

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило прогноз² роста мирового ВВП на текущий год до 2,4% (ранее ожидалось – 2,9%), на 2023 год – до 1,7% (2,7% соответственно). Энергетический кризис в странах Европейского союза, высокая инфляция и резкое ускорение темпов ужесточения денежно-кредитной политики в мире оказывают существенное влияние на экономические перспективы в глобальном масштабе. Ожидается, что еврозона и Великобритания вступят в рецессию в конце 2022 года, а в США в середине 2023 года начнётся «умеренная» рецессия (хотя уже по результатам I и II квартала текущего года зафиксирована отрицательная динамика ВВП). По оценке агентства, рост ВВП в США и еврозоне в 2023 году сложится близким к 0%.

Согласно прогнозу Fitch Ratings, восстановление экономики Китая сдерживается коронавирусными ограничениями и затяжным спадом в сфере недвижимости. В результате её рост замедлится до 2,8% в текущем году и восстановится в 2023 году до 4,5%.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. За сентябрь 2022 года стоимость природного газа в голландском хабе снизилась с 2,6 тыс. долл. до 1,9 тыс. долл. (рост в 2,3 раза к 01.01.2022, рис. 1). Цены устремились вниз после появления информации о наполненности хранилищ стран Европейского союза более чем на 80%, поэтому конкуренция за энергоноситель между Европой и Азией снизилась. Дополнительными факторами влияния в той или иной мере являлись погодные условия, возможности ЕС по экономии ресурсов и привлечений альтернативных источников энергии (при этом после утраты инфраструктуры СП-1 и СП-2 прогнозировать изменение цены не представляется возможным в краткосрочной перспективе).

Нефть. С начала лета на нефтяном рынке наблюдалось поступательное снижение цен. К концу сентября стоимость нефти марки Brent опустилась до 88,0 долл./барр., что на 4,8% меньше уровня на начало месяца (+13,1% к 01.01.2022, рис. 2). Динамика стала следствием укрепления доллара США, слабого спроса со стороны Китая, а также опасений в части торможения экономического роста в ближайшей перспективе и сопутствующего снижения спроса на сырьевые товары. Динамику цен в

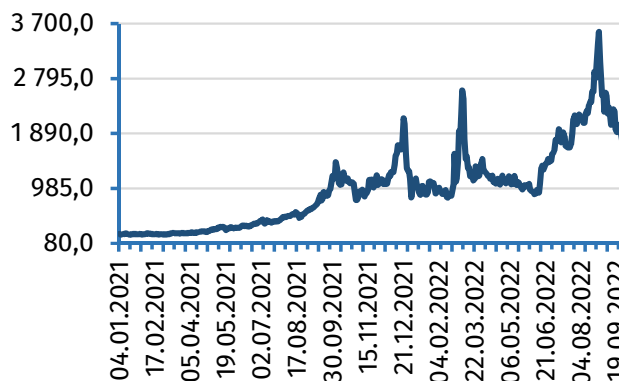


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

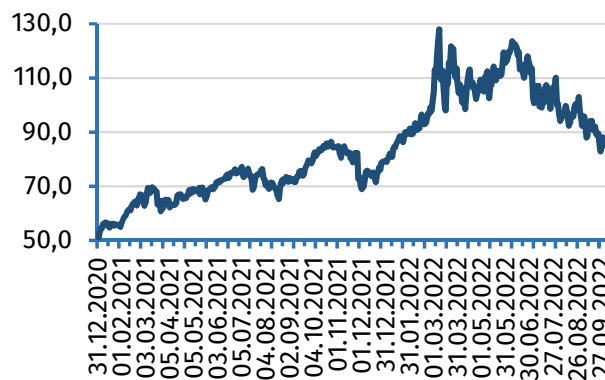


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

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

² доклад «Global Economic Outlook» (GEO) от 14 сентября 2022 года

сентябре также определяли факторы, связанные с рисками введения «потолка» цен на российскую нефть в рамках нового пакета санкций ЕС. В итоге 6 октября Совет Европейского союза всё же обнародовал очередной пакет санкций, который в том числе включает в законодательство ЕС основу для установления верхнего предела цен на морскую транспортировку российской нефти в третьи страны и дальнейших ограничений на морскую транспортировку сырой нефти и нефтепродуктов в третьи страны. Это подстегнёт рост мировых цен на нефть, а её удорожание подхлестнёт инфляцию, расходы бизнеса и населения. Этому также будет способствовать решение, принятое ОПЕК 05.10.2022, касающееся сокращения добычи нефти на 2 млн барр. в сутки.

