



Согласно расчётам международного рейтингового агентства Fitch, опубликованным 13.09.2023, в 2023 году ожидается рост мирового ВВП на 2,5% (в июне ожидалось +2,4%), что гораздо ниже, чем июльская оценка МВФ (+3,0%). Улучшение прогноза Fitch отражает повышение оценки относительно прироста ВВП США с 1,2% до 2,0%, Японии - с 1,3% до 2,0%, а также развивающихся стран без учёта Китая - с 2,9% до 3,4%.

В то же время агентство отметило замедление развития экономики еврозоны (прогноз снижен на 0,2 п.п., до +0,6%) из-за энергетического кризиса и ослабления объёмов мировой торговли. В частности, Fitch ожидает, что ВВП Германии снизится на 0,4% в 2023 году.

Ужесточение денежно-кредитной политики всё больше влияет на перспективы спроса в США и Европе. В результате оценка роста глобальной экономики на 2024 год ухудшена с 2,1% до 1,9%.

Для российской экономики в октябре Всемирный банк улучшил прогноз, ожидается, что ВВП России увеличится в 2023 году на 1,6%, а в 2024 году – на 1,3%.

Товарные рынки

Природный газ. Цена природного газа на европейской бирже TTF к концу сентября составила 466 долл. за 1 тыс. м³ (+14,8% к 01.09.2023 и -41,8% к 01.01.2023). Вектор котировки сложился на фоне продления до 8 октября остановки работ на газовом месторождении в Норвегии. Определённое влияние оказало решение правительства Нидерландов остановить добычу в октябре на крупнейшем в Европе газовом месторождении, из-за опасности дальнейшей эксплуатации ввиду часто возникающих при производстве подземных толчков. В то же время поддержку ценам оказывало достижение договорённости о прекращении забастовки на заводе по производству СПГ в Австралии.



Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. м³



Нефть. Конъюнктура глобального нефтяного рынка продолжила улучшаться – нефть марки Brent подорожала к концу сентября до 95 долл./барр. (+7,6% к 01.09.2023 и +10,9% к 01.01.2023). Поддержку котировкам оказала новость о продлении ограничений на добычу/экспорт нефти со стороны Саудовской Аравии и России до конца года (ранее они были официально объявлены только до конца сентября). Квоты будут пересматриваться ежемесячно, то есть возможно их дополнительное ужесточение с целью поддержки цен вблизи текущих уровней.

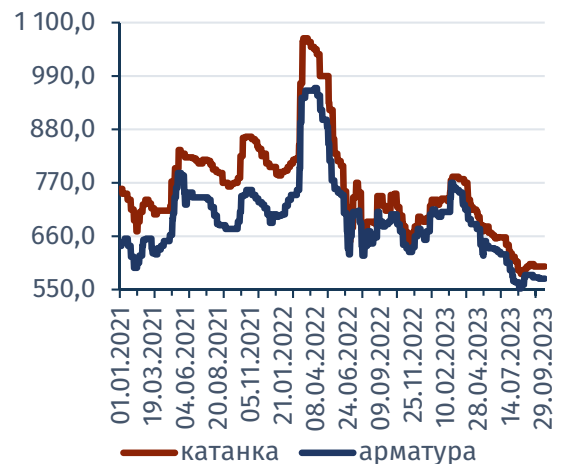
Чёрные металлы. В сентябре основной тенденцией мирового рынка арматуры и катанки стало умеренное снижение цен. Во многих регионах котировки приблизились к нижней границе интервала, который они занимали с начала лета. Потребление данной продукции, основным покупателем которой является строительная отрасль, снизилось вследствие роста процентных ставок в западных странах и сложной экономической обстановки. В частности, продолжается кризис в китайском строительном секторе. По состоянию на 30 сентября цена катанки на рынке Турции составила 598 долл./т (-0,8% к 01.09.2023 и -14,3% к 01.01.2023), арматуры – 573 долл./т (-1,3% к 01.09.2023 и -14,6% к 01.01.2023).

Зерновые и масличные культуры. Мировые цены на пшеницу продолжали снижаться, чему способствовало наличие обширных запасов в Российской Федерации, где в сентябре прогноз по производству был пересмотрен в сторону повышения. На фоне высокого урожая семян подсолнечника и активной реализации фермерской продукции в Черноморском регионе аналогичная динамика сложилась в части котировок масличных культур.

В сентябре экспортная цена пшеницы при её вывозе из республики сложилась на 42% меньше, чем в сентябре прошлого года, подсолнечника – на 25% г/г. При этом в октябре производители зерна из Приднестровья и Молдовы, вероятно, столкнутся с очередными преградами. Румыния ввела ограничения на ввоз не только украинского зерна, как было анонсировано ранее, но и продукции из Республики Молдова. Импорт из данных стран румынскими фермерами и переработчиками возможен строго на основании лицензии.



Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.



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



Динамика ключевых макроэкономических показателей

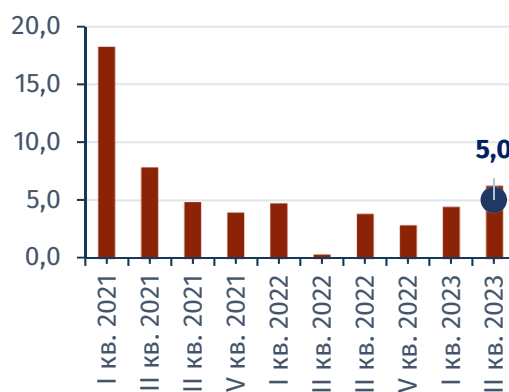
Китай

В целях преодоления последствий замедления роста китайской экономики правительство страны активно наращивало меры поддержки. Власти направили усилия на повышение потребительских расходов, активизировали продажу гособлигаций для финансирования инфраструктурных проектов и облегчили некоторые ограничения на покупку жилья в больших городах. ВВП Китая во II квартале увеличился на 6,3% г/г после 4,5% г/г в I-ом.

