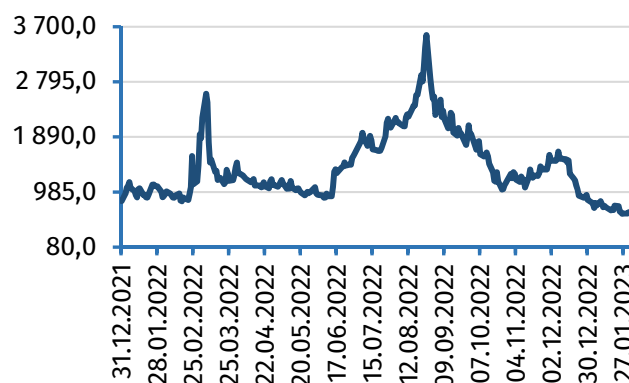


Глобальная экономическая активность в 2022 году, согласно январскому докладу МВФ «Перспективы мировой экономики»<sup>2</sup>, сдерживалась борьбой с инфляцией во всём мире, геополитической напряжённостью и новой волной COVID-19 в Китае. Несмотря на складывающиеся условия, прирост ВВП в III квартале 2022 года сложился на высоком уровне во многих странах на фоне более активных, чем ожидалось, темпов частного потребления, инвестиций и бюджетной поддержки. Однако в IV квартале 2022 года повышательная динамика ослабла в большинстве ведущих стран. В целом за 2022 год рост мировой экономики составил 3,4%, в 2023 году, по оценке, он замедлится до 2,9%. По сравнению с октябрьскими данными прогнозные оценки увеличены на 0,2 п.п.

К концу 2022 года в мире наблюдалось замедление инфляционных процессов, что связано с ослаблением напряжённости с логистикой, а также снижением давления со стороны спроса. В США и еврозоне дополнительным фактором, сдерживающим инфляционные процессы, стало ужесточение денежно-кредитной политики. В 2023 году ожидается более низкая инфляция, чем в 2022 году: 6,6% против 8,8% соответственно, что обусловлено снижением международных цен на топливо и другие сырьевые товары в связи с более слабым глобальным спросом.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Газ.** Стоимость природного газа на европейских рынках в январе 2023 года продолжала снижаться, сохраняя тренд декабря 2022 года. С максимумов предыдущего месяца на бирже ТТФ (1 650 долл.) она уменьшилась почти в 2,5 раза, до 652,3 долл. по состоянию на 31 января 2023 года (-23,7% к 01.01.2023, рис. 1). Таким образом, к середине января были достигнуты ценовые рубежи осени 2021 года. Преимущественно динамика складывалась под влиянием сокращения потребления в условиях мягких погодных условий, наполненности европейских газохранилищ и менее активного спроса со стороны промышленных производителей.



**Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба ТТФ на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м**

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

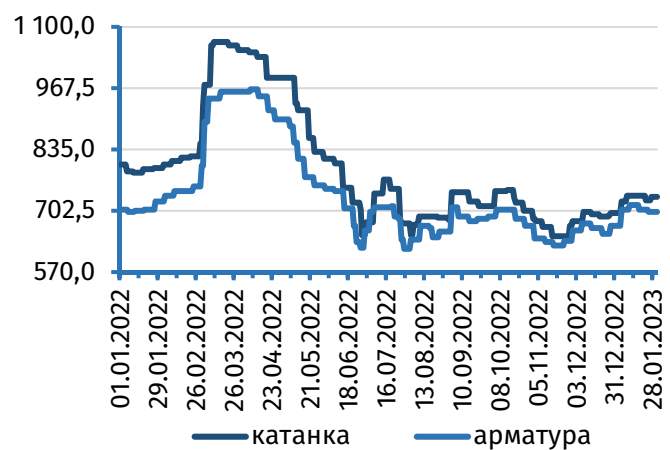
<sup>2</sup> от 31.01.2023

**Нефть.** После снижения цен на нефть в период новогодних праздников (до 78 долл./барр.) к концу января они, отчасти нивелировав спад, продемонстрировали рост до 84,5 долл./барр. (-1,6% к 01.01.2023). Поддержку котировкам оказывали рост спроса со стороны Китая на фоне отмены коронавирусных ограничений, а также сохранение позиции ОПЕК+ по отказу от смягчения квоты на её добычу. По оценке Минэнерго США, средняя стоимость нефти марки Brent в 2023 году составит 83,1 долл./барр. (предыдущий прогноз – 92,4 долл./барр.), в 2024 году – 77,6 долл./барр.