Чёрные металлы. На внешних рынках чёрных металлов обстановка оставалась относительно стабильной. В целом преобладала динамика к повышению их стоимости, сформированная на фоне увеличения энергетических затрат. В то же время на рынке Турции, определяющем вектор изменения цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, спрос снизился под влиянием негативных тенденций в экономике и металлургической промышленности. В результате к концу сентября цена катанки составила 712,5 долл./т (+4,4% к 01.09.2022 и -11,2% к 01.01.2022), а арматуры – 690,0 долл./т (-2,8% и -2,1% соответственно) (рис. 3). При этом уже 6 октября цены возросли до 745 долл./т и 705 долл./т соответственно.

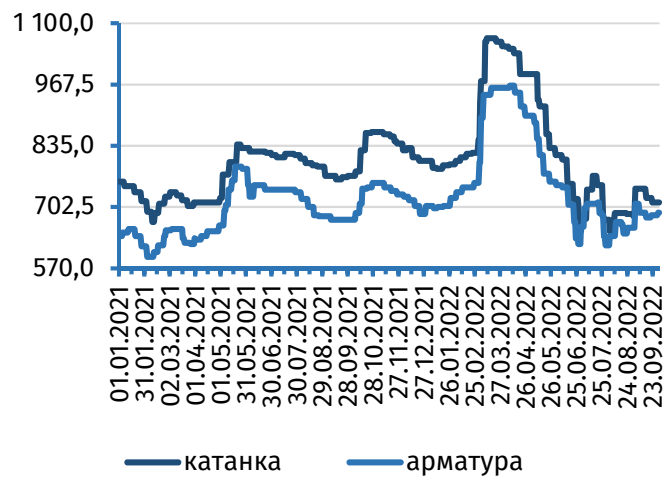


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. Мировые цены на пшеницу характеризовались ростом, в том числе в виду неопределённости с поставками из Причерноморского региона, засушливых условий, препятствующих севу озимой пшеницы под урожай 2023 года на южных равнинах США, а также низких темпов сбора урожая в некоторых частях Канады. Цена кукурузы на товарных биржах осталась вблизи трёхмесячных максимумов; ввиду снижения прогнозов по урожаю в США и в Европе и нарушенного военными действиями экспорта из Украины усилились опасения по поводу объёмов мировых поставок.

Аграрный сектор как Приднестровья, так и Республики Молдова находится в сложной ситуации, обусловленной засушливыми погодными условиями, ростом цен на топливо, удобрения и средства защиты растений. По результатам уборочной кампании первой группы зерновых и зернобобовых культур в Приднестровье было намолочено почти в два раза меньше показателя 2021 года. Согласно оценкам, в производстве зерновых культур в Республике Молдова при отсутствии осадков в 2022 году пострадает урожай пшеницы и ячменя, но самые большие потери будут зарегистрированы по урожаю кукурузы и подсолнечника. Кроме этого, проблемы с вывозом зерновых и конкуренция в оставшихся функционирующими портах отгрузки существенно понизили цены в регионе и делают экспорт не эффективным. Экспортёры Молдовы и Приднестровья заняли выжидательные позиции.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Экономика Китая в августе отразила опережающий прогнозы рост по ряду показателей. В частности, промышленное производство расширилось на 4,2% г/г (+0,4 п.п. к июлю) против ожидаемых 3,8% г/г. Выпуск на предприятиях обрабатывающих отраслей увеличился на 3,1%, добывающих – на 5,3%, в сфере производства и поставки электроэнергии, тепла, газа и воды – на 13,6%. В целом за 8 месяцев 2022 года объём индустриального производства сложился на 3,6% больше уровня января-августа предыдущего года. На фоне замедления роста цен на энергоносители и сырьё инфляционное давление в производственном секторе замедлилось до 2,3% г/г по сравнению с 4,2% г/г месяцем ранее.

Ввиду повышения спроса на автомобили (+15,7%), нефтепродукты (+17,1%) и офисную технику (+6,2%) розничные продажи на 5,4% превысили показатель августа 2021 года. По итогам 8 месяцев объём розничной торговли расширился на 0,5%. Динамику потребительской активности поддерживала ситуация на рынке труда. Безработица в августе снизилась до минимальной отметки с января текущего года – 5,3% (-0,1 п.п. к июлю). За период с начала года в стране было создано порядка 9 млн новых рабочих мест.

В то же время было зафиксировано ослабление повышательной динамики внешнеторговых операций. Нарращивание экспорта товаров замедлилось до +7,1% г/г (-10,9 п.п. к июлю), что определялось слабым внешним спросом, а также высокой базой предыдущего года. Прирост импорта составил +0,3% г/г (-2,0 п.п. соответственно), в результате профицит сальдо торгового баланса сложился на уровне 79,4 млрд долл. (+36,2% г/г), а в целом за январь-август показатель расширился до 560,5 млрд долл. (+56,5%).

