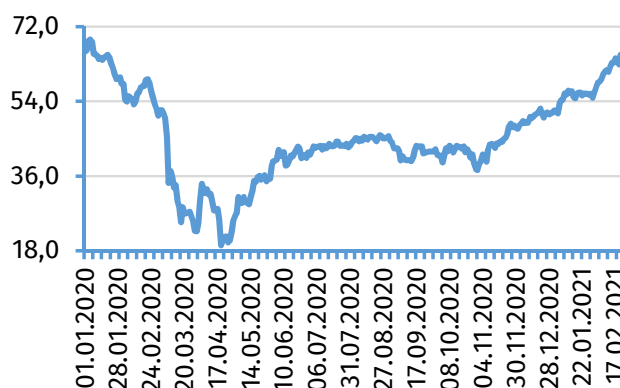


В текущем году страны мира продолжают преодолевать последствия тяжелой рецессии. Как отметила в конце февраля 2021 года в своём выступлении директор-распорядитель МВФ, проявляются «опасные расхождения» между странами и регионами в экономическом восстановлении. Как указано в документе к заседанию Группы двадцати<sup>2</sup>, существует серьёзная опасность того, что страны с развитой экономикой и несколько стран с формирующимся рынком восстановятся быстрее, тогда как для большинства развивающихся стран этот процесс затянется на долгие годы. Согласно расчётам фонда, озвученным в феврале 2021 года, к концу следующего года кумулятивные доходы на душу населения в странах с развитой экономикой окажутся на 13% ниже показателя 2019 года, в странах с низким уровнем доходов – на 18%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся государствах, за исключением Китая, – на 22%. В результате численность населения, живущего в условиях крайней бедности, увеличится на миллионы.

Согласно отчёту Всемирной торговой организации (ВТО), опубликованному 18 февраля 2021 года, резкий спад мировой торговли в течение первой половины 2020 года сменился процессом постепенного восстановления. Так, на фоне улучшения ситуации, индекс мировой торговли<sup>3</sup> в феврале повысился до 103,9 п., что на 3,2 п. больше отметки ноября 2020 года. Все подиндексы сложились либо выше базового значения (100 п.), либо находятся в его пределах, однако некоторые из них уже отражают признаки замедления динамики роста. По оценке экспертов, вероятно, что восходящий импульс в торговле достиг уже своего пика и на фоне рецидива COVID-19 дальнейшие перспективы в значительной степени зависят от эволюции вируса и распространения эффективных вакцин.

На сырьевых рынках преобладала динамика роста котировок. К концу февраля 2021 года цена на нефть вернулась на допандемийный уровень (рис. 1), достигнув максимального показателя с января 2020 года – 66,1 долл. за баррель (+17,4% за месяц и +27,7% с начала 2021 года). Основным поводом для её роста стало заявление Саудовской Аравии и некоторых других стран ОПЕК+ о дополнительном ограничении добычи в феврале и марте. Помимо этого динамике способствовали ожидания нового пакета стимулов в США, прогресса массовой вакцинации, устойчивого спроса на нефть со стороны стран Азии, а также обострение напряжённости на Ближнем Востоке. Косвенно поддержка была оказана инициативой новой администрации США по ряду законопроектов в пользу «зелёной энергетики» и в ущерб традиционной нефтяной отрасли США, прежде всего компаниям, добывающим сланцевую нефть.

На рынке металлургической продукции снижение цен на арматуру и катанку,



**Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.**

<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

<sup>2</sup> клуб правительств и глав центральных банков государств с наиболее развитой и развивающейся экономикой

<sup>3</sup> 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

стартовавшее в начале января текущего года, продлилось вплоть до второй декады февраля. В последующем наблюдался рост котировок на мировом рынке, сигнал к которому подали, прежде всего, китайские компании, поднявшие внутренние цены до наивысшего уровня с конца 2013 года, под влиянием благоприятных экономических ожиданий и увеличения стоимости лома. На рынке Турции по итогам февраля цены FOB на арматуру повысились на 5,7%, на катанку – на 1,4% (с начала года – +2,0% и -4,3% соответственно). По прогнозам экспертов, в марте перспективы для поставщиков выглядят достаточно оптимистичными, так как Китай продолжит наращивать импорт металлолома, способствуя повышению стоимости продукции, а турецкие компании продолжают переносить увеличение затрат на цену готовой продукции.