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

**Чёрные металлы.** В январе 2023 года на рынках чёрных металлов преобладала повышательная динамика. Эксперты преимущественно связывали её с удорожанием лома на фоне ограниченного объёма предложения в США, Европе и Японии. При этом в ряде стран спрос на сырьё активизировался благодаря относительно мягким погодным условиям. Металлургические компании сообщают об интенсивном поступлении заказов на I квартал текущего года. Большая активность на европейском рынке отмечена со стороны азиатских экспортёров, китайские компании в преддверии празднования нового года весьма существенно повысили экспортные котировки. На рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, к концу января цена катанки составила 732,5 долл./т (+5,0% к 01.01.2023), арматуры – 700,0 долл./т (+4,5% соответственно) (рис. 3).



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

**Зерновые и масличные культуры.** Снижение котировок на мировом рынке пшеницы, наблюдаемое с середины 2022 года, сохранилось и в начале 2023 года. Фундаментальным фактором, по оценкам экспертов, остаётся высокое предложение. Зерно поступает постоянным потоком из Причерноморья (России и Украины) как в рамках «зерновой сделки», так и в ходе растущих объёмов российского экспорта. Одновременно с этим осадки в Аргентине, одной из крупнейших стран производителей пшеницы в мире, ослабили опасения по поводу засухи и повысили ожидания роста объёмов поставок. Кроме того, котировки на рынках зерновых снижаются на фоне уменьшения стоимости энергоносителей и удобрений, способствующего росту спроса со стороны аграриев, увеличивая потенциал будущего урожая. Озимые в странах-производителях Северного полушария в среднем находятся в хорошем состоянии, за исключением проблем в отдельных регионах.

Наращивание экспорта украинского подсолнечного масла увеличило объём предложения на рынке, что вызвало снижение цены. Мировой рынок ожидает падения цен

на шрот вслед за удешевлением фуражного зерна, что скажется на дальнейшем уменьшении цен на подсолнечник.

## МАКРОСТАТИСТИКА

**Китай.** ВВП Китая по итогам 2022 года увеличился на 3,0%, что лучше консенсус-прогноза аналитиков – 2,8%, однако уступает официальному таргету – 5,5%. В то же время данный показатель стал худшим результатом с 1976 года, при исключении итогов первого года пандемии COVID-19 (2020 год). По оценкам экспертов, он стал следствием сочетания нескольких факторов. Прежде всего его определила политика «нулевой толерантности» к заболеваемости, ввиду которой власти Китая регулярно вводили локдауны, осложнявшие производственные процессы, логистику, а также существенно ограничивавшие мобильность населения. Следствием стало сокращение внутреннего потребления, замедление индустриального выпуска. Одновременно с этим давление оказал и продолжающийся спад на рынке недвижимости.

С сентября 2022 года динамика роста промышленного производства регулярно замедлялась, составив в декабре +1,3% г/г, что на 0,9 п.п. уступило значению предыдущего месяца. В совокупности за 2022 год зафиксировано его расширение на 3,6%. Выпуск в добывающей промышленности повысился на 7,3%, в обрабатывающей – на 3,0%, производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды увеличились на 5,0%.

К концу 2022 года внешнеторговые показатели страны ухудшились – спад экспорта (в декабре – -9,9% г/г) и импорта (соответственно -7,5% г/г) стал рекордным с 2020 года, на фоне ослабления внутренней экономической активности КНР и сокращения спроса со стороны США и стран Евросоюза, экономики которых замедлялись под влиянием высокой инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики центральных банков. В целом за предыдущий год поставки товаров сложились на 6,9% больше показателя 2021 года, закупки за рубежом возросли на 1,1%, в результате профицит торгового баланса расширился на 29,8%, до 877,6 млрд долл.

Розничные продажи в Китае в декабре снижались третий месяц подряд, однако темпы их уменьшения замедлились. Показатель опустился на 1,8% г/г после падения на 5,9% г/г в ноябре. В целом за 2022 год они сократились на 0,2%.

