,2% г/г) поддерживали деловую активность. Так, в частности, объём промышленного производства в Китае увеличивался на протяжении последних четырёх месяцев. В июле, как и в июне, индустриальный выпуск расширился на 4,8% г/г. В то же время в условиях слабого потребительского спроса семь месяцев подряд сокращались розничные продажи, при этом относительно показателя предыдущего месяца фиксировалось замедление спада (-0,7 п.п., до -1,1%). Благодаря значительному улучшению эпидемиологической обстановки инфляция в Китае в июле составила 2,7% г/г против 2,5% месяцем ранее. Это было обусловлено удорожанием продуктов питания (на 13,2%). На рынке труда ситуация не изменилась, уровень безработицы сохранился на отметке 5,7%.

В США с мая текущего года масштабы спада объёмов промышленного производства ежемесячно снижаются – -8,2% г/г в июле против -10,8% месяцем ранее. В сфере розничной торговли второй месяц сохранялась положительная динамика (+0,6 п.п., до +2,7%), что способствовало среднему росту потребительских цен на 1,0% г/г/ (в июне – на 0,6% г/г). Уровень безработицы устойчиво уменьшался четвёртый месяц подряд до 8,4% в августе (10,2% в июле).

В еврозоне на фоне увеличения розничных продаж на 0,4% прирост потребительских цен сложился на аналогичном уровне (+0,1 п.п., до 0,4% г/г), что стало максимальным показателем с марта текущего года. Снижение цен в наибольшей степени было отмечено в Греции (-2,1%), на о. Кипр (-2,0%) и в Эстонии (-1,3%). Одновременно с этим высокое инфляционное давление зафиксировано в Венгрии (+3,9%), в Польше (+3,7%) и в Чехии (+3,6%).

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в июле продолжилось улучшение динамики ВВП – падение сократилось до -4,7% г/г по сравнению с -6,4% г/г в июне. В целом за 7 месяцев текущего года показатель снизился до -3,8% г/г.

Наиболее активное восстановление наблюдалось в секторах, ориентированных на потребительский спрос. Спад оборота розничной торговли в июле замедлился до -2,6% г/г (после -7,7% г/г в предыдущем месяце), преимущественно за счёт непродовольственного сегмента (-2,7% г/г по сравнению с -11,3% г/г в июне). Так, в июле продажи новых автомобилей на 6,8% превысили уровень аналогичного месяца предыдущего года.

В условиях сохранения ограничений обороты в сфере услуг остаются существенно ниже базисных значений. Вместе с тем и в данном сегменте наблюдается постепенное улучшение ситуации: темпы падения объёма платных услуг населению замедлились до -25,5% г/г (-31,4% г/г месяцем ранее), оборота общественного питания – до -28,2% г/г (-42,9% г/г соответственно).

Значимый вклад в улучшение динамики ВВП в июле также внесли обрабатывающая промышленность и сельское хозяйство. На фоне повышения потребительской активности, а также ситуации на внешних рынках темпы снижения выпуска в обрабатывающих отраслях сократились до -3,3% г/г (в июне – -6,4% г/г). Одновременно с этим ввиду активизации уборочной кампании производство в сельском хозяйстве увеличилось на 4,0% г/г (месяцем ранее – +3,0% г/г). В строительстве в последние два месяца годовые темпы роста стабилизировались на околонулевом уровне (-0,2% г/г в июле).

В то же время падение добычи полезных ископаемых в июле ускорилось до -15,1% г/г (в июне – -14,2 % г/г), что связано в первую очередь с продлением максимального сокращения объёмов в рамках сделки ОПЕК+ на июль. В этих условиях грузооборот транспорта в июле сохранялся существенно ниже уровней предыдущего года (-8,4 % г/г после -9,6 % г/г в июне), в основном за счёт трубопроводного транспорта.

В результате разнонаправленных тенденций в обрабатывающих и добывающих отраслях динамика промышленного производства в целом в июле улучшилась – до -8,0% г/г (-9,4% г/г месяцем ранее).