Котировки зерновых и масличных культур в портах Украины изменялись разнонаправленно. По большинству культур наблюдалось падение цен в первой половине месяца, сменившееся повышением в последующем. Снижение происходило на фоне заметного увеличения предложения зерна от российских производителей, обеспокоенных перспективой роста экспортной пошлины на пшеницу. Оно также было обусловлено сдержанным поведением импортёров, вектором котировок на глобальных биржах, а также увеличением конкуренции на рынках сбыта со стороны Австралии и Аргентины. В числе факторов, способствовавших росту котировок, выступала активизация экспорта пшеницы странами ЕС, сильные заморозки и ожидание крайне низких конечных её запасов в США. В результате за отчётный месяц пшеница на площадке СРТ-порт в Украине подешевела на 1,4% (тогда как в целом с начала года рост составил +10,0%).

Цена кукурузы за отчётный месяц в портах Украины сократилась на 3,1% (с начала года рост на 13,6%). Согласно оценке ИА «АПК-Информ», ключевое давление оказало снижение мировых котировок, на фоне резкого падения выработки этанола, а также уменьшение экспорта зерновых США. Кроме того, сформировавшиеся высокие цены на украинскую кукурузу негативно отразились на её привлекательности и востребованности на глобальном рынке. Факторами, сдерживающими более активное падение цен, остаются повышение котировок нефти и задержка сроков уборки сои и сева кукурузы в Бразилии.

Ячмень в портах Украины, в условиях стабильно высокого спроса, подорожал за месяц на 2,1%, а с начала года – на 16,4%.

После обновления в предыдущем месяце рекордного уровня цен на подсолнечник в Украине участники рынка не ожидали их дальнейшего роста. Однако появление новых факторов привело к очередному повышению его стоимости на площадке СРТ-порт (+8,3% за февраль, +19,5% с начала года). Главным образом вектор задавала неопределённость с поставками подсолнечного масла из России, которая является вторым после Украины мировым его производителем. Переработчики сокращают экспорт, стремясь снизить внутренние цены, с целью избежать введения экспортной пошлины на подсолнечное масло. По прогнозам аналитиков, начало весенних полевых работ в Украине, на фоне роста цен на подсолнечник, активизирует продажи со стороны производителей, что в ближайшее время ограничит их дальнейшее повышение.

Изменения основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР в январе 2021 года характеризовались следующим образом.

По заявлению специалистов Национального банка Китая (НБК), в 2021 году ВВП увеличится на 8-9%, что преимущественно станет следствием низкой базы предыдущего года (+2,3%). Добиться данного результата призвана, в том числе, озвученная в конце 2020 года стратегия двойной циркуляции. В рамках инициативы Пекин намерен сделать акцент именно на развитии своего внутреннего рынка, при этом уровень открытости экономики КНР для внешних партнёров должен стать выше. Рост деловой активности в стране позволит ускорить восстановление и в других государствах Восточной Азии.

По оценке представителей НБК, политика центральных банков, обнуливших процентные ставки и запустивших «печатные станки» на беспрецедентные в истории мощности, начинает давать побочные эффекты. Котировки на финансовых рынках США, государств Европы и других развитых стран в полугодовой ретроспективе значительно повысились, что противоречит положению дел в реальной экономике. Триллионные вливания в пакеты помощи экономике и ожидания, что вакцинация выведет мировой бизнес из ступора, раскрутили инфляционную спираль на всех сырьевых рынках. В Китае считают эту ситуацию неустойчивой и ожидают, что рынкам придётся столкнуться с коррекцией. Власти КНР планируют меры по ограничению притока иностранного капитала на свой финансовый рынок. Рынки восприняли данное заявления как сигнал о грядущем ужесточении денежной политики. В феврале банк объявил о сохранении девятый месяц подряд ставки среднесрочного кредитования на отметке 3,85% годовых.

Рост потребительских цен в Китае, отмечавшийся в декабре 2020 года, в январе сменился дефляцией (-0,3% г/г против 0,2% г/г). Снижение ИПЦ отражает главным образом более высокую базу сравнения: в предыдущем году на январь пришлось празднование Нового года по Лунному календарю, что традиционно определяет повышение стоимости многих товаров и услуг.