После ускорения роста потребительских цен в июле текущего года до максимальной отметки за последние два года (+2,7% г/г), в августе он характеризовался замедлением до +2,5% г/г. Продовольственные товары подорожали на 6,1%, непродовольственные – на 1,7%, услуги – на 0,7%.

Национальный банк Китая приостановил смягчение денежно-кредитной политики, с целью сдерживания процесса девальвации юаня. По итогам сентябрьского заседания регулятор сохранил базовую ставку по однолетним кредитам для первоклассных заёмщиков на уровне 3,65%, по пятилетним – на уровне 4,30% годовых.

США. Экономический рост в США, по оценкам экспертов, преимущественно основанный на восстановлении запасов после пандемии COVID-19, с середины весны характеризовался замедлением. В частности, промышленное производство в августе расширилось на 3,7% г/г, уступив 0,2 п.п. значению предыдущего месяца и обновив минимальную отметку с начала года. В разрезе отраслевых групп выпуск товаров в добывающих секторах возрос на 8,4%, в обрабатывающих – на 3,3%, тогда как в сфере коммунальных услуг отмечен спад на 1,6%. Цены производителей увеличились на 8,7% г/г, что является самым низким показателем в годовом исчислении с августа 2021 года (9,8% г/г в июле).

Согласно последним имеющимся данным, скорость прироста внешнеторговых операций в июле несколько снизилась. Экспорт товаров сложился на 23,7% (-1,6 п.п. к июню) больше значения аналогичного месяца 2021 года, импорт – на 16,3% (-2,3 п.п. соответственно). В результате дефицит торгового баланса составил 91,1 млрд долл. (+31,3% г/г, +23,3 п.п.), что является минимальным показателем с октября 2021 года. За 8 месяцев 2022 года отрицательное сальдо достигло 743,3 млрд долл. (+19,8%).

В августе темпы роста потребительских цен в США замедлились, но остались близкими к максимальным значениям за последние 40 лет – 8,3% г/г (-0,2 п.п. к июлю). Продовольственные товары подорожали на 11,4%, что является рекордным уровнем с мая

1979 года. Рост цен на энергоносители замедлился до 23,8% после скачка на 32,9% в предыдущем месяце. В том числе стоимость бензина повысилась на 25,6%, электричества – на 15,8% (максимум с августа 1981 года), природного газа – на 33,0%.

При этом, по оценкам специалистов, на рынке труда обозначились предпосылки снижения инфляционного давления. Так, ниже среднего показателя за предыдущие три месяца сложился прирост средней почасовой оплаты (+0,3% м/м), что стало наименьшим уровнем с апреля 2022 года. В годовом исчислении он сохранился на отметке +5,2%. Уровень безработицы повысился до 3,7% (+0,2 п.п.), максимальной отметки с марта текущего года. Число безработных в США выросло на 344 тыс. чел., до 6 млн чел. В сложившихся условиях рост объёма розничных продаж замедлился до +9,1% (-0,9 п.п. к июлю).

Стремясь приостановить рост цен, ФРС в сентябре в третий раз подряд повысила базовую ставку (+0,75 п.п., до 3,0-3,25% годовых). По оценке регулятора, она будет длительно находиться на повышенных уровнях – ожидается, что на конец 2023 года ставка достигнет 4,6% годовых. В связи с этим прогнозные уровни инфляции на 2022 год были повышены (с 5,2% до 5,4%), а оценка роста ВВП снижена до 0,2% (предыдущее значение – 1,7%).

Еврозона. Согласно последним имеющимся данным, объём промышленного производства в странах еврозоны по итогам июля снизился на 2,4% г/г (в ЕС – на 0,8% г/г). Главным образом его динамику определило уменьшение выпуска инвестиционных товаров (-5,4%). Наиболее глубокий спад показателя зафиксирован в Ирландии (-23,7%), Эстонии, Словакии (-6,4% в каждой из стран) и Бельгии (-5,1%). В то же время активный рост наблюдался в Болгарии (+17,6%), Дании (+12,0%), Польше (+10,3%). Ключевые экономики еврозоны – Германия, Франция, Италия – характеризовались снижением производства в диапазоне 1,0-1,5% г/г. Рост цен производителей промышленной продукции после повышения в июле до 37,9% г/г в августе ускорился до 43,3% г/г (в ЕС – 43,0% г/г).

