

Вектор мировой экономики в 2022 году задавался перестройкой сбытовых цепочек, максимальными с начала века ценами на сырьевые товары, самой высокой с середины 1990-х годов инфляцией и, как следствие, самой жёсткой за последние два десятилетия глобальной монетарной политикой при риске новой мировой рецессии. Прогнозы экономического роста в течение 2022 года последовательно ухудшались. Если по итогам 2021 года, после пандемического коллапса, мировая экономика, по оценке МВФ, расширилась на 6%, то в 2022 году (последние данные опубликованы в октябре 2022 года) оценка мирового роста снизилась до +3,2%, а на 2023 год – до +2,7%, что является самым слабым темпом за последние 20 лет при исключении рецессий 2009 и 2020 гг.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Ключевым событием 2022 года на газовом рынке стало резкое сокращение поставок российского природного газа в страны ЕС на фоне геополитических событий. Полный отказ от импорта энергоносителя из РФ или его существенное сокращение рядом европейских стран, а также поиск альтернативных источников поставок из США и государств Персидского залива, традиционными партнёрами которых являются страны Азии, привели к периоду повышенной волатильности фьючерсных цен на газ, в августе 2022 года достигнувших исторического максимума

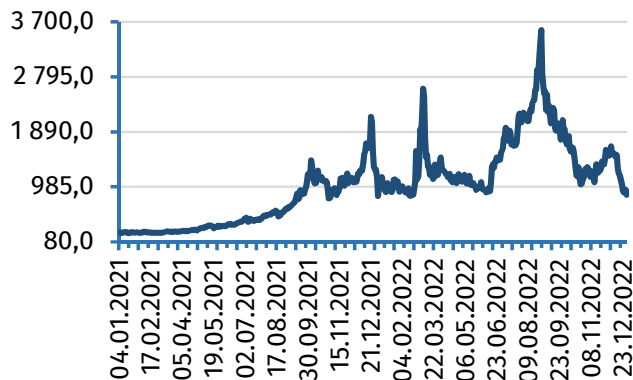


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

в 3,9 тыс. долл. за 1 тыс. куб. м. Высокий уровень заполненности европейских ПХГ к началу отопительного сезона (более 90%) вкупе с ростом импорта СПГ и общим снижением потребления газа потребителями стран ЕС обусловили падение цен на газ с рекордных уровней августа в 2,5 тыс. долл./тыс. куб. м до 1,2 тыс. долл./тыс. куб. м в среднем в декабре. Цена на природный газ на бирже TTF к концу декабря снизилась до 854,7 долл., что на 46,4% меньше значения на начало месяца, но на 2,2% выше уровня на 1 января 2022 года (рис. 1). Торговая сессия 16 января 2023 года закрылась на уровне 617 долл.

В конце декабря Евросоюз официально утвердил механизм ограничения оптовых цен на газ, который начнёт действовать с 15 февраля 2023 года. Согласованный предел составил 180 евро за 1 МВт/ч, что эквивалентно сумме около 2 000 долл. за 1 тыс. куб. м. Данный механизм будет активироваться, если биржевые котировки трубопроводного газа на хабе TTF в Нидерландах достигнут и будут удерживаться выше этого уровня более трёх дней и будут более чем на 35 евро выше справочных цен на СПГ.

Нефть. С 5 декабря начало действовать эмбарго на морские поставки российской нефти в страны ЕС (за исключением Болгарии и Венгрии). Также вступило в силу решение ЕС, стран

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

G7 и Австралии о запрете на перевозку и страхование российской нефти стоимостью выше 60 долл. и минимум на 5% ниже рыночной.

Кроме этого, факторами, обусловившими волатильность рынка в декабре, было распространение коронавируса в Китае, что отражалось на спросе на нефть в стране, а также ужесточение монетарной политики ФРС и ЕЦБ. К концу месяца цена нефти марки Brent сложилась на уровне 85,9 долл./барр. (-1,1% к 01.12.2022). В результате 2022 год ознаменовался повышенной волатильностью на нефтяных рынках (+10,5% за 2022 год, рис. 2), вызванной существенными изменениями в логистике международных поставок со стороны производителей и потребителей нефти на фоне масштабных геополитических событий.