Рост промышленного производства в августе ускорился до 4,5% г/г с 3,7% г/г месяцем ранее на фоне восстановления внутреннего спроса и увеличения объёмов господдержки. В разрезе секторов выработка в добывающей промышленности увеличилась на 2,3%, обрабатывающей – на 5,4%, производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 0,2%. За 8 месяцев текущего года индустриальный выпуск расширился на 3,9%.

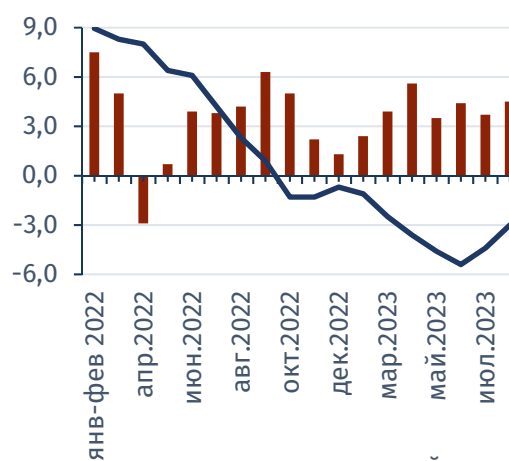
Оптовые цены производителей в августе 2023 года в Китае снизились на 3,0% г/г (в июле – -4,4 г/г).

На фоне замедления роста мировой экономики тенденции во внешнеторговой деятельности оставались негативными. Экспорт из Китая в августе сократился на 8,8% г/г (в июле – на 14,5% г/г). Ввиду возросших закупок нефти на зарубежных рынках спад импорта ослаб до -7,3% г/г после -12,4% г/г в июле. Положительное сальдо торгового баланса в августе составило 68,4 млрд долл. (-13,1% г/г), а за 8 месяцев текущего года – 553,4 млрд долл. (+1,0%).

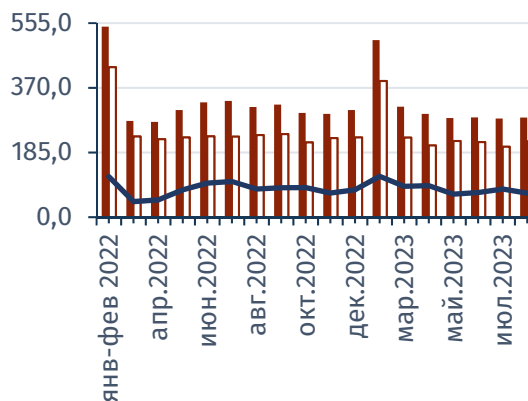


● целевой ориентир КНР на 2023 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей
Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо
Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.



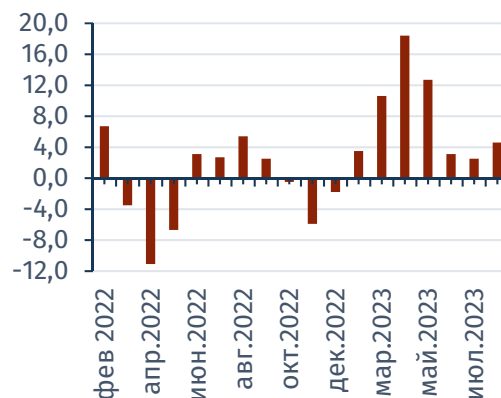
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Китай

Восстановление потребительского рынка набирает обороты. За август рост розничной торговли ускорился на 2,1 п.п., до 4,6% г/г. Поддержку показателю оказало увеличение доходов сектора общественного питания на 12,4% в разгар сезона отпусков. В целом за 8 месяцев текущего года розничные продажи расширились на 7,0%.

Индекс потребительских цен, после снижения в июле (-0,3% г/г), в августе продемонстрировал относительно низкий рост (+0,1% г/г). Увеличение спроса на услуги секторов транспорта, культуры, туризма, гостиничного бизнеса выразилось в совокупном удорожании тарифов сегмента услуг на 1,3%. Стоимость продовольственных товаров снизилась на 1,7%, непродовольственных, напротив, повысилась на 0,5%.

Народный банк Китая в сентябре сохранил базовую процентную ставку по кредитам сроком на один год (LPR) на уровне 3,45% годовых.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и базовая кредитная ставка НБК, %



Динамика ключевых макроэкономических показателей

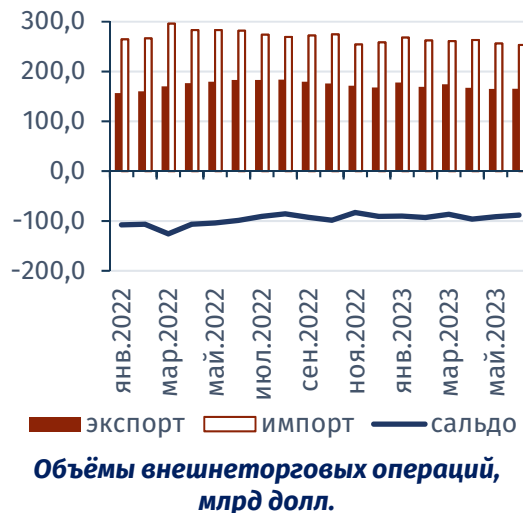
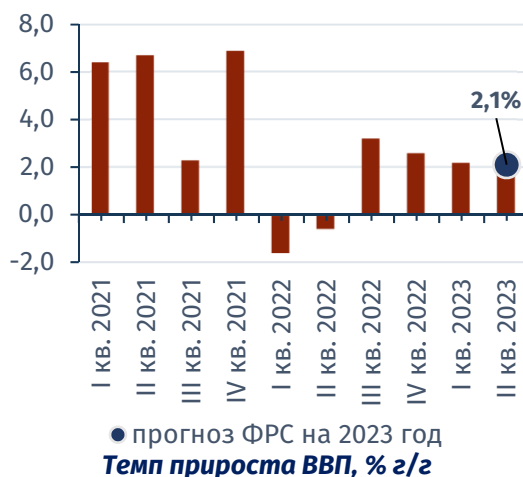
США

Опубликованные в сентябре текущего года окончательные данные о росте ВВП США за II квартал текущего года соответствовали предварительным результатам – +2,1% г/г после увеличения на 2,2% г/г по итогам января-марта 2023 года.