В начале марта текущего года Новый банк развития<sup>4</sup> БРИКС одобрил выделение Китаю кредита в размере 7 млрд юаней (около 1,08 млрд долл.) в рамках программы чрезвычайной помощи для поддержки восстановления экономики Китая от пандемии.

Объём промышленного производства в США в январе 2021 года снизился на 1,8% г/г (против -3,6% за 2020 год). Уровень безработицы сократился на 0,4 п.п., сложившись на уровне 6,3%, при этом число новых рабочих мест возросло на 49 тыс., что практически соответствовало прогнозу (+50 тыс.). Объём розничных продаж увеличился на 7,4% г/г (+4,5 п.п. к показателю за предыдущий месяц), что является максимальным показателем за период восстановительного роста, фиксируемым с мая 2020 года. Основной вклад в расширение сегмента внесла интернет-торговля. Поддержку динамике оказывал в том числе рост размера средней почасовой заработной платы (+0,2 п.п., до 5,3% г/г), ускоряющийся последние три месяца. В то же время уровень инфляции в отчётном периоде сохранился на отметке 1,4% г/г. При этом наибольший рост показали цены на бензин и одежду.

В конце февраля Палатой представителей США был одобрен план, предложенный Президентом США Джо Байденом, который предполагает выделение 1,9 трлн долл. на спасение экономики страны. Выделяемые средства пойдут на наращивание программы вакцинации в США, а также на поддержку граждан. В частности, предполагается, что минимальная зарплата будет повышена с 7,25 до 15 долл. в час. Кроме того, всем работающим семьям выплатят 1,4 тыс. долл., а еженедельное пособие по безработице увеличат на 400 долл. Из общей суммы 415 млрд долл. пойдут на поддержку борьбы с коронавирусом, около 1 трлн долл. – на прямые выплаты домохозяйствам и примерно 440 млрд долл. – на выплаты предприятиям малого бизнеса. Необходимо отметить, что аналогичный пакет мер в объёме 900 млрд долл. был принят в конце декабря 2020 года и предполагал прямые выплаты единовременно по 600 долл. на взрослого и 600 долл. на каждого ребёнка, а также дополнительные еженедельные пособия по безработице в размере 300 долл. до середины марта 2021 года.

Экономика ЕС, по прогнозу Еврокомиссии, в I квартале 2021 года сократится на 0,9% по сравнению с предыдущим кварталом, что будет означать техническую рецессию. В то же время введение локдаунов и вакцинация позволят в перспективе оживить её динамику. В

---

<sup>4</sup> НБР был учреждён странами БРИКС – Бразилией, Россией, Индией, Китаем и ЮАР в 2014 году для финансирования проектов инфраструктуры и устойчивого развития в странах БРИКС, а также в других развивающихся государствах

целом за 2021 год, по оценке ЕЦБ, ВВП 19 стран еврозоны увеличится на 3,8%, а государств ЕС – на 3,7%.

Повышение налога на добавленную стоимость (+3,0 п.п., до 19%), который ранее был временно снижен, а также подоходного налога (+2,0 п.п., до 7%), на фоне введения нового налога на выбросы углекислого газа в Германии, в январе выразилось в росте инфляционного давления до 1,6% г/г, тогда как месяцем ранее в стране фиксировалась дефляция на уровне 0,7% г/г. Данный фактор стал одним из ключевых в динамике ИПЦ в странах ЕС (+0,9 п.п., до 1,2% г/г), и государствах еврозоны (+0,9% г/г против -0,3% в декабре 2020 года). Рост потребительских цен зафиксирован в Польше (3,6% г/г), Венгрии (2,9% г/г) и Чехии (2,2% г/г). Дефляция в годовом выражении в январе наблюдалась в Греции (-2,4% г/г), Словении (-0,9% г/г) и на о. Кипре (-0,8% г/г). В Италии потребительские цены выросли на 0,7% после снижения на 0,3% в декабре. В Испании инфляция составила 0,4%. Безработица в государствах еврозоны и странах ЕС в январе 2021 года сохранилась на отметках 8,1% и 7,3% соответственно.

