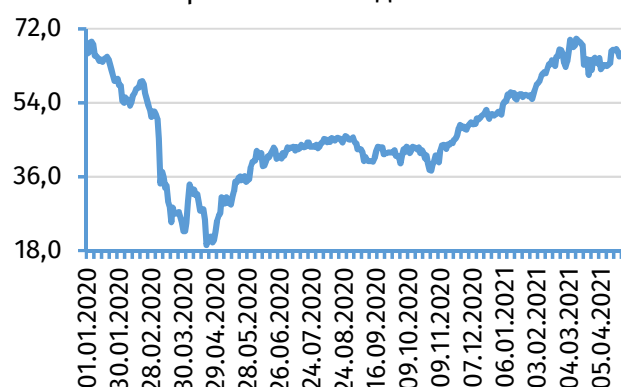


По итогам опроса свыше 500 экономистов, проведённого агентством Reuters в апреле, темпы роста глобальной экономики в 2021 году будут самыми высокими с 1970-х годов (+5,9%), чему поспособствует активное восстановление большинства крупных экономик ввиду массовой вакцинации и масштабных программ финансовой поддержки бизнеса и домохозяйств.

В сопоставимых пределах сложился прогноз МВФ – рост составит 6,0%, что на 0,5% выше январского прогноза. Экономика развитых государств возрастет на 5,1% (+0,8 п.п. к прогнозу в январе 2021 года), а стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – на 6,7% (+0,4 п.п. соответственно).

По мере уменьшения влияния эффекта низкой базы, в 2022 году произойдет замедление показателя до 4,4%. Ущерб, нанесённый рецессией из-за COVID-19, вероятно, будет менее серьёзным и долговременным, чем мировой финансовый кризис 2008 года.

На рынке нефти одним из факторов, оказывавших давление на цены стал стремительный рост заболеваемости в Индии, занимающей третье место в списке крупнейших её импортёров. В то же время принятое 1 апреля и подтверждённое по итогам заседания 27 апреля решение стран ОПЕК+ о постепенном смягчении ограничений по добыче нефти с 1 мая 2021 года стимулировало их умеренное повышение. По оценке экспертов, в условиях



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

дефицита предложения и роста спроса в противном случае в III квартале текущего года котировка нефти достигла бы 80 долл. На текущем этапе ожидается, что увеличение добычи будет происходить постепенно. Дополнительным стимулом стали опубликованные оптимистичные прогнозы стран ОПЕК+ относительно роста спроса на нефть в текущем году, что обусловит по итогам года дефицит предложения в объёме 1,2 млн б/с против 0,8 млн б/с, озвученных ранее. В целом за апрель стоимость нефти повысилась на 2,8%, а с начала года на 28,7% (рис. 1), до 66,7 долл.

На рынке Турции цены на арматуру к концу апреля возросли до 660 долл. за тонну (+4,7% к 01.04.2021 и +3,5% к 01.01.2021), а к 12 мая уже достигли 740 долл. за тонну. Эксперты объясняют данную динамику ростом стоимости импортируемого лома и отменой с 1 мая 2021 года льгот по НДС для китайских экспортёров металлургической продукции. Цена катанки повысилась до 722 долл. за тонну (+1,4% к 01.04.2021 и -4,6% к 01.01.2021), а к середине второй недели мая – до 800 долл. за тонну.

На мировых биржах зерновых и масличных культур наблюдались преимущественно повышательные котировки. Главным образом их динамику обусловили заморозки на полях твёрдой и мягкой пшеницы в США, снижение прогноза относительно производства зерновых культур в Российской Федерации (консалтинговым агентством ИКАР), низкие темпы сева кукурузы в регионах Среднего Запада США и негативные погодные условия в Бразилии. В результате на площадке CPT-порт в Украине пшеница за апрель подорожала на 5,0% (+1,2% к 01.01.2021), кукуруза – на 9,7% (+23,6% соответственно). На фоне невысокого

<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

спроса со стороны перерабатывающих предприятий стоимость ячменя снизилась в отчётном месяце на 3,3% (+10,3% к уровню начала года). Цены на семена подсолнечника повысились на 0,4% (+19,7% соответственно) ввиду укрепления экспортного рынка подсолнечного масла и шрота. Их предложение от аграриев по-прежнему лимитированное.