Негативные итоги функционирования индустриального сектора США, отмечавшиеся в июне и июле (-0,4% г/г и -0,2% г/г), в августе сменились слабым приростом (+0,25% г/г). Его сформировало увеличение выпуска на предприятиях добывающей промышленности (+3,9%) и коммунальной сферы (+1,2%). В то же время продолжился спад промышленного производства в обрабатывающих отраслях (-0,6%).

Рост оптовых цен в США в августе продолжил стартовавшее месяцем ранее ускорение, составив 1,6% г/г (+0,8 п.п. к июлю).

Согласно последним имеющимся данным, американский экспорт, снижающийся четвёртый месяц подряд, в июле уступил 7,9% значению аналогичного месяца предыдущего года. Главным образом динамика складывается на фоне уменьшения статистической стоимости проданных за границу топливно-энергетических товаров. Спад импорта составил 5,4% г/г. Преимущественно были снижены закупки потребительских товаров и промышленных материалов. Дефицит торгового баланса составил 90,0 млрд долл. (-0,3% г/г), а за январь-июль – 628,4 млрд долл. (-14,1%).





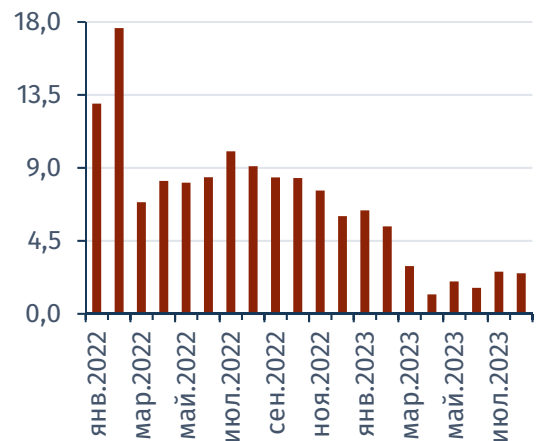
Динамика ключевых макроэкономических показателей

США

Объём розничных продаж в августе расширился на 2,5% г/г (оценка +3,2% г/г), что практически соответствовало приросту предыдущего месяца (+2,6% г/г). Рост товарооборота по-прежнему поддерживал активный спрос на услуги общественного питания и питейных заведений (+8,5%). За 8 месяцев показатель увеличился на 3,0%.

Инфляция в годовом выражении, непрерывно снижавшаяся в течение 12 месяцев от 40-летнего максимума (9,1% г/г в июне 2022 года), начиная с июля демонстрирует рост, который в августе составил 3,7% г/г (+0,5 п.п. к июлю). Изначально это было связано с эффектом базы сравнения, но в августе очевидный вклад в ускорение инфляции внёс возобновившийся рост цен на бензин (+10,6% м/м), сформировавший более половины прироста инфляции по отношению к предыдущему месяцу (+0,6% м/м). Одновременно с этим сохраняется активная скорость удорожания транспортных услуг (+10,3% г/г).

ФРС США в сентябре сохранила процентную ставку на уровне 5,25-5,5% годовых. Регулятор отметил, что более жёсткие условия кредитования для домохозяйств и предприятий, вероятно, окажут давление на экономическую активность, наём сотрудников и инфляцию. Вместе с этим было анонсировано повышение прогноза роста экономики США на 2023 год до 2,1% (предыдущий прогноз – 1,0%) и инфляции – до 3,3% (3,2% соответственно).



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и верхняя граница процентной ставки ФРС, %



Динамика ключевых макроэкономических показателей

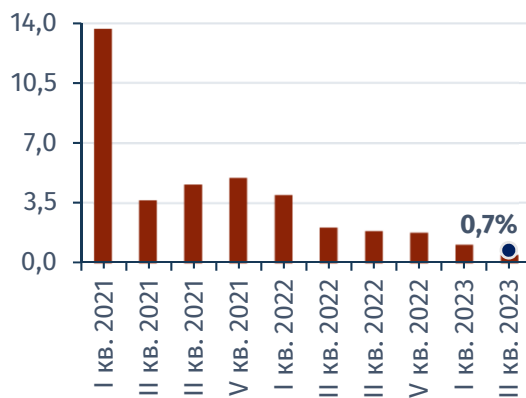
Еврозона

Согласно окончательной оценке Евростата, ВВП еврозоны во II квартале 2023 года расширился на 0,5% г/г (предварительные данные – +0,6% г/г) после роста на 1,1% в январе-марте. Минимальный уровень прироста с III квартала 2008 года сложился под влиянием стагнации внутреннего потребления и ослабления экспорта. Наибольшее влияние на экономические показатели блока, состоящего из 20 членов, оказала сложная ситуация в экономике Германии.

С середины весны промышленное производство характеризуется спадом, который в июле составил -2,2% г/г (в июне – -1,1% г/г). Преимущественно он обусловлен результатами выпуска товаров длительного пользования (-6,7%), промежуточных товаров (-5,0%) и производства энергии (-5,7%).

Цены производителей, снижаясь третий месяц подряд, в июле достигли максимальных темпов падения с августа 2009 года – -7,6% г/г (в июне – -3,4% г/г).