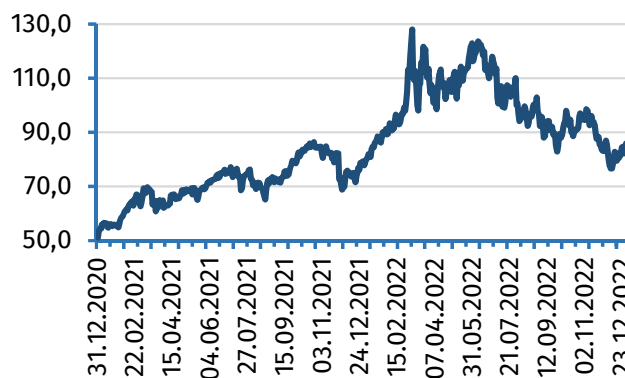


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. Биржевые цены на стальную продукцию в декабре продолжили рост на фоне увеличения затрат металлургических компаний в связи с динамикой цен на энергоносители, удорожанием металлолома из-за формирующегося дефицита и роста затрат на его доставку, а также благоприятных ожиданий в экономике Китая, где металлурги увеличивают стоимость стальной продукции на внутреннем рынке. По состоянию на 31 декабря стоимость катанки на рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, составила 697,5 долл./т (+2,6% к 01.12.2022 и -13,1% к 01.01.2022), а арматуры – 670,0 долл./т (+1,5% и -5,0% соответственно, рис. 3).

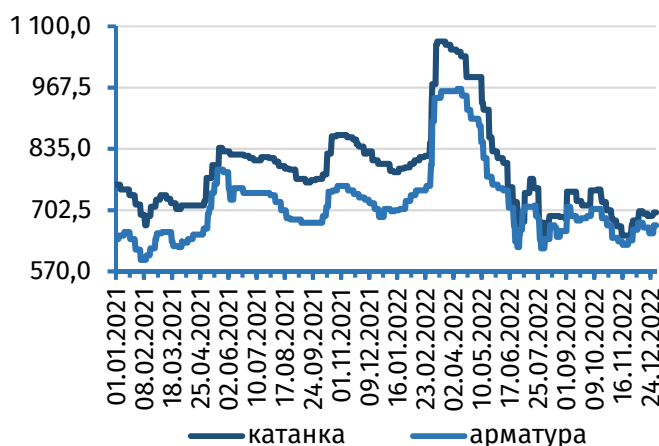


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

В целом, по оценкам экспертов, в 2022 году совокупный объем поставок стальной продукции и полуфабрикатов морским путём из 20 крупнейших стран-экспортёров составил около 288 млн тонн, что на 14,5% ниже результата 2021 года. Это было обусловлено ухудшением конъюнктуры на мировом рынке вследствие осложнения геополитической ситуации, локдаунов в Китае, высоких цен на энергоносители, а также санкционных ограничений против российских компаний.

Зерновые и масличные культуры. Мировые цены на зерновые, в том числе пшеницу и кукурузу, снижались на фоне рекордного урожая в России, продления действия зернового коридора в Украине на 120 дней, завершения сбора урожая в США и роста экспорта зерновых из Бразилии.

При этом, по прогнозам экспертов Международного совета по зерну, в 2023 году ожидается сокращение мирового производства зерновых на 33,0 млн тонн за счёт снижения урожая кукурузы и сорго, что не сможет компенсировать прогнозируемый рост намолота

пшеницы, ячменя и овса. Прогнозируется также сокращение мировых запасов зерна до восьмилетнего минимума в 580 млн тонн, что почти полностью обусловлено снижением запасов кукурузы до самой низкой отметки за десять лет. С учётом уменьшения импортных закупок со стороны Китая, Канады, Турции и Бразилии ожидается снижение объёма мировой торговли на 4% по сравнению с 2022 годом.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Объём промышленного производства в ноябре, второй месяц подряд характеризовавшийся замедлением повышательной динамики, увеличился на 2,2% г/г (-2,8 п.п. к октябрю), что явилось минимальным показателем с мая 2022 года. Главным образом её определили действие антиковидных мер, а также спад в строительной сфере. Выпуск предприятиями добывающих отраслей расширился на 5,9%, обрабатывающих – на 2,0%, производство и поставки электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды сократились на 1,5%. За 11 месяцев 2022 года промышленное производство характеризовалось ростом на 3,8%.