Ситуация на рынке труда характеризовалась замедлением снижения численности занятых и более умеренным ростом общего количества безработных. В результате уровень безработицы незначительно увеличился (+0,1 п.п., до 6,3% от рабочей силы).

Умеренное повышение потребительских цен, зафиксированное в июле (+0,2 п.п., до +3,4% г/г), преимущественно было связано с сезонными тенденциями на рынке плодоовощной продукции. При этом динамика цен в других сегментах потребительского рынка оставалась стабильной.

В Украине спад в промышленном производстве замедляется с мая текущего года, по итогам июля он составил -4,2% г/г (в июне – -5,6% г/г). В добывающей промышленности падение уменьшилось до -0,7% (-4,9% месяцем ранее), в поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха был зафиксирован рост на 0,7% (-4,0% в июне), в то же время в перерабатывающей промышленности динамика ухудшилась – -6,6% против -6,2% в предыдущем месяце. В целом за семь месяцев текущего года индустриальный выпуск в Украине сократился на 7,7%.

Продажи в сфере розничной торговли демонстрируют рост второй месяц подряд, при этом относительно значения июня он существенно ускорился (+7,1 п.п., до +8,5% г/г). Одновременно с этим инфляционное давление в июле на потребительском рынке Украины сохранилось на уровне 2,4% г/г. Рост средних цен сдерживало, прежде всего, замедление удорожания продуктов питания (-0,9 п.п., до 3,6%) за счёт увеличения как отечественного, так и импортного предложения.

В Республике Молдова годовой уровень инфляции продолжил траекторию на понижение (-0,1 п.п., до 4,2%), при этом он остался близким к 5,0% с вариацией $\pm 1,5$ п.п., что определено властями страны как оптимальная отметка для среднесрочного экономического роста и развития Республики Молдова. Главным образом его определили удешевление топлива (-11,1%) и замедление роста цен на продукты питания (-0,4 п.п., до +8,1%).

Европейская комиссия 11 августа согласовала восемь программ макрофинансовой помощи (МФП) для поддержки партнёров по расширению и соседству (на сумму 2,75 млрд евро), в их числе Украина (1,2 млрд евро) и Молдова (0,1 млрд евро). Для Украины политические условия программы МФП касаются укрепления управления государственными финансами, управления и верховенства закона, реформы судебной системы, конкуренции на газовом рынке, улучшения бизнес-климата и управления государственными предприятиями. Для Молдовы они связаны с управлением государственными финансами, надлежащей борьбой с коррупцией, а также улучшением деловой среды.

По оценке международных экспертов, в августе восстановление мирового производственного сектора ускорилось, в результате индекс PMI Manufacturing повысился до максимальной отметки за 21 месяц – до 51,8 п. (уточнённый – 50,6 п. в июле, табл. 1). На фоне ослабления карантинных ограничений темпы роста производства (+1,6 п., до 53,6 п.) и новых заказов (+1,6 п., до 52,8 п.) достигли своих максимальных значений с апреля 2018 года и июня 2018 года соответственно. Деловая активность возросла в Китае, США, Германии, Великобритании, Индии и Бразилии, снизилась – в Мексике, Вьетнаме, Японии, Филиппинах. Индекс PMI обрабатывающих отраслей Российской Федерации сложился на уровне 51,1 п. в августе (48,4 п. месяцем ранее), указав на некоторое оздоровление в российском производственном секторе.

Таблица 1

Индекс производственной активности (manufacturing PMI) в 2020 году, п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Евросона	Германия	Франция	Италия
январь	50,4	47,9	51,9	51,1	47,9	45,3	51,1	48,9
февраль	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
март	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апрель	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июнь	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июль	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
август	51,8	51,1	53,6	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1

Индекс деловой активности в августе в сфере услуг вырос до семимесячного максимума – 51,9 п., сигнализируя о расширении рынка второй месяц подряд. В разрезе субиндексов значительно улучшились показатели по новым заказам (с 50,2 п., до 51,3п.) и занятости (с 48,2 п., до 50,3 п.). Положительная динамика в сегменте в США, Великобритании, Швеции сдерживалась сокращением индекса в Испании, Италии, Японии. Таким образом, глобальный композитный индекс PMI повысился до 52,4 п. – самого высокого уровня с марта 2019 года.