По оценке Минэкономразвития России, ВВП в январе снизился на 2,4% г/г. На фоне уменьшения выпуска в нефтеперерабатывающей отрасли (-8,3% г/г) в условиях действия соглашений ОПЕК промышленное производство сократилось на 2,5% г/г (+2,1%<sup>5</sup> г/г в декабре 2020 года). Спад в добывающих отраслях составил -7,1% г/г, в обрабатывающих – -1,0% г/г. В отраслевом разрезе наибольший негативный вклад внесло сужение объёмов нефтепереработки (-8,2% г/г), связанное, в первую очередь, с падением спроса на топливо, ввиду сохраняющихся во всем мире ограничений на передвижение людей. Вместе с тем, продолжился активный рост в лёгкой промышленности (+3,8% г/г), химическом комплексе (+9,2% г/г) и фармацевтическом производстве (+74,9% г/г).

В январе 2021 года годовая инфляция в Российской Федерации увеличилась до 5,2% (+0,3 п.п. к декабрю). По данным Банка России, основными факторами стали продолжившееся восстановление спроса, ситуация на мировых рынках продовольствия, лаги переноса произошедшего в 2020 году ослабления рубля, а также рост издержек и низкая база начала предыдущего года.

На потребительском рынке России отмечается замедление спада розничной торговли до -0,1% г/г в январе (-3,6% г/г в предыдущем месяце). Впервые с апреля 2020 года спрос на непродовольственные товары повысился на 0,9% г/г (месяцем ранее снизился на 2,6%). В продовольственном сегменте зафиксировано минимальное снижение в течение 10 последних месяцев (-1,0% г/г после -4,5% г/г в прошлом месяце).

Согласно оценке Национального банка Украины, обострение конкуренции на внешних рынках горно-металлургической продукции и ослабление внутреннего потребительского спроса на фоне локдауна обусловили спад в промышленности на 4,0% г/г в январе после роста на 2,9% г/г в декабре 2020 года. Падение выпуска в сельском хозяйстве (-5,7%) отразило сложную ситуацию в животноводстве, прежде всего в птицеводстве, ввиду подорожания кормов и вспышки заболеваемости животных в отдельных районах. Усиление карантинных мер сказалось также на объёме розничного товарооборота, прирост которого замедлился до +3,5% относительно января 2020 года (годом ранее +12,1%).

В январе 2021 года рост потребительских цен в Украине ускорился до 6,1% г/г (с 5,0% г/г в декабре) и вышел за верхнюю границу целевого диапазона 5% ± 1,0 п.п. Подорожание отдельных продуктов питания, топлива и ряда административно регулируемых товаров и услуг формировали проинфляционное давление. Плановое повышение акцизов привело к удорожанию табачных изделий. Рост номинальных и реальных заработных плат в январе составил 15,0% г/г и 8,3% г/г соответственно, в том числе в результате повышения

---

<sup>5</sup> в соответствии с регламентом разработки и публикации данных (приказ Росстата от 18 августа 2020 г. № 470) по производству и отгрузке продукции и динамике промышленного уточнены данные за 2020 год

минимальной заработной платы с начала года на 1 000 грн, до 6 000 грн.

Согласно данным Национального бюро статистики Республики Молдова, в январе инфляция составила 0,2% г/г. Продукты питания подорожали на 1,3% г/г, тогда как цены на непродовольственные товары и услуги населению снизились (-0,1% и -1,0% соответственно).

По заявлению главы Национального банка Молдовы (НБМ), годовая инфляция незначительно уменьшится в первом квартале 2021 года и начиная с апреля будет иметь тенденцию к росту. По итогам года она составит 1,8%, а в следующем году повысится до 4-5%.

С целью поддержания условий, благоприятных для повышения внутреннего спроса, кредитной и экономической активности в конце января 2021 года Исполнительный комитет НБМ принял решение о сохранении на прежнем уровне параметров основных инструментов денежной политики. Этому сопутствовали ожидания проявления в перспективе дезинфляционных рисков, порождённых несколькими факторами. В частности, к ним относятся: недостаточный фискальный импульс в случае ограниченного доступа к внешнему финансированию. В то же время ожидается улучшение настроений потребителей и экономических агентов, восстановление сельского хозяйства после засушливого года и частичное расширение внешнего спроса. Таким образом, базовая ставка, применяемая к основным операциям краткосрочной денежной политики, по-прежнему составляет 2,65% годовых.