Одновременно с этим на потребительском рынке отмечены первые признаки восстановления экономической активности после снятия коронавирусных ограничений. Цены производителей в декабре замедлили снижение до -0,7% г/г против -1,3% г/г месяцем ранее. Потребительская инфляция повысилась до 1,8% г/г, после снижения в ноябре (1,6% г/г) до минимального уровня с марта 2022 года. Подорожание продуктов питания ускорилося до 4,8% (+1,1 п.п.), непродовольственные товары вновь выросли в цене на 1,1%.

Безработица в стране в декабре снизилась с 5,7% до 5,5%. В течение 2022 года в КНР было создано 12,1 млн рабочих мест при целевом показателе в 11 млн.

Одним из негативных результатов 2022 года стал спад численности населения Китая, отмеченный впервые с 1961 года. Население страны уменьшилась на 850 тыс. чел., до 1,411 млрд чел. Уровень рождаемости составил всего 6,77 новорожденных на 1 000 человек – это самый низкий показатель за последние несколько десятилетий.

По итогам январского заседания Национальный банк Китая пятый раз подряд принял решение сохранить базовую процентную ставку на уровне 3,65% годовых.

**США.** По предварительным данным, ВВП США в IV квартале 2022 года в условиях накопленных запасов предприятиями, преимущественно промышленного и коммунального

секторов, продемонстрировал рост на 2,9% г/г, что оказалось лучше прогнозируемых данных (2,6% г/г). Таким образом, по итогам 2022 года показатель увеличился на 2,1%, что существенно ниже результата постковидного 2021 года (5,9%).

В декабре рост промышленного производства сложился на минимальном уровне с марта 2021 года – +1,6% г/г (-0,9 п.п. к ноябрю). Динамику выпуска определил спад на предприятиях обрабатывающей промышленности (-0,5%), нивелированный увеличением производства добывающих отраслей (+5,8%) и в сфере коммунальных услуг (+9,7%). В условиях сокращения цен на энергетических рынках увеличение цен производителей составило 6,2% г/г (-1,2 п.п. к ноябрю), что является самым низким показателем с марта 2021 года.

Согласно последним имеющимся данным, прирост экспорта товаров из США, фиксируемый с марта 2021 года, в ноябре впервые оказался ниже двузначной отметки – +9,1% г/г (в октябре – +11,8% г/г). Повышательная динамика импорта, наблюдавшаяся с октября 2020 года, в ноябре прервалась, его объём сложился на уровне, близком к значению аналогичного месяца 2021 года (в октябре – +8,2% г/г). Таким образом, дефицит торгового баланса за ноябрь уменьшился на 14,5%, составив -84,1 млрд долл., а за 11 месяцев 2022 года отмечен рост на 11,9%, до -1 107,1 млрд долл.

На потребительском рынке с июля закрепились тенденции ослабления инфляционного давления, которое в декабре сложилось на уровне 6,5% г/г (-0,6 п.п. к ноябрю). Главным образом его определило удешевление бензина на 1,5% (против +10,1% месяцем ранее), а также подержанных автомобилей и грузовиков на 8,8% (-3,3% соответственно), поскольку отмечается наращивание предложения автотранспортных средств. Стоимость продуктов питания в среднем повысилась на 10,4% (+10,6% в ноябре). Одним из факторов замедления роста цен явилось снижение потребительской активности, в частности, увеличение оборота розничной торговли сложилось на минимальном уровне с декабря 2020 года – +6,0% г/г (-1,6 п.п. к ноябрю).

В декабре численность занятых увеличилась на 223 тыс. чел., уступив на 33 тыс. чел. показателю ноября. Уровень безработицы вновь вернулся к историческому минимуму – 3,5% (-0,2 п.п. к ноябрю). В то же время прирост средней почасовой заработной платы замедлился до 4,6% г/г (-0,5 п.п. соответственно) – наименьшего значения с августа 2021 года.

По итогам заседания 1 февраля 2023 года ФРС США увеличила базовую ставку на 0,25 п.п., до 4,5–4,75% годовых. Текущее повышение свидетельствует о замедлении процесса ужесточения монетарной политики, после её расширения на 0,5 – 1,0 п.п. предыдущие шесть раз.