В секторе внешнеторговых операций фиксировалось ускорение спада до рекордных значений с начала пандемии COVID-19. Экспорт товаров в ноябре снизился на 8,7% г/г, импорт – на 10,6% г/г. Вектор внешнеэкономических сделок в основном задавало падение спроса на товары ввиду замедления роста глобальной экономики. В результате профицит торгового баланса составил 69,8 млрд долл. (-2,6% г/г), а в целом за январь-ноябрь – 811,5 млрд долл. (рост в 1,4 раза).

Потребительская инфляция в Китае на фоне замедления экономического развития, слабого спроса и в условиях политики «нулевой терпимости» к COVID-19 сохраняла умеренные темпы. В декабре рост цен составил 1,8% г/г (+0,2 п.п. к ноябрю). Продовольствие подорожало на 4,8%, непродовольственные товары – на 1,1%, услуги – на 0,6%. В сфере производства промышленных товаров в декабре третий месяц подряд отмечены дефляционные процессы – цены снизились на 0,7% г/г.

Несмотря на ослабление инфляционного давления, потребительский рынок продолжает характеризоваться негативными тенденциями. Спад розничных продаж в Китае в ноябре углубился до -5,9% г/г (максимальное уменьшение с мая) после сокращения на 0,5% г/г в октябре. За 11 месяцев текущего года розничный товарооборот сократился на 0,1% относительно уровня аналогичного периода 2021 года. Отчасти вектор показателя задавало увеличение безработицы до максимального значения за полгода – 5,7% по сравнению с 5,5% в октябре.

По итогам декабрьского заседания, Национальный банк Китая сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на один год на уровне 3,65% годовых. По оценке регулятора, данное решение нацелено поддержать достаточный уровень ликвидности на финансовых рынках на фоне замедления экономической активности в условиях роста числа заражений коронавирусом и новых ограничений или локдаунов в ряде городов.

США. По итогам ноября рост промышленного производства в США замедлился до +2,5% г/г (-0,8 п.п. к октябрю), что является минимальным показателем с марта 2021 года. Данная динамика была отмечена как на предприятиях обрабатывающей (-1,2 п.п., до 1,2%), так и добывающей промышленности (-0,6 п.п., до 6,3%). В то же время в сфере коммунальных услуг увеличение выпуска ускорилося (+2,1 п.п., до 4,6%). Индекс цен производителей

в США в ноябре повысился на 7,4% г/г, сохраняя вектор на ослабление инфляционного давления (-0,6 п.п. к октябрю).

Согласно последним имеющимся данным, в октябре экспорт товаров из США характеризовался минимальным приростом с декабря 2021 года – +11,7% г/г (-12,7 п.п. к сентябрю), тогда как импорт третий месяц подряд повышался в пределах 13% г/г. В результате отрицательное сальдо торгового баланса, сокращавшееся в августе и сентябре, возобновило рост (+15,5% г/г), составив 99,6 млрд долл., а за 10 месяцев 2022 года – 1 023,3 млрд долл. (+21,1%).

Показатель годовой инфляции в декабре сложился на минимальной отметке с октября 2021 года – 6,5% г/г. Индекс цен на бензин внёс наибольший вклад в ежемесячное снижение всех позиций. В декабре он подешевел на 9,4% м/м (-2% м/м в ноябре), в годовом выражении динамика цен впервые за длительный срок ушла в минус (-1,5% г/г). Продукты питания в среднем подорожали на 10,4%.

Несмотря на наметившиеся тенденции, уровень цен остаётся высоким, оказывая давление на потребительскую активность. Рост оборота розничной торговли, замедляющийся с августа 2022 года, в ноябре сложился на 0,8 п.п. меньше показателя октября – 7,6% г/г. В то же время сохраняется достаточно высокая активность на рынке труда страны. В ноябре количество рабочих мест увеличилось на 256 тыс. Наибольший рост (+88 тыс. рабочих мест) зафиксирован в секторе отдыха и гостиничного бизнеса. Продолжилось повышение заработных плат (на 5,1% г/г против 4,6% г/г в октябре). Уровень безработицы при этом сохранился на отметке 3,6%, а численность безработных, почти не изменившись, составила 6 млн человек.