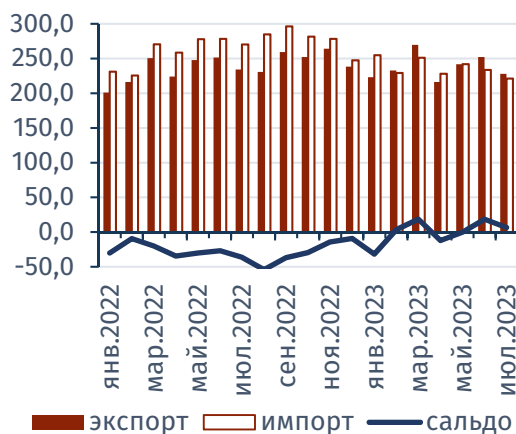
Экспорт товаров, после относительно слабого прироста в июне (+0,2% г/г), в июле вновь снизился (-2,7% г/г). Наиболее значительно уменьшилась статистическая стоимость проданного минерального топлива (-39,9%). Импорт товаров на фоне сокращения закупок энергетических товаров (-47,3%) уменьшился на 18,2% г/г. Профицит торгового баланса составил 6,5 млрд евро (годом ранее дефицит – -36,3 млрд евро), за 7 месяцев 2023 года – 2,7 млрд евро (-188,1 млрд евро, соответственно).



● прогноз ЕЦБ на 2023 год
Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)
Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт ■ импорт — сальдо
Объёмы внешнеторговых операций, млрд евро



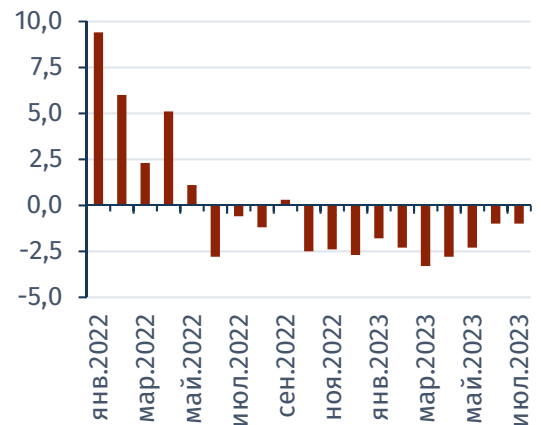
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Еврозона

Сужаясь десятый месяц подряд объём розничной торговли в июле, как и месяцем ранее, сложился на 1,0% меньше значения аналогичного месяца 2022 года. Снижение реализации отмечено в части моторного топлива (-3,4%) и продуктов питания, напитков и табачных изделий (-2,2%), тогда как продажа непродовольственных товаров расширилась (+1,1%).

Потребительские цены в еврозоне в августе 2023 года повысились на 5,2% г/г. Процесс замедления инфляции сохранился, однако его скорость сложилась минимальной (-0,1 п.п. к июлю). Стоимость продуктов питания, алкоголя и табачной продукции увеличилась на 9,7% (-1,1 п.п.), услуг – на 5,5% (-0,1 п.п.). Цены на энергоносители снизились на 3,3% после уменьшения на 6,1% месяцем ранее.

В сентябре ЕЦБ повысил ставку на 0,25 п.п., до исторического максимума – 4,5% годовых. Одновременно с этим были увеличены и ставки по кредитам (до 4,7% годовых) и по депозитам (до 4,0% годовых). Кроме того, в связи с растущим воздействием ужесточения монетарной политики на внутренний спрос и ухудшением условий международной торговли регулятор снизил прогноз роста экономики еврозоны в 2023 году до +0,7% (-0,2 п.п.) и заявил об увеличении оценки инфляции до 5,6% (+0,2 п.п.). Одновременно с этим был дан сигнал о том, что цикл ужесточения монетарной политики, вероятно, подошёл к концу.



Темп прироста розничной торговли, % г/г



Инфляция (г/г) и ключевая процентная ставка ЕЦБ, %



Динамика ключевых макроэкономических показателей

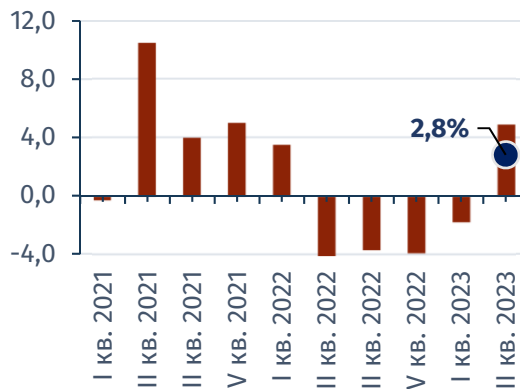
Российская Федерация

В августе 2023 года ВВП Российской Федерации, по оценке Минэкономразвития, увеличился на 5,2% г/г после повышения на 5,1% г/г в июле (оценка уточнена с 5,0% г/г). За 8 месяцев показатель расширился на 2,5%. Согласно обновлённому прогнозу, в 2023 году ожидается его рост на уровне 2,8%.

Промышленное производство в августе возросло на 5,4% г/г (+0,5 п.п. к июлю). Высокая активность выпуска сохраняется на предприятиях обрабатывающих производств, темпы которого на протяжении последних шести месяцев не опускались ниже 5%, в августе составив 10,3% (+0,8 п.п.). Положительные результаты отмечены в энергетическом секторе (+2,1%, -0,6 п.п.) и в отраслях, связанных с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений (+2,3%, -5,7 п.п.). Снижение производства сохраняется в добывающих отраслях (-1,2% после -1,5% в июле). С начала года индустриальный выпуск расширился на 3,0%.

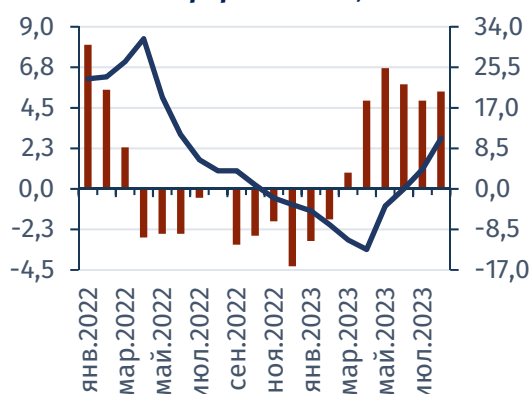
Рост оптовых цен сложился на максимальном уровне с июня 2022 года – 10,6% г/г (+6,5 п.п. к июлю).