**Еврозона.** Согласно последним имеющимся данным, повышательная динамика прироста показателей промышленного производства после достижения пика в сентябре (в ЕС – +5,8% г/г, в еврозоне – +5,1% г/г) следующие два месяца характеризовалась замедлением. По итогам ноября объём выпуска увеличился на 2,0% г/г как в странах ЕС, так и еврозоны (-1,7 п.п. и -1,4 п.п. к октябрю соответственно). Результаты сложились на фоне расширения производства в ноябре основных средств (+7,2% и +6,3% соответственно) и потребительских товаров кратковременного пользования (+9,0% и +8,8% соответственно). Одновременно с этим сократилось производство энергии (-10,2% и -10,7% соответственно) и промежуточных товаров (-3,3% в каждой группе стран). В разрезе ключевых экономик региона в ноябре наращивание выпуска зафиксировано во Франции (+0,6% г/г), спад отмечался в Италии (-3,7%), Испании (-1,8%), Германии (-0,2%). Инфляционное давление в секторе, на фоне снижения цен на электроэнергию и высокой базы, с октября ослабевало,

в декабре рост цен в промышленности в ЕС составил 25,2% г/г (-2,2 п.п. к ноябрю), в еврозоне – 24,5% г/г (-2,4 п.п. соответственно).

Вектор результатов внешнеторговых сделок по-прежнему задают более активные темпы наращивания импорта (в ноябре 2022 года +21,5% г/г), скорость которого в то же время постепенно замедляется (-11,8 п.п. к октябрю). Более умеренным остаётся увеличение экспорта (+17,7% г/г, -0,4 п.п.). С осени наблюдается тенденция сокращения дефицита торгового баланса, который в ноябре в разрезе стран ЕС сложился на минимальном уровне с февраля 2022 года – -20,7 млрд евро, одновременно с этим он в 1,9 раза превысил значение аналогичного месяца 2021 года. В целом за 11 месяцев 2022 года отрицательное сальдо достигло -418,4 млрд евро, тогда как годом ранее фиксировался профицит на уровне 69,6 млрд евро.

В конце 2022 года прервалась тенденция раскручивания инфляционной спирали, рост цен, оставаясь на высоком уровне, постепенно замедляется. В частности, в декабре в странах ЕС он составил 10,4% г/г (-0,7 п.п. к ноябрю), в еврозоне – 9,2% г/г (-0,9 п.п. соответственно). Главным образом, его определило менее масштабное удорожание электричества, газа и других видов топлива (+37,2%, -10,4 п.п.). В то же время сохраняется тенденция повышения стоимости продуктов питания (+0,4 п.п., до 17,1%). Свыше 20% г/г СИПЦ<sup>3</sup> составил в Литве, Латвии, Венгрии. Порядка 5-6% он сложился в Испании, Франции, Люксембурге.

Возобновившийся с октября спад потребительской активности по итогам ноября углубился в странах ЕС до 2,4% г/г (-2,3% г/г в октябре), евросоюза – до 2,8% г/г (2,6% г/г соответственно). Уменьшились розничные покупки продовольственных товаров, алкоголя и табачных изделий (-4,0% и -4,6%), а также непродовольственных товаров, не включающих автомобильное топливо (-2,2% и -2,3%), в то время как спрос на топливные товары повысился (+5,2% и +4,4%).

В течение последних трёх месяцев 2022 года безработица<sup>4</sup> сохранялась на неизменном уровне: в ЕС – 6,1%, в еврозоне – 6,6% (годом ранее – 6,4% и 7,0% соответственно). В декабре безработными числились 13,1 млн чел. (-3,8% г/г), из которых 11,2 млн чел. (-4,3% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,3%), Польше и Германии (2,9% в каждой из стран), а высокие – в Испании (13,1%), Греции (11,6%).

После декабрьского решения о повышении ключевой ставки на 0,5 п.п. до 2,5%, ЕЦБ в феврале снова повысил её на 0,5 п.п. Таким образом, процентная ставка по основным операциям рефинансирования составила 3,0% годовых, ставка по кредитам – 3,25% годовых, по депозитам – 2,5% годовых. Регулятор сообщил, что в дальнейшем будет придерживаться курса значительного их увеличения устойчивыми темпами для обеспечения снижения инфляции к среднесрочному целевому уровню в 2%.

**Российская Федерация.** В декабре спад промышленного производства Российской Федерации ускорился на 2,5 п.п., до -4,3% г/г. В целом за 2022 год показатель снизился на 0,6%. Его вектор был задан отрицательной динамикой выпуска в обрабатывающей промышленности (-1,3%), главным образом на предприятиях машиностроения, деревообработки, лёгкой промышленности, химического комплекса. В то же время она была несколько нивелирована увеличением производства в добывающих отраслях (+0,8%) и в сфере электроэнергетики (+0,1%). Снижение цен в секторе, стартовавшее в ноябре (-1,9% г/г), по итогам декабря ускорилось до -3,3% г/г.