На мировом валютном рынке четвёртый месяц сохраняется динамика ослабления доллара США. Индекс доллара США (USDX³) по состоянию на 31 августа составил 92,2 п., что является минимальным значением с конца апреля 2018 года. При этом спад индикатора в августе замедлился до -1,2% после -3,9% месяцем ранее – худшего результата с сентября 2010 года. С начала года показатель утратил 4,0%. Как отмечают эксперты, высокие темпы распространения вируса в США, масштабные шаги монетарного стимулирования экономики и неопределённость перед выборами президента снижают спрос инвесторов на доллар. В то же время, по их мнению, ситуация с коронавирусной инфекцией в США до конца года может улучшиться, как и в экономике, простимулированной монетарными методами, что позволит доллару быстро восстановить свои позиции.

В данных условиях повысился интерес международных инвесторов к другим валютам. Так, в частности, создание в Европейском союзе единого фонда помощи в размере 750 млрд евро значительно снизило риски распада союза, которые возросли из-за выхода Британии из ЕС, что в свою очередь повысило привлекательность европейских активов и укрепило позиции евро к доллару (за август – +0,8%, с начала года – +6,3%) и другим валютам.

Падение доллара к корзине мировых резервных валют оказывает поддержку не только американским производителям-экспортёрам, но является одним из важных факторов устойчивости валют стран с формирующимся рынком. Индекс валют EM Currency⁴ за август укрепился к доллару на 0,9% (рис. 2), в то же время относительно показателя предыдущего месяца динамика замедлилась (-0,2 п.п.), а с начала года сохраняется его снижение (-2,4%).

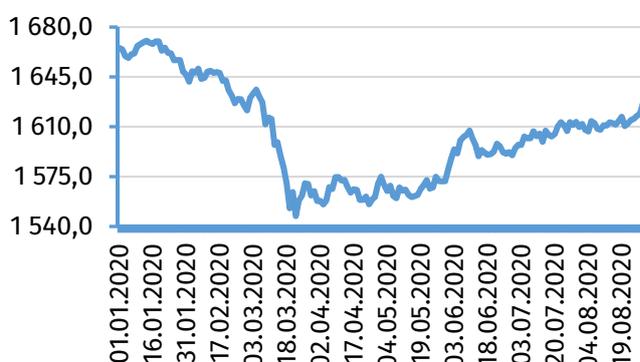


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	июль 2020	август 2020	01.08.2020	31.08.2020	изменение, %
Еврозона	0,3	0,4	1,1848*	1,1940*	100,8
Румыния	2,2	2,5	4,0780	4,0631	99,6
Польша	3,8	3,7	3,7166	3,6924	99,3
Россия	3,2	3,4	73,4261	74,6382	101,7
Украина	2,4	2,4	27,6913	27,4759	99,2
Молдова	4,3	4,2	16,7621	16,6223	99,2

*евро/доллар

На фоне сочетания как экономических, так и политических факторов российский рубль за август ослаб на 1,7% (табл. 2), а с января текущего года – на 17,1%. Негативная динамика, сформированная со второй половины июля, определялась снижением спроса инвесторов на рублёвые долговые облигации, сокращением продажи валюты Министерством финансов в рамках бюджетного правила в связи с ростом цен на нефть, увеличением объёмов покупки

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

⁴ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

валюты гражданами из-за активизации отложенного спроса и частичного восстановления выездного туризма, а также усилением санкционной риторики.

На валютном рынке Украины и Республики Молдова, напротив, фиксировалось укрепление национальных валют к доллару (на 0,8% по каждой денежной единице). Поддержку гривне оказывали рост цен на железную руду, уплата квартальных налогов, а также низкая деловая активность в период массовых отпусков. Удорожание молдавского лея, наблюдаемое с мая текущего года, главным образом определено стабильным притоком валюты в страну.