Изменения основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР в марте 2021 года и по итогам I квартала характеризовались следующим образом.

Темпы экономического роста Китая в I квартале текущего года достигли беспрецедентной отметки – +18,3% к уровню января-марта 2020 года. В значительной степени его определил эффект низкой базы: годом ранее спад составлял -6,8%. Главным образом рост стал результатом наращивания промышленного производства – на 24,5% (в марте – +14,1% г/г), экспорта – на 38,7% (+30,6% г/г соответственно) и розничных продаж – на 33,9% (+34,2% г/г соответственно). Инвестиции в основной капитал коммерческих организаций Китая повысились за первые три месяца в годовом исчислении на 25,6%. В их числе приток капиталовложений в сельское хозяйство увеличился на 45,9%, в реальный сектор – на 27,8%, в сферу услуг – на 24,1%. Наиболее значительно возросли инвестиции в производство медицинского оборудования (+50,0%) и компьютеров (+49,5%).

В марте зафиксировано возобновление роста потребительских цен в годовом выражении (+0,4%) после двух месяцев дефляции (в феврале – -0,2% г/г). Цены на мясную продукцию снизились на 9,1% г/г, при этом стоимость свинины – один из ключевых элементов потребительской корзины в Китае – сократилась на 18,4% г/г. Продукция водного промысла подорожала на 8,1% г/г, фрукты – на 4,0% г/г, яйца – на 3,4% г/г. Смена вектора в сегменте отчасти была определена уменьшением безработицы до 5,3% (5,5% в феврале 2021 года). Одновременно с этим за I квартал текущего года китайские власти создали 2,97 млн новых рабочих мест, а номинальный доход на душу населения за этот период увеличился на 13,7% г/г.

Согласно оценке МВФ, эффективные меры сдерживания пандемии, существенный рост государственного инвестирования, а также поддержка ликвидности со стороны Центрального банка способствуют активному восстановлению экономики Китая, которая по итогам 2021 года возрастет на 8,4% (+0,3 п.п. к показателю, опубликованному в январе 2021 года).

Смягчение карантинных мер, вакцинация населения, а также программы господдержки бизнеса и населения способствовали приросту ВВП США за I квартал 2021 года на 6,4%. Потребительские расходы, на которые приходится  $\frac{2}{3}$  показателя, за январь-март увеличились на 10,7%

Спад промышленного производства в США, наблюдавшийся с начала весны 2020 года, в марте текущего года сменился ростом на 1,0% г/г (в феврале – -4,3% г/г). Индустриальный выпуск в сегменте предприятий горнодобывающей промышленности на фоне увеличения добычи нефти и газа расширился на 5,7% г/г. Производство в коммунальной сфере сократилось на 11,4% г/г, несколько нивелировав положительную динамику в других отраслях, так как спрос на отопление снизился ввиду существенного потепления после необычно холодного февраля.

Постепенное снятие ограничительных мер, улучшение погодных условий, а также предоставление с середины марта американским гражданам от государства чеков финансового стимулирования на сумму 1 400 долл. способствовали рекордному повышению розничного товарооборота (+28,2% г/г против +6,3% г/г феврале 2021 года) в условиях отложенного спроса. Одновременно с этим количество рабочих мест в экономике США увеличилось на 916 тыс., а уровень безработицы снизился до минимального за год значения (до 6,0%, -0,2 п.п. к предыдущему месяцу). В то же время в условиях возвращения на рынок

низкооплачиваемых работников (в т.ч. в образовании и строительстве) замедлился рост средней почасовой заработной платы (-1,1 п.п., до +4,2% г/г).