Устойчивость рынка труда стимулировала ФРС США к продолжению ужесточения монетарной политики в борьбе с инфляцией. По итогам декабрьского заседания регулятор повысил базовую ставку на 0,5 п.п., до 4,25-4,5% годовых, и объявил о намерении продолжать увеличение её диапазона, с целью достижения возвращения инфляции к целевому уровню – 2%. ФРС США также ухудшила оценку экономического роста страны на 2023 год (-0,7 п.п., до 0,5%), при этом итоговый показатель в 2022 году ожидается лучше (+0,3 п.п., до 0,5%). Прогноз по инфляции США в 2022 году повышен до 5,6% (+0,2 п.п.), в 2023 году – до 3,1% (+0,3 п.п.). Ожидается, что уровень безработицы в 2022 году составит 3,7% (-0,1 п.п.), а в 2023 году – 4,6% (+0,2 п.п.).

Еврозона. По оценке ЕЦБ, за 2022 год рост ВВП стран еврозоны составит 3,4%, а в 2023 году он ожидается на уровне 0,5%.

Согласно последним имеющимся статистическим данным, объём промышленного производства в странах еврозоны в октябре 2022 года расширилось на 3,4% г/г (-1,7 п.п. к сентябрю), в государствах ЕС – на 3,7% г/г (-2,1 п.п. соответственно). Вектор показателя определило ускорение спада производства энергии (в еврозоне – до -8,7%, в ЕС – до -9,0%), а также замедление роста выпуска инвестиционных товаров (в еврозоне – до +9,2%, в ЕС – до +9,9%). Наибольшее снижение объёмов производства наблюдалось в Эстонии (-5,8%), Люксембурге (-3,8%) и Бельгии (-2,8%), повышение – в Дании (+10,7%), на о. Мальта (+7,2%), Польше (+7,0%). Прирост цен производителей с начала осени замедлялся, в частности, в еврозоне – до 30,8% г/г (-11,1 п.п. к сентябрю), в ЕС – до 31,2% г/г (-10,2 п.п.).

Дефицит внешнеторгового баланса стран ЕС, фиксируемый с августа 2021 года, в октябре, как и месяцем ранее, характеризовался снижением (-17,0% м/м). Динамика сложилась под влиянием большего замедления скорости увеличения импорта (-15,1 п.п., до +33,1% г/г), в сравнении с экспортом (-6,0 п.п., до +18,0% г/г). В результате за месяц его значение уменьшилось до -38,2 млрд евро (годом ранее – -7,0 млрд евро), а в целом за январь-октябрь 2022 года – -395,3 млрд евро (годом ранее – +80,1 млрд евро).

В ноябре впервые с начала 2021 года темпы инфляции уменьшились, составив в еврозоне – 10,1% г/г (-0,5 п.п. к сентябрю), в ЕС – 11,1% г/г (-0,4 п.п.). Главным образом процесс определило менее интенсивное удорожание энергоносителей (-6,6 п.п., до 34,9%). В то же время сохранилось повышение цен на продукты, алкоголь и табак (+0,5 п.п., до 13,6%). Годовая инфляция снизилась в 16 из 27 стран ЕС. Высокое инфляционное давление зафиксировано в Венгрии (23,1%), Латвии (21,7%), Литве и Эстонии (21,4% в каждой из стран), более низкое – в Испании (6,7%), Франции (7,1%) и на о. Мальта (7,2%). В крупнейших экономиках ЕС, таких как Германия и Италия, СИПЦ² сложился выше среднего (11,3% и 12,6% соответственно).

На потребительском рынке в октябре вновь возобновился спад активности. В странах еврозоны снижение розничных продаж составило 2,7% г/г (месяцем ранее – 0,0%), в государствах ЕС – 2,4% г/г (+0,3% соответственно). Сократились закупки продовольственных товаров, алкоголя и табачных изделий (в еврозоне – на 3,9%, в ЕС – на 3,6%), а также непродовольственных товаров, за исключением автомобильного топлива (в еврозоне и в ЕС – на 2,6%), в то время как спрос на топливные товары возрос (на 2,5% и на 3,3% соответственно).

Ситуация на рынке труда оставалась стабильной. Безработица в странах Европейского союза в ноябре 2022 года сохранилась на уровне 6,0% (6,5% годом ранее). Безработными числились 13,0 млн чел. (-6,3% г/г), из которых 10,8 млн чел. (-7,2% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,7%), Польше и Германии (3,0% в каждой из стран), а высокие – в Испании (12,4%), Греции (11,4%).