Тенденции во внешнеторговой деятельности остаются негативными. При этом отмечено их постепенное ослабление. Так, по оценкам Банка России, в августе спад экспорта замедлился на 3,9 п.п., до -28,9% г/г. В то же время скорость наращивания импорта снизилась на 7,9 п.п., до +8,9% г/г. Профицит торгового баланса в августе составил 9,1 млрд долл. (спад в 2,8 раза), за 7 месяцев – 72,6 млрд долл. (спад в 3,2 раза).



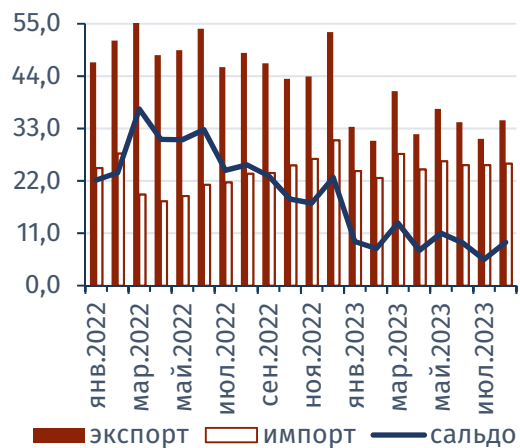
● прогноз МЭР РФ на 2023 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темпы прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций (по методологии ПБ), млрд долл.



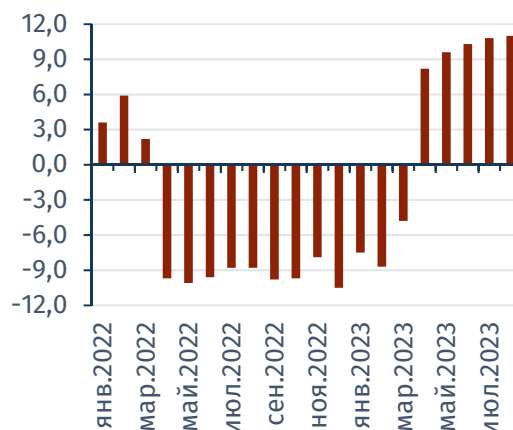
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Российская Федерация

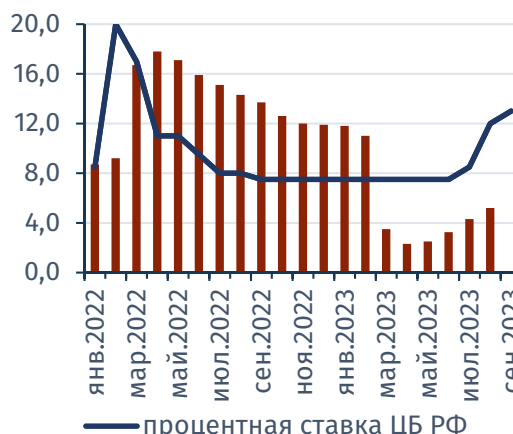
Оборот розничной торговли ускорил рост до 11,0% г/г (+0,2 п.п. к июлю). Высокая активность сохраняется в части продаж непродовольственных товаров (+16,8%). Менее масштабно, но стабильно расширяется реализация продовольственных товаров (+5,1%). За 8 месяцев товарооборот возрос на 3,7%.

Рост цен в августе ускорился до 5,2% г/г (+0,9 п.п. к июлю). Основные тенденции сохраняются. Как и месяцем ранее, ускорилось удорожание товаров, как продовольственных (+1,4 п.п., до 3,6%), так и непродовольственных (+1,2 п.п., до 3,6%), также зафиксировано замедление повышения тарифов на услуги (-0,5 п.п., до +9,5%).

Инфляционное давление в российской экономике остаётся высоким, в связи с этим Совет директоров Банка России в сентябре 2023 года принял решение повысить ключевую ставку на 1,0 п.п., до 13,0% годовых. По информации регулятора, реализовались существенные проинфляционные риски: рост внутреннего спроса, опережающий возможности расширения выпуска, и ослабление рубля в летние месяцы. В сложившихся условиях Банк России повысил прогноз инфляция до диапазона 6,0–7,0%, оценка роста ВВП сохранилась на уровне 1,5–2,5%.



Темп прироста розничной торговли,
% г/г



Инфляция (г/г) и
ключевая ставка ЦБ РФ, %



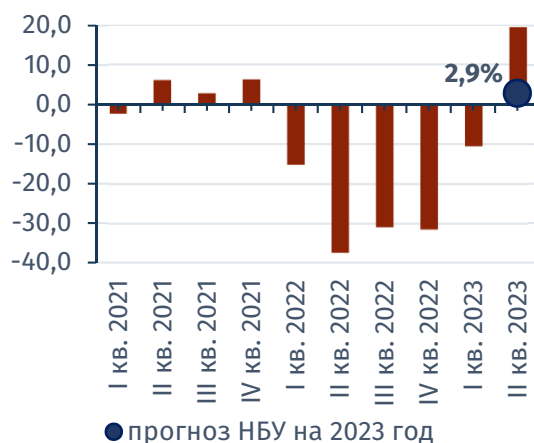
Динамика ключевых макроэкономических показателей

Украина

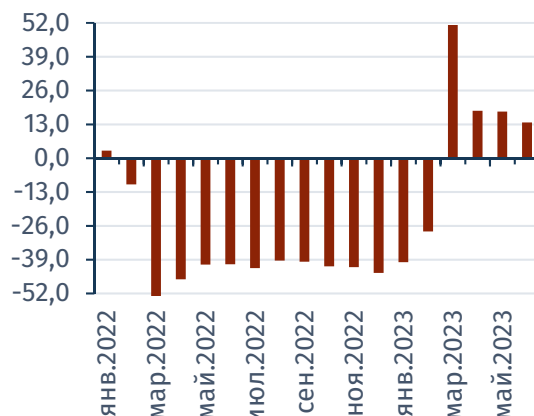
Согласно оперативным данным, ВВП Украины, после спада в I квартале на 10,5% г/г, по итогам апреля-июня возрос на 19,5% г/г. Поддержку показателю оказало увеличение выпуска рядом отраслей промышленности на фоне роста бюджетного финансирования и оборонных заказов. Так, сокращение производства в первые два месяца текущего года (в совокупности на 34,4%) сменилось приростом в диапазоне 14-51%, в результате в целом за I полугодие текущего года индустриальный выпуск уменьшился на 2,9% (годом ранее – -31,9%).