Большая часть производств региона, преимущественно являющихся энергоёмкими, вынуждена сокращать выпуск товаров на фоне высоких цен на рынках углеводородов. В частности, за январь-июль статистическая стоимость закупленных за пределами ЕС энергетических товаров увеличилась в 2,5 раза. В целом импорт товаров сложился на 48,9% больше показателя аналогичного периода 2021 года. При этом скорость наращивания экспорта была почти в три раза ниже – +17,2%. В результате сальдо торгового баланса, находящееся с ноября 2021 года в зоне отрицательных значений, сформировано по итогам 7 месяцев на очередном рекордном уровне – -244,2 млрд евро, тогда как годом ранее фиксировался профицит в сумме 98,8 млрд евро.

Одновременно с этим обновился также максимальный показатель инфляции – по итогам августа он достиг – 9,1% г/г (в ЕС – 10,1%), что на 0,2 п.п. больше, чем в июле (+0,3 п.п. соответственно). Цены на продукты питания, алкоголь и табачную продукцию повысились на 10,6%, на энергоносители – 38,6%, тарифы на услуги – на 3,8%. Наиболее высокая инфляция зафиксирована в Эстонии (25,2%), Латвии (21,4%) и Литве (21,1%), более низкая – во Франции (6,6%) на о. Мальта (7,0%) и в Финляндии (7,9%). В Германии потребительские цены возросли на 8,8% г/г.

На фоне стабильного роста цен август стал третьим подряд месяцем, характеризовавшимся снижением потребительской активности, – -2,0 г/г (-0,9% г/г в июле). Существенное уменьшение розничного товарооборота зафиксировано в Дании (-6,0%), Нидерландах (-5,8%), Финляндии (-4,7%), Германии (-4,2%). В то же время активный рост наблюдался в Словении (+31,8%), Польше (+8,0%) и на о. Кипр (+5,1%).

Безработица в странах Европейского союза в августе 2022 года сохранилась на уровне июля – 6,0% (6,8% годом ранее). Безработными числились 12,0 млн чел. (-11,5% г/г), из которых 11,0 млн чел. (-11,0% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,4%), Польше (2,6%) и на о. Мальта (2,9%), а высокие – в Испании (12,4%), Греции (12,2%), на о. Кипр (8,6%).

В начале сентября, с целью сдерживания инфляционных процессов, Европейский центральный банк (ЕЦБ) принял решение впервые в истории повысить процентную ставку на 0,75 п.п. Таким образом, базовая процентная ставка составила 1,25%, ставка по депозитам – 0,75%, по кредитам – до 1,50%. По сообщению регулятора, столь значительное повышение не станет новой нормой, но на ближайших заседаниях инвесторам стоит ожидать от 2 до 5 увеличений ставки. Одновременно с этим в сторону снижения был пересмотрен прогноз по экономическому росту на 2022 год до +3,1%, а прогнозный уровень инфляции увеличен до 8,1% г/г.

Российская Федерация. Динамика экономической активности остаётся неоднородной и неустойчивой из-за высокой неопределённости. Одновременное действие разнонаправленных тенденций и факторов может иметь неодинаковое влияние на отдельные предприятия даже в рамках одной отрасли. Тем не менее в совокупности их действие привело в июле-августе к некоторому расширению деловой активности в российской экономике в целом. Углубления экономического спада не произошло, в августе ВВП Российской Федерации замедлил снижение до -4,1% г/г против -4,3% г/г в июле.

Третий месяц подряд сохраняется положительная динамика в добыче полезных ископаемых: +1,0% в августе после +0,9% в июле за счёт добычи сырой нефти, включая газовый конденсат (+2,1%). В отраслях обрабатывающей промышленности наблюдалось замедление спада (-0,8% после -1,1% в июле), главным образом благодаря улучшению динамики в машиностроительном комплексе (-8,2% после -12,9% в июле). В результате снижение совокупного выпуска промышленной продукции сложилось на минимальном уровне – -0,1% г/г (-0,5% г/г в июле), а индекс цен производителей четвёртый месяц демонстрирует тенденцию замедления роста, составив 3,8% г/г (-2,3 п.п. к июлю). В сельском хозяйстве рост выпуска ускорился до +8,8% (+0,8% в июле) преимущественно из-за эффекта низкой базы предыдущего года.

По предварительной оценке Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса Российской Федерации в январе-августе 2022 года продолжил укрепляться и сложился в размере 183,1 млрд долл., что в 3 раза больше показателя соответствующего периода 2021 года. Его динамика сложилась вследствие значительного увеличения положительного сальдо баланса товаров и услуг ввиду увеличения стоимостного объёма экспорта товаров при некотором снижении стоимости товарного импорта.