Расширение товарооборота сопровождалось ускорением роста цен до максимального показателя с августа 2018 года – +2,6% г/г (+0,9 п.п. к февралю 2021 года). Главным образом оно было обусловлено значительным подорожанием энергоносителей – на 13,2% г/г, в том числе бензина – на 22,5% г/г, продуктов питания – на 3,5% г/г, подержанных автомобилей – на 9,4% г/г, новых – на 1,5% г/г. В апреле инфляция ускорилась до 4,2% г/г, наибольшего уровня с сентября 2008 года.

В апреле Федеральная резервная система в девятый раз оставила учётную ставку без изменений (0,25%). Регулятор намерен сохранять низкие процентные ставки в экономике до достижения максимального уровня занятости и инфляции на уровне 2% в долгосрочной перспективе.

По обновлённым прогнозам МВФ, ВВП США в текущем году увеличится на 6,4% (в январском прогнозе на 5,1%) и вернётся к предпандемическому уровню после сокращения на 3,5% в 2020 году.

Оценка роста экономик стран еврозоны повышена с 4,2% до 4,4%. Прогноз роста ВВП Испании улучшен до 6,4% (+0,5 п.п.), Франции – до 5,8% (+0,3 п.п.), Италии – до 4,2% (+1,2 п.п.), Германии – 3,6% (+0,1 п.п.).

Согласно предварительным данным, в I квартале текущего года спад ВВП еврозоны составил 1,8%. Наиболее масштабно он проявился в Португалии (-5,4%), Испании (-4,3%), Германии (-3,0%). При этом его несколько сдерживал рост экономик Франции (+1,5%) и Литвы (+1,0%).

Аналогично ФРС США Европейский центральный банк (ЕЦБ) сохранил параметры денежно-кредитной политики на прежних уровнях: базовая процентная ставка – 0,0%, ставка по краткосрочным кредитам – 0,2%, ставка по депозитам – -0,5%.

Инфляция в странах еврозоны в марте ускорилась до 1,3% г/г после 0,9% г/г в феврале. Среди её компонент энергоносители подорожали на 4,3% г/г, продукты питания, алкоголь и табак – на 1,1% г/г, услуги – на 1,3% г/г. Самый высокий показатель в годовом выражении был отмечен в Исландии (+3,8% г/г), наибольшая дефляция – в Греции (-2,0% г/г).

Уровень безработицы в странах еврозоны снизился до 8,1% (-0,1 п.п. к февралю), а численность безработных – на 209 тыс. чел. В то же время в сравнении с показателем марта 2020 года их численность возросла на 1,6 млн чел. Самые низкие значения фиксировались в Нидерландах (3,5%), на о. Мальта (4,1%) и в Германии (4,5%), высокие – в Литве (8,9%), в Италии (10,1%), в Испании (15,3%).

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в марте 2021 года впервые с конца I квартала предыдущего года был зафиксирован прирост ВВП – +0,5% г/г (в феврале – -2,5% г/г<sup>2</sup>). По итогам квартала снижение показателя составило 1,3% (годом ранее – +1,4%). Его динамику определило наращивание промышленного производства на 1,1% г/г после снижения на 3,2% г/г месяцем ранее (за I квартал – -1,3%).

В обрабатывающей промышленности выпуск увеличился на 4,2% г/г (в феврале – -1,7% г/г, по итогам I квартала – +0,9%). Основными драйверами как по итогам марта, так и I квартала 2021 года выступали машиностроительная (+28,9% г/г и +13,9% соответственно) и химическая (+8,4% г/г и +12,2% соответственно) отрасли.

Спад промышленного производства на предприятиях добывающего сектора в марте замедлился до -5,6% г/г после -9,0% г/г в феврале текущего года, завершив I квартал снижением на 7,3%. Основное воздействие на совокупную динамику оказывало действие соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. Вместе с тем фиксировалось увеличение

---

<sup>2</sup> оценка за февраль была скорректирована на 0,3 п.п. в сторону повышения с учётом пересмотра Росстатом оперативных данных по отдельным видам экономической деятельности

добычи угля (+11,3% г/г в марте и +9,5% за I квартал 2021 года) и прочих полезных ископаемых (+2,3% г/г и +2,5% соответственно).