<sup>3</sup> сводный индекс потребительских цен

<sup>4</sup> показатели за ноябрь были откорректированы до 6,6% по странам еврозоны и 6,1% по государствам ЕС

По предварительной оценке Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса в 2022 году расширился относительно показателя 2021 года в 1,9 раза и составил 227,4 млрд долл. Его динамику определило наращивание положительного сальдо баланса товаров и услуг (в 1,7 раза, до 282,3 млрд долл.) в результате увеличения стоимостного объёма поставок за рубеж (+14,2%, до 628,1 млрд долл.), обусловленного повышением мировых цен на основные товары российского экспорта. В то же время по данным регулятора, импорт товаров и услуг сократился (-9,0%, до 345,8 млрд долл.), при этом наблюдавшееся в первой половине 2022 года его снижение сменилось постепенным восстановлением.

Инфляция в 2022 году составила 11,9% г/г, а в среднем за 2022 год по отношению к 2021 году потребительские цены выросли на 13,8%, что является максимальным показателем с 2015 года (в 2021 году – 8,4% и 6,7% соответственно). В 2022 году ускорился рост цен во всех сегментах потребительского рынка, за исключением продовольственных товаров (10,3% против 10,6%). Непродовольственные товары подорожали на 12,7% (годом ранее – на 8,6%). Пик инфляции пришёлся на март 2022 года (11,3%), её ослабление впоследствии обусловлено ценовой коррекцией после единовременного повышения цен в условиях крайне высокой неопределённости, укреплением рубля РФ в последующие месяцы, слабой потребительской активностью в конце III – IV кварталов 2022 года. Стоимость платных услуг в среднем увеличилась на 13,2% (в 2021 году – на 5,0%). Ускорение её было зафиксировано в конце года ввиду повышения цен в отдельных сегментах (ЖКХ, услуги зарубежного туризма и страхования).

**Украина**<sup>5</sup>. По оценке Национального банка Украины (НБУ), спад ВВП Украины в IV квартале 2022 года углубился до -35% г/г (после -30% г/г в III квартале). Ухудшение показателя обусловило снижение выпуска промышленной продукции, в частности в металлургической отрасли. По данным регулятора, экономика Украины в 2022 году сократилась на 30,3%, что значительно ниже первоначальных прогнозов (спад на 50-60%), но в то же время существенно выше уровня 2020 года (-3,8%). По расчётам НБУ, в 2023 году ожидается рост экономики на 0,3%.

В ноябре динамика спада внешнеторговых операций ускорилась. Экспорт товаров сократился на 43,6% (+4,3 п.п. к октябрю), импорт – на 31,7% (+4,5 п.п.). Наблюдается изменение структуры товарных сделок. В поставках за рубеж расширяется доля продукции сельского хозяйства (до 58,1%, +14,4 п.п. к ноябрю 2021 года) на фоне падения в 4,1 раза экспорта металлов (удельный вес – 8,2%, -10,7 п.п. соответственно). В части закупленной за рубежом продукции преобладало топливо (19,5%), оборудование (17,5%), продукция химической промышленности (9,3%), а также транспортные средства (9,2%). В среднем их поставки в Украину в абсолютном выражении сократились в два раза. По итогам ноября 2022 года дефицит торгового баланса сложился на уровне -1,5 млрд долл. (+54,1%), а за 11 месяцев – -8,5 млрд долл. (рост в 2,3 раза).

Дефицит торговли компенсировался финансированием из-за рубежа, в том числе грантами и стабильными денежными переводами от трудовых мигрантов (+6,7%, до 3,4 млрд долл.<sup>6</sup>). В 2022 году Украина получила международной помощи на сумму более 32 млрд долл., из которых более 14 млрд долл. составляли гранты. Благодаря этому удалось профинансировать большую часть дефицита сводного бюджета (свыше 27% ВВП без учёта грантов), а также нарастить международные резервы до 28,5 млрд долл. в конце

<sup>5</sup> органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации

<sup>6</sup> через международные платёжные системы

года. Учитывая уже анонсированные объёмы международной помощи, в 2023 году внешнее финансирование может превысить 38 млрд долл.