Расширение внутреннего предложения продовольственных товаров, перенос в цены укрепления российского рубля, сдержанные потребительские настроения домохозяйств продолжают ограничивать рост цен. Годовая инфляция, замедляясь четвёртый месяц подряд, в августе составила 14,3% (-0,8 п.п. к июлю). Тенденция отмечена во всех сегментах потребительского рынка, в результате стоимость продовольственных товаров в среднем повысилась на 15,8% г/г (-1,0 п.п.), непродовольственных – на 15,5% (-1,0 п.п.). Тарифы на услуги возросли на 10,5% (-0,3 п.п.).

Динамика потребительского спроса несколько улучшилась. Суммарный оборот розничной торговли, платных услуг населению и общественного питания, по оценке Минэкономразвития России, снизил темпы сокращения до 5,9% г/г после спада на 6,1% г/г в июле, в том числе за счёт улучшения показателей в сфере платных услуг и общественного питания (+2,5% г/г и +1,3% г/г соответственно – максимумы с апреля 2022 года).

Безработица в России в августе 2022 года сложилась на очередном минимальном уровне за период наблюдений этого показателя с 1991 года – 3,8%. В предыдущие три месяца она составляла 3,9%. Общая численность безработных насчитывала 2,9 млн чел., что на 45 тыс. чел. меньше значения в июле 2022 года.

В середине сентября Банк России принял решение продолжить цикл смягчения монетарной политики, ключевая ставка была понижена на 0,5 п.п., до 7,5%. Однако, по оценке регулятора, дезинфляционные факторы ослабевают, а проинфляционные,

напротив, будут преобладать в среднесрочной перспективе. В этих условиях было объявлено о сокращении потенциала для снижения ставки и переходе к нейтральной денежно-кредитной политике. По прогнозу Банка России, годовая инфляция в 2022 году составит 11,0-13,0%.

Украина³. Согласно информации Государственной службы статистики Украины, снижение ВВП во II квартале 2022 года составило -37,2% г/г. В целом за текущий год спад экономики, по оценкам, сложится на уровне -33,2%.

По данным Национального банка Украины, более половины опрошенных⁴ компаний предприятий функционировали на 60% или ниже уровней на начало года. Финансовое состояние бизнеса стабилизируется, но рост производственных затрат становится преградой восстановлению. Сохраняются трудности с логистикой.

В июле-августе металлургические предприятия работали на минимальных мощностях в ожидании решения логистических проблем и активно ремонтировали оборудование, повышая загрузки машиностроительных заводов. Ситуация в химической промышленности остаётся сложной из-за высоких цен на природный газ. Продолжается бурение новых скважин для активизации добычи газа. В августе энергетическая система Украины производила электроэнергию с профицитом, наращивая поступления от продаж электроэнергии в Румынию и Словакию (с 30 июня по 21 августа они составили около 1,9 млрд грн).

По оценке, результаты уборки ранних зерновых культур и рапса сложились на 40% меньше показателей предыдущего года, преимущественно из-за сокращения площадей сбора, тогда как урожайность всего на 12% ниже, чем в 2021 году. С новым урожаем и открытием морских портов увеличились объёмы погрузки зерна по железной дороге (в августе на 22% по отношению к июлю). Возобновили работу комбикормовые заводы. Производители масла начали запускать перерабатывающие заводы, активизируется производство животноводческой продукции.

Предложение на рынке труда значительно превосходит спрос. Спрос на рабочую силу ожидаемо активизировался благодаря сезонным работам. Согласно опросу, с весны 30-40% работников потеряли работу, а зарплата сократилась у 40-50%.

Отмена преференциального налогообложения импорта товаров, девальвация гривны, сложности логистики выразились в июле в снижении относительно значений годичной давности закупок за границей средств наземного транспорта (-38,9%), товаров химической промышленности (-34,6%), готовых пищевых продуктов (-24,9%), минеральных продуктов (-8,5%). В результате валовый импорт товаров в Украину сложился на 25,6% меньше показателя аналогичного месяца 2021 года. В разрезе статей экспорта фиксировался спад поставок за рубеж чёрных металлов (в 5,3 раза), зерновых культур (-42,8%, хотя в разрезе внутригодовой динамики наблюдался рост), а также машин, оборудования, механизмов (-34,2%). В совокупности экспорт продукции на 47,7% уступил отметке июля 2021 года. Сальдо торгового баланса сложилось с дефицитом в сумме 1,7 млрд долл. (рост в 2,7 раза), за январь-июль – 4,2 млрд долл. (рост в 2,3 раза).