Прирост выпуска в сельском хозяйстве сложился на минимальном уровне – +0,1% г/г (-0,5 п.п. к февралю), за I квартал – на 0,4% (годом ранее – +3,0%). При этом в марте несколько улучшилась ситуация в животноводстве: производство молока увеличилось на 1,3% г/г (в феврале – снижение на 0,3% г/г), замедлилось сокращение производства скота и птицы (до -1,1% г/г с -2,2% г/г в феврале) и яиц (-0,3% г/г и -4,3% г/г соответственно).

Инфляция в России по итогам марта зафиксирована на максимальной отметке с ноября 2016 года – 5,8% г/г (+0,1 п.п. к февралю) и более чем вдвое превысила показатель за аналогичный месяц 2020 года (2,5% г/г). Давление на ИПЦ оказало повышение стоимости непродовольственных товаров (+0,2 п.п., до 5,9% г/г) и услуг (+0,3 п.п., до 3,2% г/г). При этом рост цен на продовольственные товары, обновив 5-летний рекорд в феврале, замедлился с 7,7% г/г до 7,6% г/г. Из всех категорий товаров подешевели только овощи (-1,7% г/г), тогда как подорожали, в частности, мясо кур (+7,2% г/г), яйца (+5,3% г/г), сахар (+2,1%), подсолнечное масло (+1,2% г/г). По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, начиная с апреля ожидается замедление роста ИПЦ в условиях выхода из расчёта низкой базы начала предыдущего года.

В конце апреля Банк России второй раз подряд в текущем году повысил ключевую ставку – +0,5 п.п., до 5,0% годовых. Данное решение определили рост потребительских цен и повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса. Одновременно с этим регулятор пересмотрел в сторону увеличения прогноз ИПЦ на текущий год – 4,7%-5,2% (+1,0 п.п.).

В условиях усиления инфляционного давления, а также на фоне высокой базы сравнения 2020 года спад оборота розничной торговли в марте 2021 года ускорился на 1,9 п.п. относительно уровня февраля, до -3,4% г/г (за I квартал – -1,6% против +4,9% годом ранее).

На рынке труда Российской Федерации продолжается планомерное снижение уровня безработицы – на -0,3 п.п., до 5,4%, и общей численности безработных – на 134,9 тыс. человек.

В апреле МВФ улучшил прогноз по росту ВВП России на 2021 год до 3,8% (+0,8 п.п.).

Индустриальный выпуск в Украине впервые с начала года характеризовался приростом на 2,1% г/г (-4,6% г/г в феврале). С учётом спада в первые два месяца текущего года в целом за I квартал промышленное производство снизилось на 2,0% (-4,3% годом ранее). В сегменте поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха в марте 2021 зафиксировано увеличение на 7,3% г/г (за январь-март текущего года – +4,1%), в перерабатывающей промышленности – на 2,5% г/г (-3,3% соответственно), тогда как сокращение производства в добывающей промышленности составило -1,5% г/г (-2,8% соответственно).

Выпуск продукции в сельском хозяйстве, формирующей значительную долю в экспорте товаров, за январь-март 2021 года по сравнению с аналогичным периодом 2020 года сократился на 4,8% (-1,8% годом ранее). Понижительная динамика наблюдается с начала предыдущего года.

В условиях низкого урожая, сложной ситуации в животноводстве, роста мировых цен на продовольственные товары, а также значительного спроса индекс потребительских цен в Украине повысился до максимального значения с августа 2019 года – 8,5% г/г (+1,0 п.п. к февралю). С начала текущего года показатель находится выше целевого диапазона (5% ± 1 п.п.). В числе потребительских товаров и услуг больше всего в марте подорожали яйца (в 2,1 раза), сахар (+64,7% г/г) и природный газ (+63,6% г/г), в то же время подешевели овощи (-7,0% г/г), обувь (-5,5% г/г) и одежда (-4,7% г/г). Учитывая стремительное восстановление мировой экономики и усиление инфляционного давления, Национальный

банк Украины повысил ключевую ставку на 1,0 п.п., до 7,5% годовых, и пересмотрел прогноз инфляции с 7% г/г до 8% г/г в 2021 году, но ожидает её возвращения к цели в I полугодии 2022 года и дальнейшую стабилизацию на этом уровне.