В середине февраля Президент Республики Молдова инициировала начало переговоров по предоставлению безвозмездной финансовой помощи со стороны ЕС, которая пойдёт на смягчение последствий пандемии в РМ. Соглашение предусматривает грант в размере 15 млн евро, необходимых для преодоления эпидемиологического и экономического кризиса

По прогнозам экспертов независимого аналитического центра Expert-grup, в 2021 году ввиду благоприятных погодных условий, улучшатся результаты в сельском хозяйстве, произойдёт восстановление внутреннего и внешнего спроса вследствие этого рост ВВП Молдовы составит 5,4%. При этом многое будет зависеть и от течения пандемии и, соответственно, снятия ограничений. Локомотивом динамики, по их мнению, станет аграрный сектор (+14,5%), что отразится также на увеличении экспорта (+10%), доходов и конечного потребления. Из рисков специалисты обозначили непрозрачность бюджета на 2021 год, а также поспешное принятие налогово-бюджетной политики, не обеспеченной ресурсами на покрытие расходов. В случае, если развитие пандемии и политический кризис усилятся, экономический рост в стране в 2021 году может сложиться на отметке 2-3%. Ещё один высокий риск текущего года – финансирование бюджетного дефицита, его эксперты оценили на уровне в 6,8% ВВП.

Согласно значениям индексов PMI в производственной сфере, в глобальном плане рост деловой активности в феврале 2021 года продолжился, индекс составил 53,9 п. (+0,3 п.). По оценкам экспертов J.P. Morgan, большинство экономик демонстрируют устойчивость против очередной волны пандемии и одни их лучших показателей за последнее десятилетие. Данные с разбивкой по секторам указывают на расширение индустриального выпуска в категории инвестиционных и потребительских товаров. В то же время отрасль по-прежнему находится под давлением сбоев в цепочках поставок и роста инфляции.

Наилучшие показатели были зафиксированы в Германии (табл. 1), за которой следовали Нидерланды, США и Австрия. Рост в Китае (минимум за 9 месяцев), Японии (первый рост почти за два года) и России (четвёртый месяц в динамике роста, второй – в положительной зоне) был ниже среднемирового. Сокращение индекса наблюдалось в Греции, Казахстане, Малайзии, Таиланде, Мексике и Мьянме.

Таблица 1

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

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
фев. 2020	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
мар. 2020	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апр. 2020	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май. 2020	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июн. 2020	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июл. 2020	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
авг. 2020	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сен. 2020	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
окт. 2020	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8
ноя. 2020	53,8	46,3	56,7	54,9	53,8	57,8	49,6	51,5
дек. 2020	53,8	49,7	57,1	53,0	55,2	58,3	51,1	52,8
янв. 2021	53,6	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1
фев. 2021	53,9	51,5	58,6	50,9	57,9	60,7	56,1	56,9

Индекс деловой активности в сфере услуг повысился до четырёхмесячного максимума – 52,8 п. (в январе – 51,6 п.). Динамика была подкреплена ростом числа новых предприятий. В то же время фиксировалось снижение занятости. Расширение объёмов оказанных услуг было отмечено в Швеции, США, Индии, Австралии, России и Казахстане. Спад продолжился в еврозоне, Японии, Великобритании и Бразилии.

Таким образом, на фоне позитивных изменений как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг, композитный индекс PMI, находясь выше нейтральной отметки восьмой месяц подряд, достиг второго по величине максимального значения за два с половиной года – 53,2 п. (месяцем ранее – 52,3 п.).

Растущие ожидания на фоне принятия американским Конгрессом нового пакета мер поддержки экономики, предложенного Президентом США, способствовали увеличению спроса на рискованные активы на мировых рынках и, соответственно, снижению спроса на доллары. В результате к концу февраля индекс доллара США (USD<sup>6</sup>) снизился на 0,1% относительно показателя на начало месяца (с 1 января 2021 года – +1,1%). Фундаментальным фактором давления на доллар остаётся готовность ФРС к длительному удержанию на текущем уровне ключевой ставки и объёма программы количественного смягчения.