Эффект переноса на цены ослабления гривны вкупе с другими негативными факторами усилили инфляционное давление на внутреннем рынке Украины до 23,8% г/г (+1,6 п.п. к июлю). Весомый вклад в ускорение инфляции вносило также удорожание отдельных продуктов питания на фоне роста затрат на их производство и ограниченного предложения

³ органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации

⁴ опрос проведён компанией Advanter – осуществляет исследовательские консультации, сбор, обработку информации, многоаспектные исследования, маркетинговые исследования

(крупы, мясные продукты). Сдерживало рост показателя увеличение предложения сырых продуктов со стороны населения. В итоге средняя стоимость на продукты питания увеличилась на 31,3% г/г. В условиях снижения цен на нефть на глобальном рынке цены на топливо и масла замедлили скорость повышения до 68,1% г/г.

Республика Молдова. По итогам II квартала 2022 года ВВП Республики Молдова уменьшился на 0,9% относительно показателя апреля-июня 2021 года, после роста на 1,1% за первые три месяца 2022 года. В целом за I полугодие текущего года его значение соответствовало уровню аналогичного периода предыдущего года. На формировании ВВП негативно отразился спад в строительной отрасли, перерабатывающей промышленности, в сфере сделок с недвижимостью, производстве электроэнергии, в сельском хозяйстве. В то же время отчасти нивелирующим фактором являлся экономический рост в сфере услуг здравоохранения, социальной защиты, а также финансовых и страховых услуг. В конце августа правительство Молдовы снизило прогноз развития экономики страны в 2022 году с 0,3% до 0,0%, такой же оценки придерживаются специалисты МВФ.

Спад промышленного производства, вновь обозначившийся в июне (-6,6% г/г), к июлю углубился до -14,4% г/г. В структуре показателя выпуск продукции в обрабатывающей промышленности уменьшился на 15,5%, в добывающей промышленности – на 6,2%, в производстве и обеспечении электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционировании воздуха – на 2,4%. В целом за 7 месяцев 2022 года индустриальное производство сократилось на 1,4%. Рост цен производителей характеризуется ежемесячным ускорением с ноября 2021 года, после повышения в июле до +29,3% г/г, он вновь протестировал очередной максимум в августе – +30,2% г/г.

Экспорт товаров из Республики Молдова за январь-июль 2022 года увеличился на 67,3%, чуть более половины его прироста определило повышение статистической стоимости реализованных за рубеж продовольственных товаров, включая зерновые и масличные культуры (в 2,5 раза). Импорт расширился на 33,5%, что в подавляющей части (на $\frac{2}{3}$) сложилось в результате удорожания закупок минерального топлива и смазочных материалов (в 2,9 раза). Таким образом, отрицательное сальдо торгового баланса составило -2,5 млрд долл. (+10,0%).

Республика Молдова сохраняет первенство среди стран региона в части растущего инфляционного давления, которое по итогам августа достигло 34,3% г/г (+0,7 п.п.). Значительное удорожание продуктов питания (+38,4%) сложилось на фоне роста цен на овощи (+86,8%), яйца (+68,1%), сахар (+43,8%). Кратное повышение стоимости природного газа (в 3,6 раза) заложило основу увеличения в целом тарифов на услуги (+45,3%). СИПЦ⁵ в части непродовольственных товаров в среднем на 23,3% превысил уровень августа 2021 года. По данным МВФ, по итогам 2022 года инфляция составит 30,0 г/г. В среднем за год показатель достигнет 28,5% ввиду роста цен на продукты питания и энергоносители.

Оборот розничной торговли в течение июня и июля характеризовался снижением на 2,9% и на 6,3% соответственно. В целом за январь-июль показатель на 0,1% уступил значению аналогичного периода 2021 года. Фактором, сдерживающим его спад, являлся прирост денежных переводов на территорию республики, который летом в среднем составлял +18%. За январь-август частные трансферты увеличились на 1,7% ввиду более низких, чем в 2021 году, объёмов переводов в январе-апреле.

С целью сдерживания роста потребительских цен, смягчения побочных эффектов шоков предложения, стимулирования финансового посредничества в национальной валюте, балансировки торгового баланса, а также закрепления инфляционных ожиданий Национальный банк Молдовы 13 сентября сохранил базовую ставку на уровне 21,5% годовых.