По итогам 2022 потребительские цены выросли на 26,6%. В IV квартале отмечена стабилизация инфляционного давления, чему способствовали расширение предложения продуктов питания, более слабый потребительский спрос, сохранение тарифов на жилищно-коммунальные услуги, фиксированный курс гривны и налаживание логистики. В целом за 2022 продукты питания подорожали на 34,4%. Главным образом их вектор определяло увеличение производственных затрат на фоне дефицита электроэнергии, которое крайне негативно сказалось на деятельности энергоёмких производств, требующих термической обработки или хранения в холоде (мясные, молочные, масличные продукты, кондитерские изделия, безалкогольные напитки и консервы). Существенно выросли цены на товары со значительной долей импорта в конечной продукции и сырьё для неё (рыбные продукты, оливковое масло, шоколад, кофе, чай и пряности). Удорожание топлива, внёсшее значительный вклад в ускорение инфляции и повлиявшее на стоимость широкого спектра товаров, составило 69,4%. По расчётам НБУ, в 2023 году ожидается замедление темпов инфляции до 18,7% г/г.

В конце января 2023 года НБУ принял решение сохранить учётную ставку на уровне 25% годовых. В то же время были повышены (на 5,0 п.п.) нормативы обязательных резервов банков (до 10% для средств в национальной валюте и до 20% – в иностранной валюте), что нацелено на дальнейшее повышение привлекательности гривневых активов, на поддержку национальной валюты и постепенное снижение инфляции.

**Республика Молдова.** С осени в динамике промышленного производства Республики Молдова закрепился спад, составивший в ноябре -6,5% г/г (-13,7% месяцем ранее). Предприятия добывающих отраслей сократили выпуск продукции на 29,8%, обрабатывающих – на 3,3%, в сфере производства и обеспечения электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционировании воздуха – на 18,5%. За 11 месяцев 2022 года индустриальное производство уменьшилось на 4,0%. При этом цены производителей, достигшие максимума в октябре (+34,9% г/г), в последующие месяцы замедляли рост (в декабре – 27,6% г/г).

Снижение экспорта товаров, отмеченное в октябре впервые с начала 2021 года, в ноябре ускорилось до -2,2% г/г (против -0,1% г/г месяцем ранее). Главным образом, его сформировало уменьшение поставок за границу продовольственных товаров (в 1,8 раза), масличных культур и фруктов (в 1,6 раза), металлургической продукции (в 3,1 раза). В то же время ввиду более чем двукратного увеличения статистической стоимости, закупленного за рубежом минерального топлива, в целом импорт товаров сохранил динамику роста (+22,5% г/г, +6,3 п.п. к октябрю). Дефицит торгового баланса за ноябрь расширился в 1,5 раза, составив -0,5 млрд долл., за 11 месяцев – на 21,0%, до -4,4 млрд долл.

Уровень инфляции в Молдове по итогам 2022 года составил 30,2%, что является рекордным годовым показателем. Наиболее существенно подорожали услуги (на 44,0%), в условиях повышения тарифов на электроэнергию (в 2,7 раза), природный газ (в 1,8 раза), пассажирский транспорт (в 1,6 раза). Стоимость продуктов питания возросла на 31,8%, под влиянием роста в 1,5 раза цен на овощи, фрукты, яйца, сахар. Инфляционное давление в сфере непродовольственных товаров составило 19,9% и было определено ростом цен на топливо (в 1,4 раза).

В сложившихся условиях на потребительском рынке с июня закрепились понижающаяся тенденция розничного товарооборота (в ноябре – -2,0% г/г), объём которого за 11 месяцев 2022 года снизился на 1,4%. Более существенного спада удалось

избежать благодаря масштабным денежным переводам в страну, характеризовавшимся с мая 2022 года стабильным приростом (в декабре – +8,9% г/г). В целом за предыдущей год их сумма возросла на 4,1%, до 1,5 млрд долл.<sup>7</sup>, что является максимальным показателем с 2014 года. По оценкам экспертов, существенное влияние на динамику оказали сложности транспортного сообщения с Российской Федерацией, определившие рост официальных сделок, а также санкции в отношении российской банковской системы, обусловившие вывод средств из страны.