Восстановление экономической активности в большинстве сфер экономики в условиях действия адаптивного карантина, а также стимулирование потребительского спроса с учётом увеличения социальных стандартов определили увеличение оборота розничной торговли в марте 2021 года на 13,1% (+7,5 п.п. к февралю) по сравнению с мартом 2020 года, а за I квартал – на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.

По оценке Министерства экономики и инфраструктуры Республики Молдова, в условиях активизации промышленного и сельскохозяйственного секторов и улучшения эпидемиологической обстановки ВВП страны за 2021 год увеличится на 6,0%. Рост индустриального выпуска (+2,4%) главным образом сложится за счёт повышения внешнего спроса. Так, в частности, ожидается, что после засухи 2020 года объём производства в сельском хозяйстве может расширяться порядка на 29,0%, способствуя в том числе наращиванию экспорта на 14,7%.

В то же время, по предварительным данным, за I квартал текущего года валовая продукция сельского хозяйства уменьшилась на 13,3% относительно уровня января-марта 2020 года. Преимущественно спад обусловило снижение на 13,5% продукции животноводства.

Согласно предварительному прогнозу, после замедления инфляции в Республике Молдова в 2020 году до 0,4% г/г к декабрю текущего года она ускорится до 3,3% г/г. Так, в частности, по итогам марта её значение повысилось до 1,5% г/г, превысив в 2,5 раза отметку предыдущего месяца. Динамику показателя задавал рост цен в сегменте продовольственных (на 3,0% г/г) и непродовольственных (на 2,3% г/г) товаров. Наиболее значительно подорожали растительное масло (+37,0% г/г), яйца (+21,3% г/г), молоко и молочная продукция (+4,0% г/г), а также топливо (+5,7% г/г) и строительные материалы (+2,4% г/г). При этом услуги подешевели на 1,9% г/г.

Повышение инфляционного давления происходило на фоне роста платёжеспособности населения, обусловленного в том числе стабильным увеличением денежных переводов из-за рубежа. В марте их объём достиг 128,6 млн долл.<sup>3</sup>, что в 1,5 раза больше, чем годом ранее, и почти на четверть выше уровня февраля текущего года. В целом за квартал показатель составил 327,8 млн долл. (+30,0%).

В начале апреля текущего года исполнительный комитет Национального банка Молдовы (НБМ) принял решение о поддержании на прежнем уровне основных инструментов денежной политики. Таким образом, базовая ставка, применяемая к основным краткосрочным операциям денежной политики, сохранилась на отметке 2,65% годовых, процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт – 5,15% и 0,15% годовых соответственно.

По оценкам экспертов J.P. Morgan, постепенное снятие ограничений во многих-странах привело к ускоренному росту производственной активности. В результате сводный индекс Manufacturing PMI, после протестированного годом ранее минимального показателя за 22 года (39,6 п.), в апреле 2021 года составил 55,8 п. (+0,8 п. к марту 2021 года). Прирост индустриального выпуска и новых заказов сложились на максимальном уровне за более чем десятилетие, что способствовало созданию новых рабочих мест. Однако локдауны по-прежнему влияют на глобальные цепочки поставок, поскольку фиксируется увеличение их сроков и, как следствие, нехватка сырья ведёт к усилению инфляционного давления. Продолжилось повышение затрат на производство, что привело к существенному возрастанию заводских цен.