⁵ сводный индекс потребительских цен

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценкам экспертов J.P. Morgan, мировой производственный сектор приближается к рецессии. **Глобальный производственный индекс PMI** в сентябре впервые с июня 2020 года опустился ниже нейтральной отметки, составив 49,8 п. (табл. 1). Сократился выпуск промежуточных и инвестиционных товаров, умеренный рост наблюдается в части потребительской продукции. Объем производства увеличился в 10 из 30 стран, по которым доступны данные. Среди них Россия, США, Индия, Бразилия. Ухудшение деловой конъюнктуры зафиксировано в Турции, Германии, Франции, Испании.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
сен. 2021	54,1	49,8	60,7	50,0	58,6	58,4	55,0	59,7
окт. 2021	54,3	51,6	58,4	50,6	58,3	57,8	53,6	61,1
ноя. 2021	54,2	51,7	58,3	49,9	58,4	57,4	55,9	62,8
дек. 2021	54,3	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0
январ. 2022	53,2	51,8	55,5	49,1	58,7	59,8	55,5	58,3
февр. 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

Индекс деловой активности в сфере услуг после снижения месяцем ранее (до 49,3 п.) в сентябре сложился на нейтральном уровне – 50 п. В структуре подиндексов отмечался умеренный рост поступления новых заказов и занятости, тогда как экспорт услуг продолжил спад. Рост делового оптимизма зафиксирован в России, Франции, Японии, его снижение наблюдалось в Германии, Италии, Испании.

Ввиду уменьшения индекса, характеризующего динамику глобального индустриального сектора, **композитный индекс PMI** второй месяц подряд находится в зоне пессимистических оценок – 49,7 п. (в августе – 49,3 п.).

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Волатильность котировок на финансовых рынках стимулировала **увеличение индекса доллара США (USDХ⁶) до максимального уровня за 20 лет** (114 п.), поскольку повышение мировых процентных ставок усилило опасения по поводу рецессии. По состоянию на 30 сентября он сложился на уровне 112,1 п., что на 2,5% выше значения на начало месяца и на 17,3% отметки на 1 января текущего года.

Снижение **курса евро к концу сентября углубилось до 0,9748 долл.** против паритета, наблюдавшегося ещё в начале месяца (-13,9% к 01.01.2022). По оценкам экспертов, основным фактором по-прежнему является менее активная позиция ЕЦБ в процессе ужесточения денежно-кредитной политики в сравнении с ФРС США, хотя инфляция в обеих экономиках одинаково высока. Немаловажное влияние оказывают неопределённость перспектив региона на фоне энергетического кризиса, а также колоссальный дефицит торгового баланса.

⁶ USDХ – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	июл. 2022	авг. 2022	01.09.2022	30.09.2022	изменение, %
еврозона	8,9	9,1	1,0004*	0,9748*	97,4
Румыния	13,0	13,3	4,8375	5,0469	104,3
Польша	14,2	14,8	4,6956	4,9533	105,5
Россия	15,1	14,3	60,2386	57,4130	95,3
Украина	22,2	23,8	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	33,6	34,3	19,3720	19,5520	100,9

*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась динамика обесценения национальных валют. За сентябрь **румунский лей** по отношению к доллару **ослаб на 4,3%, а польский злотый – на 5,5%** (табл. 2).

Озвученные ФРС США стремления придерживаться вектора жёсткой монетарной политики значительно снизили спрос на рискованные активы. В результате **индекс валют EM Currency⁷ составил 1592,1 п.** (рис. 5), что является минимальным значением с июня 2020 года. Относительно показателя на начало месяца индекс снизился на 2,7% (-8,2% к 01.01.2022).