По итогам заседания 7 февраля 2023 года Национальный банк Молдовы снизил базовую ставку на 3,0 п.п., до 17,0% годовых, ставки по кредитам и депозитам – до 19,0% и 15,0% соответственно. По данным регулятора, смягчение денежно-кредитной политики было осуществлено для поддержания сбалансированности экономики и совокупного спроса, а также для ускорения потребления.

## ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценке специалистов J.P. Morgan, в январе 2023 года зафиксировано умеренное ослабление негативной динамики глобального промышленного производства. Согласно данным J.P. Morgan, **глобальный производственный индекс PMI** составил 49,1 п. (табл. 1), оставаясь ниже нейтральной отметки (50 п.), с сентября 2022 года он впервые замедлил снижение. Главным образом результат был определён увеличением делового оптимизма, улучшением соотношения заказов к запасам сырья и материалов, а также снятием карантинных ограничений в Китае. В 9 из 31 страны показатель сложился в зоне положительных значений, в частности: в России, Индии, Венгрии. Негативные оценки сохранились в США, Польше, Великобритании, Германии.

Таблица 1

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

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозоны	Германия	Франция	Италия
янв. 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
июн. 2022	52,2	50,9	52,7	51,7	52,1	52,0	51,4	50,9
июл. 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	46,2	48,3	48,4
дек. 2022	48,7	53,0	46,2	49,0	47,8	47,1	49,2	48,5
янв. 2023	49,1	52,6	46,9	49,2	48,8	47,3	50,5	50,4

В январе 2023 года, впервые с июля 2022 года, **индекс деловой активности в сфере услуг** сложился выше нейтральной отметки – 50,1 п. (месяцем ранее – 48,1 п.) Поддержку ему оказали возобновившийся рост в Китае и зоне евро, устойчивое расширение в Японии, Бразилии и Индии, а также замедление темпов спада в США.

В условиях повышения показателей индустриального сектора и сферы услуг **композитный индекс PMI** составил **49,8 п.** против 48,2 п. месяцем ранее.

<sup>7</sup> валовые поступления через системы денежных переводов



## ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

К концу января индекс доллара США (USDХ<sup>8</sup>) сложился на минимальном уровне с мая 2022 года – 101,9 п. (-1,4% к 01.01.2023). Динамика показателя сопровождалась продолжением процесса ослабления инфляции, ожиданиями инвесторов относительно дальнейшего замедления темпов повышения ставки ФРС США.

Улучшение экономической ситуации в еврозоне вместе с ожиданиями менее жёстких действий ФРС США продолжили оказывать поддержку курсу евро. По состоянию на 31 января котировка EUR/USD сложилась на уровне 1,0833 долл., что на **1,6% выше показателя на 1 января текущего года** (табл. 2).

Таблица 2

### Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	ноя. 2022	дек. 2022	01.01.2023	31.01.2023	изменение, %
еврозона	10,1	9,2	1,0666*	1,0833*	101,6
Румыния	14,6	14,1	4,6346	4,5466	98,1
Польша	16,1	15,3	4,4018	4,3480	98,8
Россия	12,0	11,9	70,3375	69,5927	98,9
Украина	26,5	26,6	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	31,4	30,2	19,1579	18,7625	97,9

\*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась динамика укрепления национальных валют. За январь румынский лей по отношению к доллару укрепился на **1,9%**, а польский злотый – на **1,2%**.

Ожидания инвесторов завершения цикла повышения ставок ФРС и снятие антиковидных ограничений в Китае стимулировали рост спроса на рискованные активы. В результате индекс валют EM Currency<sup>9</sup> к концу января 2023 года восстановил свои позиции до уровней начала июня – 1 703,8 п., что на 2,6% больше отметки на 1 января 2023 года (рис. 5).

Российский рубль. После ослабления в период новогодних каникул (до 70 руб. РФ/долл.), российский рубль

вернул утраченные позиции и большую часть января 2023 года находился в диапазоне умеренных колебаний (68-69 руб. РФ/ долл.). Основную поддержку ему оказало объявление начала продажи валюты в рамках бюджетного правила. В конце месяца давление на котировку USD/RUB оказала приостановка интервенций в юанях в условиях закрытого китайского рынка в период празднования нового года по восточному календарю, а также приближения вступления в силу эмбарго ЕС на импорт российских нефтепродуктов.



Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

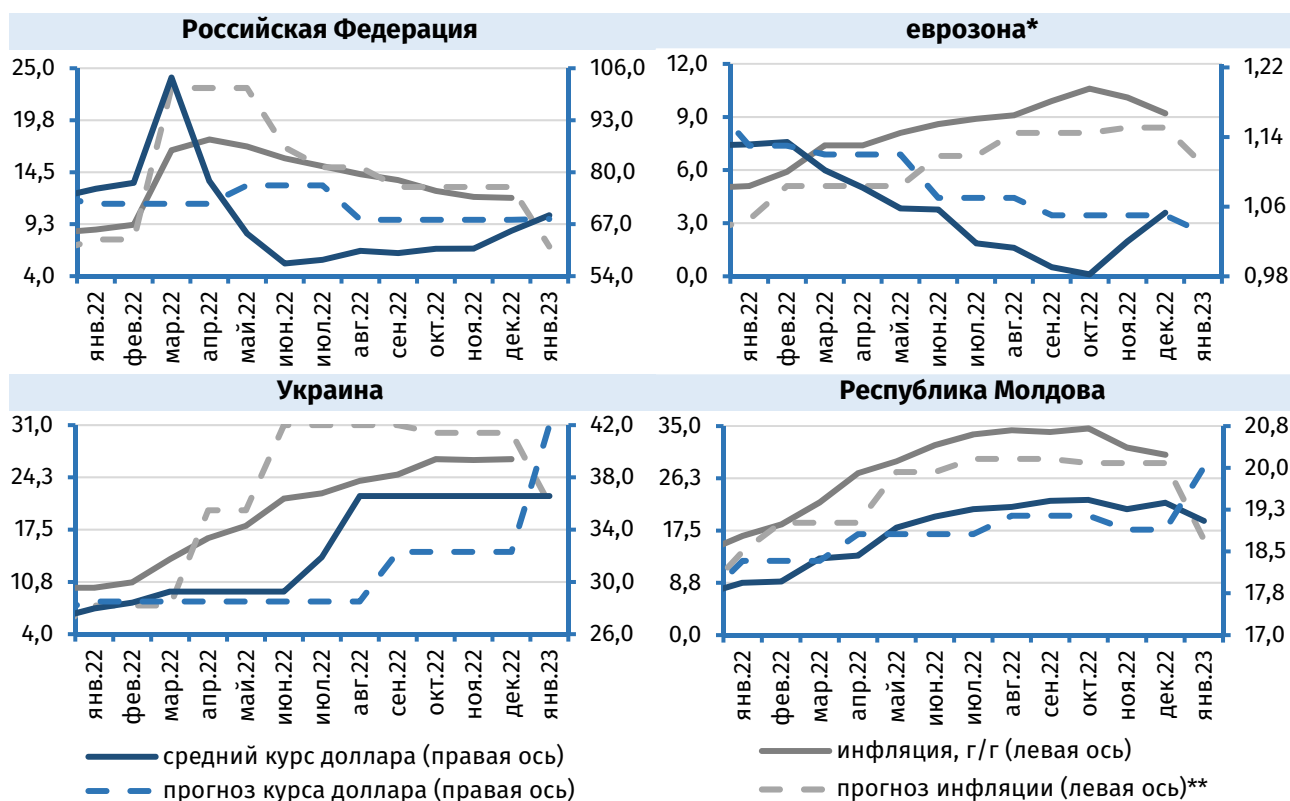
<sup>8</sup> USDХ – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

<sup>9</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

По состоянию на 31 января курс доллара составил 69,5927 руб. РФ/долл. В результате за январь рубль укрепился на 1,1%.

**Гривна.** По оценке НБУ, введение депозитных инструментов для хеджирования валютного риска, а также ограниченный размер монетизации бюджета способствовали стабилизации ситуации на наличном сегменте валютного рынка. При сохраняющемся на уровне **36,5686 грн/долл.** официальном курсе доллара, его **средневзвешенное значение в обменных пунктах** к концу января составило **40,4 грн/долл.** (-0,8% к 01.01.2023).

С середины первой декады декабря 2022 года закрепились **динамика укрепления молдавского лея**, которая за январь усилила его позиции **на 2,1%**. Во второй половине месяца котировка USD/MDL впервые с середины мая 2022 года опустилась ниже 19 лей РМ и по состоянию на 31 января составила 18,7625 лей РМ.



\*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**