---

<sup>3</sup> валовые поступления через системы денежных переводов

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

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
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
январь 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
мар. 2021	55,0	51,1	59,1	50,6	62,5	66,6	59,3	59,8
апр. 2021	55,8	50,4	60,5	51,9	62,9	66,2	58,9	60,7

На глобальном валютном рынке, несмотря на сильные статистические данные по экономике США, индекс доллара (USDХ<sup>4</sup>) завершил апрель снижением на 1,8% (с начала года – +1,5%). По оценке экспертов, давление на него оказали планы Президента США начать масштабные изменения налоговой системы США. В частности, предложение по налогам включает значительное повышение максимальной ставки налога на прирост капитала от инвестиций для людей, зарабатывающих более 1 миллиона долларов. Привлечённые средства планируется направлять в том числе на решение проблемы социального неравенства. Ужесточение налогово-бюджетной политики может стать залогом мягкой денежно-кредитной политики, что ослабит опасения в отношении скорого начала роста ставок, однако будет оказывать понижающее влияние на доллар.

На фоне слабости доллара США и снижения доходности казначейских облигаций США индекс валют EM Currency<sup>5</sup> за апрель укрепился на 1,6% (с 01.01.2021 – на 0,3%, рис. 2). В первой половине месяца большинство валют стран с формирующимися рынками испытывали негативное влияние со стороны локальных проблем рынков, таких как геополитическая напряжённость в России, отставка главы центрального банка Турции, новости о трудностях



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

вакцинирования в ряде стран Азии и всплеск заболеваемости в Индии. В то же время уже к концу месяца давление ослабло. На валютном рынке Российской Федерации этому способствовали повышение нефтяных цен, благоприятная конъюнктура глобального фондового рынка, а также повышение ключевой ставки Банком России. В результате в целом за месяц курс доллара снизился на 1,7%, до 74,3823 руб. РФ (+0,7% к 01.01.2021).

<sup>4</sup> USDХ – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

<sup>5</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

**Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья**

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	февраль 2021	март 2021	01.04.2021	30.04.2021	изменение, %
Еврозона	0,9	1,3	1,1746*	1,2082*	102,9
Румыния	2,5	2,5	4,1836	4,0621	97,1
Польша	3,6	4,4	3,9428	3,7746	95,7
Россия	5,7	5,8	75,6373	74,3823	98,3
Украина	7,5	8,5	27,8226	27,7500	99,7
Молдова	0,6	1,5	18,0664	17,7992	98,5

\*евро/доллар

Во второй половине апреля курс евро вновь превысил отметку 1,20 долл. и сохранялся на этой позиции до конца месяца (+2,9% к 01.04.2021 и -1,5% к 01.01.2021). В значительной степени рост котировки связан с оптимизмом по поводу ускорения темпов вакцинации, позитивными ожиданиями усиления деловой активности и экономического роста.

На валютных рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша, также преобладало укрепление национальных валют (табл. 2). В частности, за апрель по отношению к доллару румынский лей повысился 2,9% (с начала года – -2,4%), а польский злотый – на 4,3% (-0,4% соответственно).

В Украине в течение большей части месяца наблюдалась динамика ослабления национальной валюты, которую специалисты связывали низким темпом вакцинации, а также выплатой НДС экспортёрам. В конце месяца она прервалась на фоне роста спроса нерезидентов на облигации внутреннего государственного займа, высоких цен на основные товарные позиции украинского экспорта, а также увеличения продажи валюты со стороны агробизнеса. В результате в целом за месяц гривна укрепилась на 0,3% (на 1,9 с 01.01.2021) и по состоянию на 30 апреля курс доллара составил 27,7500 грн.

Аналогичный вектор котировок наблюдался и на рынке Республики Молдова. Так, динамика ослабления молдавского лея, отмечавшаяся с сентября 2020 года, сменилась укреплением на 1,5%. В результате по состоянию на 30 апреля курс доллара зафиксирован на отметке 17,7992 лей РМ (+3,4% к 01.01.2021). По оценке экспертов, данный вектор определил умеренный спрос на валюту в условиях её стабильного предложения.