По данным НБУ, в августе данная динамика сохранилась, в частности увеличилось производство оборудования для портов и элеваторов. Данные процессы также повысили производственную активность предприятий металлургии. Ввиду прекращения действия «зерновой сделки» выросли автотранспортные и железнодорожные грузовые перевозки.

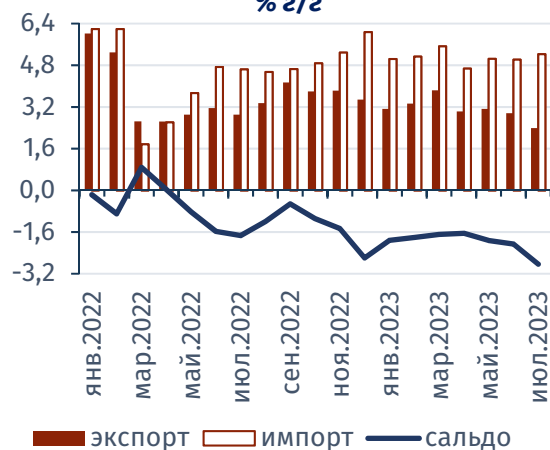
Снижение физических поставок зерна за границу сохранило определяющее влияние на динамику совокупного экспорта товаров (-17,7% г/г). Дополнительное давление оказывали более низкие экспортные цены, ухудшение качества продукции, а также повышение стоимости фрахта в дунайских портах. Импорт товаров продолжил рост (+12,5% г/г). Увеличились закупки удобрений, а также легковых автомобилей. Дефицит торгового баланса составил -2,8 млрд долл. (+63,1% г/г), за 7 месяцев 2023 года – -13,9 млрд долл. (рост в 3,2 раза).



Темп прироста ВВП, % г/г



Темпы прироста промышленности, % г/г



Объёмы внешнеторговых операций, млрд долл.

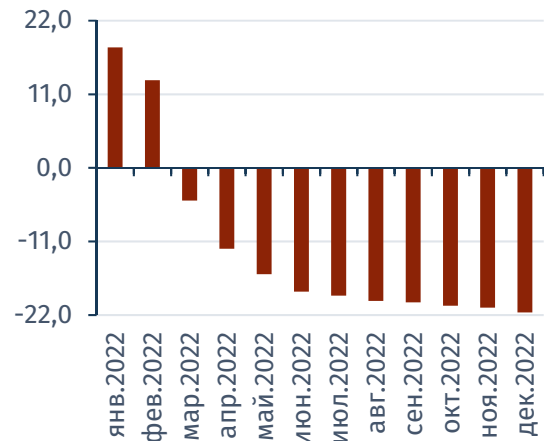


Динамика ключевых макроэкономических показателей

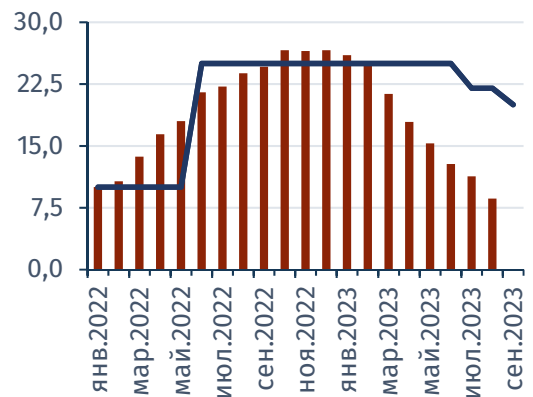
Украина

Рост потребительских цен в августе замедлился на 2,7 п.п., до 8,6% г/г. Главным образом, динамику определило увеличение предложения продуктов питания, в частности овощей и фруктов нового урожая. В результате удорожание продовольственных товаров сложилось на 5,1 п.п. меньше, чем в июле, и составило +7,7%.

Замедление инфляции и относительная стабильность на валютном рынке стимулировали НБУ продолжить цикл снижения ставки. По итогам заседания в сентябре она установлена на уровне 20,0% годовых (-2,0 п.п.). По данным регулятора, решение направлено на поддержание восстановления экономики и макрофинансовой стабильности.



Темп прироста розничной торговли, нарастающим итогом, % г/г



— учётная ставка НБУ

Инфляция (г/г) и учётная ставка НБУ, %



Динамика ключевых макроэкономических показателей

Республика Молдова

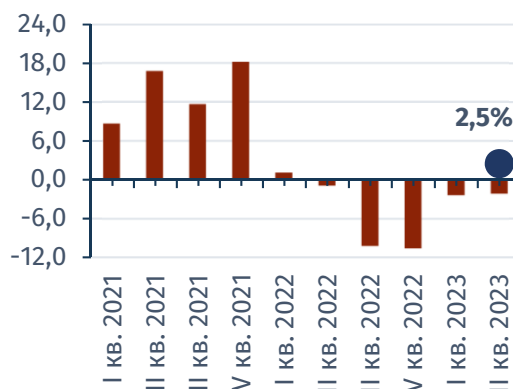
По предварительным данным, ВВП Республики Молдова во II квартале 2023 года сократился на 2,2% г/г после спада на 2,4% г/г по итогам января-марта текущего года. В целом за I полугодие показатель сложился на 2,3% меньше уровня аналогичного периода предыдущего года. Главным образом, динамику показателя определило уменьшение потребительской активности, промышленного производства и строительства.