Европейский центральный банк в декабре четвёртый раз за 2022 год принял решение повысить три ключевые процентные ставки (на 0,5 п.п.). Таким образом, ставка по операциям рефинансирования составила 2,5%, ставка по депозитам – 2,0%, по краткосрочным кредитам ЕЦБ – 2,75%. Регулятор также объявил о пересмотре в сторону повышения прогнозного уровня инфляции по итогам 2022 года до 8,4% (+0,3 п.п.), в 2023 году – до 6,3% (+0,8 п.п.), в связи с чем обозначил перспективы дальнейшего роста ставок.

Российская Федерация. Согласно обновлённым данным Росстата, опубликованным в середине декабря, спад ВВП в III квартале составил 3,7%, что на 0,3 п.п. меньше предварительной оценки. По итогам девяти месяцев показатель снизился на 1,6% (-0,1 п.п.). При этом по оперативной информации Минэкономразвития, за октябрь он сократился на 4,4% г/г, а за 10 месяцев 2022 года – на 1,9%. В целом за 2022 год ведомство прогнозирует уменьшение ВВП Российской Федерации на 2,9%, а в 2023 году – на 0,8%.

В числе негативных факторов, определивших динамику экономического развития России, числился спад промышленного производства, составивший в ноябре 1,8% г/г. В структуре показателя зафиксировано уменьшение выпуска в добывающих (-2,2%), обрабатывающих отраслях (-1,7%), а также в сфере водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов (-10,7%). В то же время в сегменте обеспечения электроэнергией, газом и паром показатели в ноябре повысились на 1,5%. В целом за 11 месяцев объём промышленного производства уменьшился на 0,1%. Инфляционное давление в производственной сфере, замедлявшееся с мая 2022 года, в ноябре сменилось дефляцией на уровне -1,9% г/г (в октябре – +0,8% г/г).

По предварительным данным Центрального банка Российской Федерации, профицит баланса товаров и услуг за январь-ноябрь 2022 года расширился в 1,9 раза и составил 269,8 млрд долл. Динамика показателя складывалась в результате роста стоимостного объёма экспорта товаров, обусловленного благоприятной ценовой конъюнктурой,

² сводный индекс потребительских цен

при уменьшении стоимости импорта. В то же время регулятор отмечает, что резкое уменьшение поставок товаров из-за рубежа во втором квартале 2022 года сменилось постепенным его восстановлением в последующие месяцы 2022 года, вследствие чего в ближайшей перспективе очевидно ослабление активности наращивания положительного сальдо.

Сберегательная модель поведения потребителей продолжает влиять на экономическую активность и ослабляет рост инфляции, которая по итогам декабря составила 11,9% г/г (-0,1 п.п. к ноябрю). Нисходящая динамика также была усилена рекордным урожаем сельскохозяйственной продукции и сохраняющимся (однако в большей степени исчерпанным) эффектом от укрепления рубля. Продовольственные товары подорожали на 10,3% (-0,8 п.п.), непродовольственные – на 12,7% (-0,7 п.п.), услуги – на 13,2% (+2,0 п.п.).

На фоне слабого платёжеспособного спроса розничный товарооборот снизился за ноябрь на 7,9% г/г (-9,7% г/г месяцем ранее), за январь-ноябрь – на 6,2%. В его структуре удельный вес пищевых продуктов (включая напитки) и табачных изделий составил 49,4% (+2,0 п.п. к ноябрю 2021 года), непродовольственных товаров – 50,6%.

Безработица в ноябре пятый раз за 2022 год обновила исторический минимум, составив 3,7%. Безработными классифицировались 2,7 млн чел., что на 5,2% меньше значения октября 2022 года.

Банк России на декабрьском заседании принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Регулятор прогнозирует инфляцию по итогам 2022 года в диапазоне 12-13% (предыдущий прогноз – 11-13%), а возвращение к целевому ориентиру (4%) ожидается в 2024 году.

Украина³. Согласно опросу⁴ Национального банка Украины (НБУ), на фоне дефицита электроэнергии 18% респондентов фактически приостановили свою деятельность, 28% зафиксировали падение оборотов. Для снижения нагрузки на энергосистему в ноябре некоторые металлургические и добывающие предприятия сократили производственные мощности или переводили производство на ночные часы. Отключение электричества привело к замедлению восстановления ряда направлений пищевой промышленности (молочной и мясной переработки). Низкий спрос на жильё, увеличение производственных затрат и перебои в подаче электричества сдерживали развитие строительной отрасли и производства стройматериалов. В то же время энергетический кризис поддерживал активность добывающей промышленности, а военные потребности – машиностроительные отрасли.