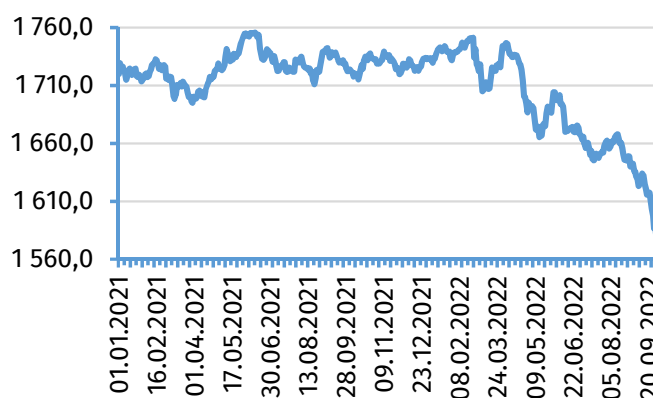


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

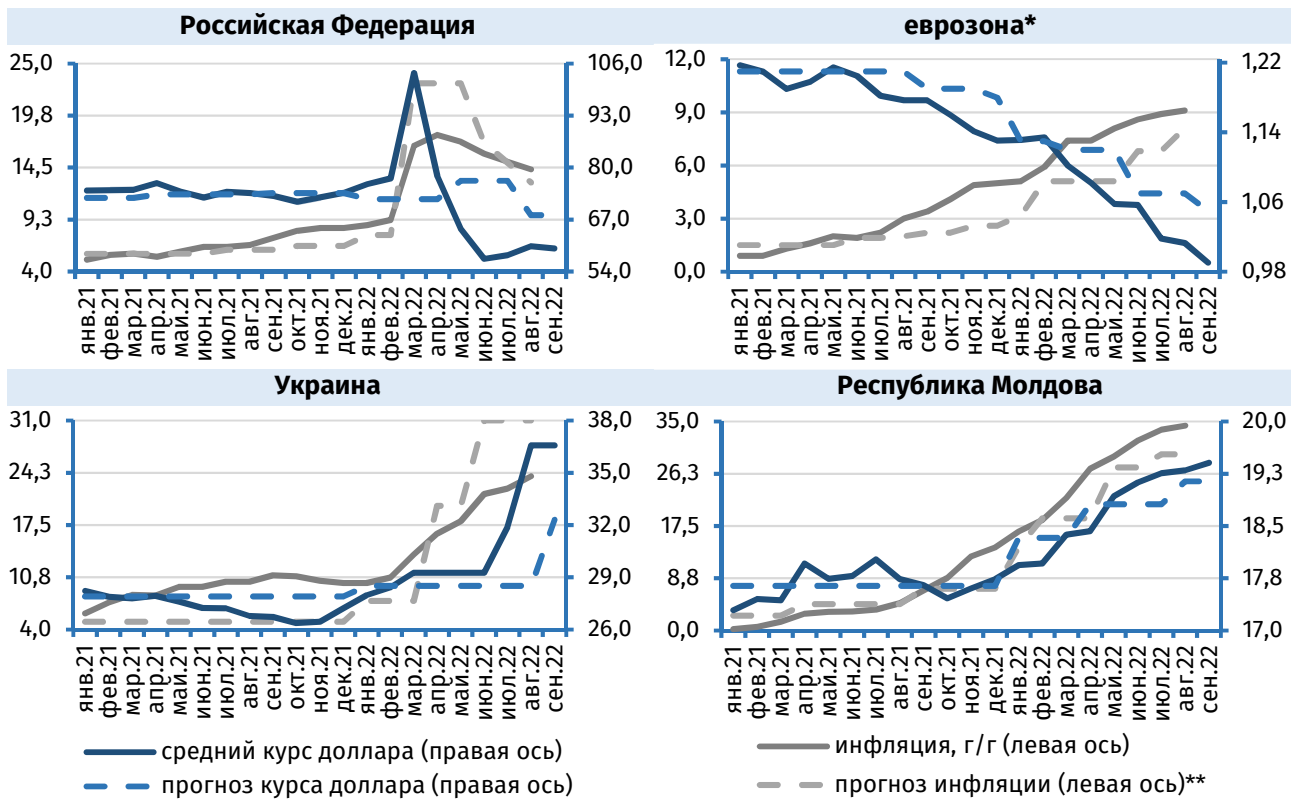
Российский рубль В течение первых двух декад сентября **котировка USD/RUB**

характеризовалась умеренной волатильностью в диапазоне 60-61 руб. РФ. **К концу месяца она сложилась на уровне 57,4130 руб. РФ.** Таким образом, рубль укрепился на 4,7% к 01.09.2022 и на 22,7% к 01.01.2022. Динамика рубля обусловлена, с одной стороны, негативными показателями, сложившимися на мировых рынках капитала, и снижением нефтяных котировок. С другой стороны, поддержку ему оказывают продажи валютной выручки экспортёрами, которые доминировали над спросом на валюту со стороны импортёров.

Гривна. С 20-х чисел июля официальный курс доллара Национального банка Украины сохраняется на уровне 36,5686 грн. **На наличном сегменте валютного рынка Украины его котировка к концу месяца достигла 42 грн** (+3,3% к 01.09.2022 и +53,2% к 01.01.2022). По оценке регулятора, её рост определили нехватка наличной валюты в банках, покупка долларов аграриями и психологические факторы со стороны экономических агентов.

По оценке Национального банка Молдовы, ситуация на валютном рынке характеризуется ползучей девальвацией лея. Динамика котировки USD/MDL отражает вектор изменений спроса и предложения на валютном рынке. Поддержку последнему оказывает стабильный прирост выручки от экспорта сельскохозяйственной продукции, денежных переводов из-за рубежа и внешней финансовой помощи. За сентябрь, в том числе под влиянием укрепления доллара США на международных рынках, **молдавский лей ослаб на 0,9%, а с начала года – на 10,2%.** По состоянию на 30 сентября курс доллара составил 19,552 лей РМ.

⁷ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США



*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