Таблица 2

## Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	декабрь 2020	январь 2021	01.02.2021	28.02.2021	изменение, %
Еврозона	-0,3	0,9	1,2084*	1,2121*	100,3
Румыния	1,8	2,0	4,0233	4,0209	99,9
Польша	3,4	3,6	3,7323	3,7247	99,8
Россия	4,9	5,2	76,2527	74,4373	97,6
Украина	5,0	6,1	28,1324	27,9301	99,3
Молдова	0,4	0,2	17,3227	17,4546	100,8

\*евро/доллар

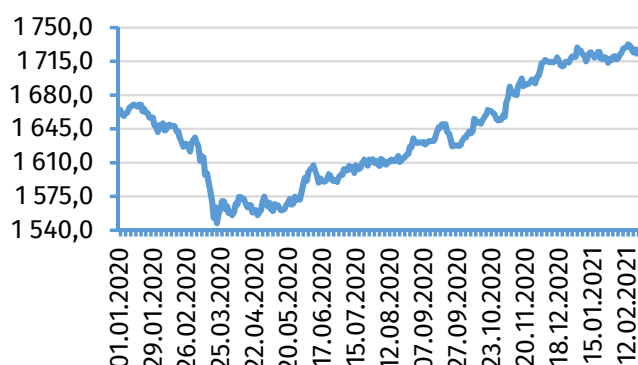
Слабые темпы вакцинации в ряде стран еврозоны, экономический кризис и политическая неопределённость в Италии продолжали оказывать негативное влияние на курс EUR/USD в феврале текущего года. В то же время его ослабление, наблюдавшееся в предыдущем месяце, в отчётном сменилось умеренным укреплением на 0,3%, до 1,2121 долл. по состоянию на 28 февраля (-1,2% к 01.01.2021). Факторами поддержки (преимущественно

<sup>6</sup> USD<sup>X</sup> – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

во второй половине месяца) стали нивелирование политических рисков в Италии, улучшение деловых настроений в Германии и другие.

Аналогичным был вектор котировок национальных валют на рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша: за февраль по отношению к доллару румынский лей укрепился на 0,1% (с начала года снижение на 1,4%), а польский злотый – на 0,2% (рост на 0,9% соответственно).

В течение первой половины февраля в динамике индекса валют EM Currency<sup>7</sup> преобладал рост (рис. 2), на смену которому пришло снижение на фоне общемировых распродаж рискованных активов, усилившееся к концу февраля. Вследствие этого значение индекса вновь вернулось к позициям начала месяца (за январь-февраль – -0,2%). Котировка USD/RUB по состоянию на 28 февраля составила 74,4373 руб. РФ (табл. 2), что на 2,4% меньше уровня на начало месяца



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

(+0,8% к 01.01.2021). Укреплению рубля РФ способствовали некоторый спад геополитической напряжённости, рост цен на рынке энергоносителей, снижение санкционных рисков, расширение охвата вакцинаций. Определённое влияние оказала и риторика Банка России, который, сохранив ключевую ставку, дал понять, что цикл смягчения монетарной политики пока закончен, поскольку дезинфляционные риски больше не преобладают, ввиду повышенных темпов роста цен, а также более быстрого и устойчивого восстановления спроса.

Денежная единица Украины за февраль укрепилась на 0,7%, до 27,9301 грн/долл. США по состоянию на 28 февраля 2021 года (+1,2% с начала года). По оценкам экспертов, данной динамике способствовала благоприятная конъюнктура на рынках основных экспортных товаров, стабильная активность нерезидентов в операциях с облигациями внутреннего государственного займа, подготовка аграриев к весенне-полевым работам, а также уплата квартальных налогов (за IV квартал 2020 года). В то же время с середины месяца её сдерживало отрицательное решение миссии МВФ о выделении второго транша в рамках программы Stand-by (на сумму 5 млрд долл.).

На валютном рынке Молдовы наблюдались противоположные изменения. Стартовавшее в сентябре 2020 года обесценение лея РМ сохраняется и в текущем году. В частности, за февраль он ослаб на 0,8% (до 17,4546 лей РМ/долл. по состоянию на 28.02.2021), а с начала года – на 1,4%.

<sup>7</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США