Спад промышленного производства, фиксируемый с сентября 2022 года, в июле составил -4,0% г/г (в июне – -10,5% г/г). Негативные результаты сохранились в сфере добывающих (-11,5%) и обрабатывающих (-7,0%) отраслей. В то же время увеличилось производство и поставки электро- и теплоэнергии, газа, горячей воды и кондиционирования (+32,4%). В целом за январь-июль выпуск промышленных товаров сложился на 7,1% ниже уровня аналогичного периода 2022 года.

Цены производителей в августе замедлили рост до +9,7% г/г (в июле – +11,5% г/г).

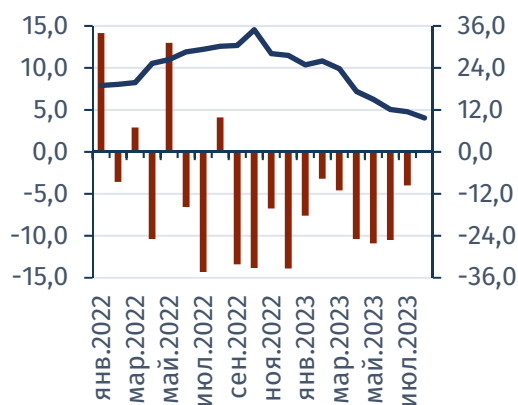
Негативные тенденции сохранились во внешнеторговой деятельности. Экспорт товаров уменьшился на 10,1% г/г, а импорт – на 16,0% г/г. Дефицит торгового баланса составил -334,9 млн долл. (-20,8% г/г), а в целом за 7 месяцев 2023 года – -2 664,3 млн долл. (+7,3%).

Снизился и приток валюты в страну в части денежных переводов, он сложился на 20,0% меньше показателя августа 2022 года, а в целом за 8 месяцев уменьшился на 3,5% (до 923,7 млн долл.).



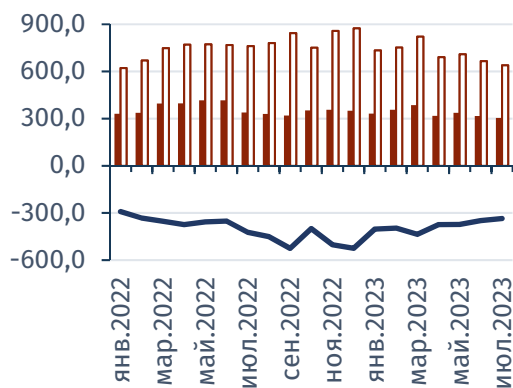
● прогноз МЭРИЦ Молдовы на 2023 год

Темп прироста ВВП, % г/г



— цены производителей (прав. ось)

Темп прироста промышленности и цен производителей, % г/г



■ экспорт □ импорт — сальдо

Объёмы внешнеторговых операций, млн долл.



Динамика ключевых макроэкономических показателей

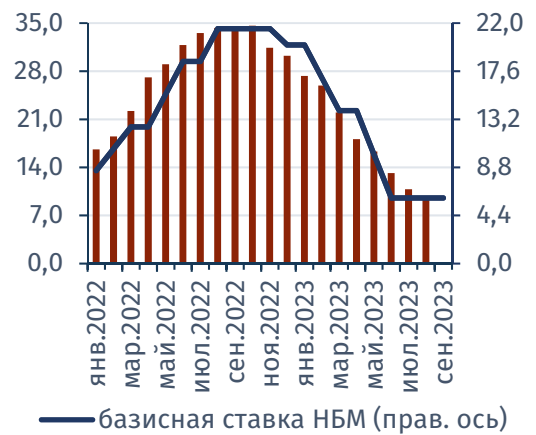
Республика Молдова

На потребительском рынке десятый месяц подряд фиксируется снижение инфляционного давления. По итогам августа оно составило 9,7% г/г (-1,1 п.п.). Сохраняясь на высоком уровне, но при этом демонстрируя признаки ослабления, замедлилось повышение тарифов на услуги (на 1,8 п.п., до 16,3%), главным образом на природный газ, жилищно-коммунальные услуги, электричество. Аналогичная динамика фиксируется по продовольственным товарам (-1,9 п.п., до 9,6%), на фоне менее активного удорожания фруктов, сахара, овощей. Рост цен на топливо определил увеличение стоимости непродовольственных товаров на уровне, близком к значению предыдущего месяца (+0,1 п.п., до 5,5%).

Согласно решению НБМ, в сентябре базовая ставка сохранилась на уровне 6,0% годовых, по кредитам овернайт – 8,0% годовых, депозитам овернайт – 4,0% годовых.



Темп прироста розничной торговли и переводов через системы денежных переводов, % г/г



Инфляция (г/г) и базовая ставка НБМ, %

Индикаторы деловой активности в мире

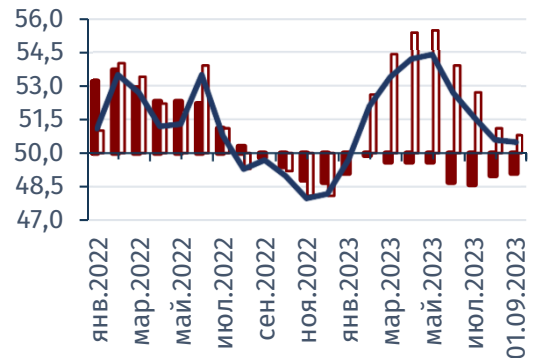
По данным J.P. Morgan, **глобальный производственный индекс PMI**, находясь ниже нейтральной отметки тринадцать месяцев подряд, **в сентябре составил 49,1 п.** (в августе – 49,0 п.). Мировой объём промышленного производства сокращается под давлением спада выпуска промежуточных и инвестиционных товаров, который частично был компенсирован ростом производства потребительских товаров. Одновременно с этим сохранилась понижательная динамика в части новых заказов как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

В разрезе стран оптимистичный настрой отмечен у респондентов из Индии, России, Китая. В то же время негативные оценки деловой активности, задающие в текущем году вектор глобального индекса, по-прежнему фиксируются в еврозоне, главным образом в Германии, Австрии, Франции, Италии, Испании, а также в Польше, Великобритании, США.

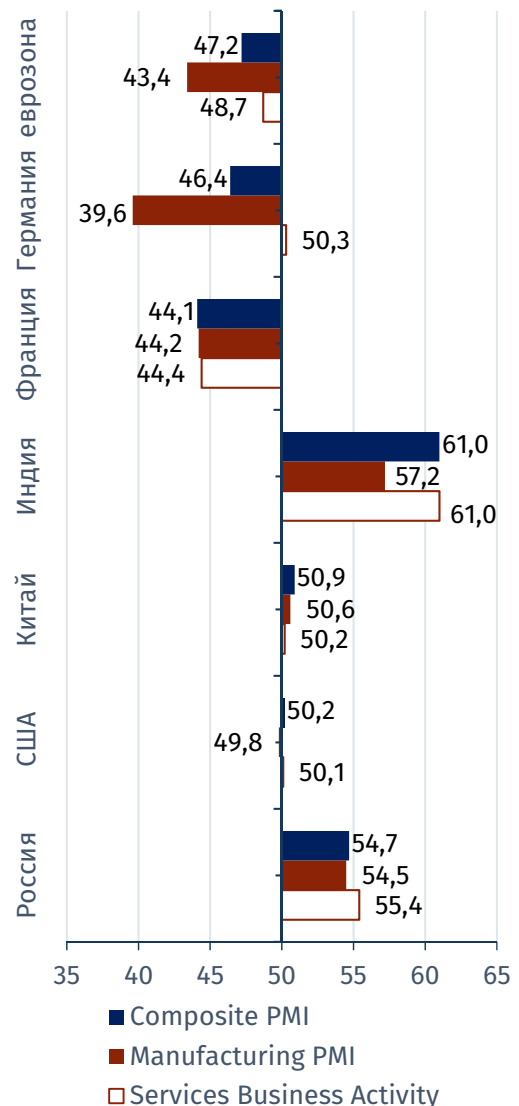
Индекс деловой активности в сфере услуг в сентябре, продолжая четвертый месяц подряд динамику замедления роста, **составил 50,8 п. (-0,3 п.)**.

Наиболее пессимистичными сложились оценки перспектив в еврозоне (Франции, Италии), Великобритании, Швеции. В области положительных оценок сохранились индексы в Индии, России, Японии, Казахстане.

Пессимистичные настроения, фиксируемые в секторе глобального индустриального выпуска, и замедление активности в сфере услуг отразились в снижении **композитного индекса PMI до 50,5 п. (-0,1 п.)**.



■ Global Manufacturing PMI
□ Global Services Business Activity
— Global Composite PMI





Валютные рынки

Индекс доллара по итогам сентября укрепился на 1,6% к значению на начало месяца (+2,5% к 01.01.2023), завершив его на отметке 106 п. – самом высоком уровне с начала марта. Доллар удерживал набранные позиции после сохранения ставки ФРС на прежнем уровне, но ужесточения позиции относительно дальнейшего её повышения до конца текущего года и более медленного снижения в будущем году.

Одновременно с этим под давлением оказались валюты развивающихся стран. **Индекс EM Currency к концу месяца ослаб до 1 669 п.**, что на 0,6% меньше уровня на 1 сентября (+0,5% к 01.01.2023).

К концу сентября курс евро снизился на 2,3%, или до 1,0594 долл. (-0,7% к 01.01.2023) – минимального значения за шесть месяцев. Инвесторы склоняются к окончанию цикла повышения ставок на фоне мрачных экономических перспектив в условиях максимального за последние три года падения деловой активности.

На валютных рынках таких торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша, также отмечена **девальвация национальных валют: румынского лея – на 2,9%** (на 1,1% к 01.01.2023), **польского злотого – на 5,9%** (рост на 0,7% к 01.01.2023).

Рубль РФ в сентябре текущего года торговался в диапазоне 96-98 руб. РФ/долл., девальвация за месяц составила 1,1% (30.09.2023 – 97,4147 руб. РФ, рост на 38,5% к 01.01.2023). Его ослабление отчасти сдерживали налоговый период, высокие цены на нефть, продажа иностранной валюты Банком России, а также ожидания мер по ограничению оттока капитала. С другой стороны, давление оказывали укрепление доллара и геополитические риски. В начале октября котировки в некоторые дни превышали 100 руб. РФ/долл.



— USDX, п.
— EM Currency, п.



— EUR/USD, долл.
— прогноз (средний за год, долл.)



— USD/RUB, руб. РФ
— прогноз (средний за год, руб. РФ)



Валютные рынки

В условиях сохранения официального курса **гривны в сентябре на уровне 36,5686 грн/долл.** на наличном сегменте валютного рынка второй месяц подряд фиксируется его ослабление (на 0,5%, до 38,1 грн/долл. по состоянию на 30.09.2023). Главным образом его определил рост спроса на валюту на фоне снижения её предложения. Он сложился под влиянием ожидания перехода к более гибкому курсообразованию. С 3 октября НБУ отменил фиксированный курс, перейдя к режиму управляемой гибкости обменного курса.

В начале третьей декады сентября курс доллара на валютном рынке Республики Молдова вновь укрепился к отметкам июля текущего года. К концу месяца **молдавский лей ослаб на 1,6%** (до 18,1553 лей/долл. по состоянию на 30.09.2023), относительно отметки на начало года сохраняется его укрепление (на 5,2% к 01.01.2023).