В сельскохозяйственном секторе в ноябре практически была завершена уборка большинства поздних сельскохозяйственных культур. Значительный внешний спрос стимулировал производство масла на экспорт, благодаря работе зернового коридора. В то же время аграрии отмечают рост производственных издержек.

На рынке труда наблюдается снижение как количества вакансий, так и спроса на рабочие места со стороны населения (кроме IT-специалистов). Номинальные зарплаты приблизились к уровню 2021 года, реальные – существенно сократились, особенно в частном секторе. По информации регулятора ухудшение благосостояния домохозяйств сдерживалось выплатами бюджетным работникам и военным.

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

В октябре 2022 года продолжилось углубление спада экспорта товаров (+4,1 п.п. к сентябрю, до -39,3% г/г). Вследствие сокращения объёмов производства, на фоне сохранявшихся трудностей в логистике, а также ослабления внешнего спроса поставки чёрных металлов составили лишь 15,7% от уровня октября 2021 года. В то же время замедлился спад импорта товаров (-27,2% г/г в октябре против -31,4% г/г в сентябре). В результате дефицит торгового баланса составил -1,1 млрд долл. (+66,4%), а за 10 месяцев – -7,1 млрд долл. (рост в 2,6 раза).

В октябре значительно увеличился приток капитала по государственному сектору вследствие поступления финансовой помощи от ЕС (2 млрд долл.), дополнительного финансирования от Всемирного банка под гарантии Великобритании (0,5 млрд долл.) и финансовой помощи от Европейского инвестиционного банка (0,5 млрд долл.). По информации НБУ, с конца февраля 2022 года объём официального финансирования по состоянию на конец ноября превысил 27 млрд долл.

В декабре 2022 года потребительская инфляция сложилась на уровне, близком к показателю предыдущего месяца – 26,6% г/г (в ноябре – 26,5% г/г). На фоне усложнения логистики в декабре на 10,0 п.п., до 69,4%, ускорились темпы роста цен на топливо. Удорожание продуктов питания замедлилось до 34,4% (-0,7 п.п.), что главным образом стало следствием замедления роста цен на яйца (с +98,8% в ноябре до +76,6% в декабре).

Республика Молдова. Промышленное производство в Республике Молдова в октябре продолжило спад – -13,9% г/г (-0,5 п.п.). Его определило уменьшение выпуска обрабатывающих отраслей (-14,7%) и в сфере производства и обеспечении электро-и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционировании воздуха (-13,9%). В то же время понижательная динамика была несколько нивелирована увеличением производства в добывающей промышленности (+12,2%). За январь-октябрь 2022 года индустриальный выпуск снизился на 3,7%. Цены производителей, находившиеся в стадии роста с ноября 2021 года и достигшие максимума в октябре (+34,9% г/г), по итогам ноября замедлили динамику до +28,1% г/г – минимального значения с мая 2022 года.

В октябре 2022 года прервалась тенденция наращивания экспорта товаров за границу, наблюдавшаяся с марта 2021 года, – -0,1% г/г, за январь-октябрь 2022 года он расширился на 47,8%. В структуре показателя преобладали продовольственные товары (22,0%), продажи которых за границу увеличились на 34,9%. Рост импорта в октябре несколько замедлился (+15,8% г/г), ослабив повышательную динамику за 10 месяцев до +30,8%. Порядка четверти его значения в абсолютном выражении было представлено минеральным топливом, закупки которого за рубежом расширились в 2,5 раза. Сальдо торгового баланса за январь-октябрь сложилось отрицательным на уровне -3,9 млрд долл. (+18,1%).

По итогам декабря на потребительском рынке Республики Молдова второй месяц подряд отмечено уменьшение инфляционного давления, в декабре ещё на 1,2 п.п., до 30,2% г/г. Стоимость продовольственных товаров в среднем повысилась на 31,8% (-1,3 п.п.), непродовольственных – на 19,9% (-1,3 п.п.). Основной проинфляционный импульс был сформирован в сфере услуг – +44,0% (-0,7 п.п.).

В условиях высоких потребительских цен с июня 2022 года наблюдался спад розничного товарооборота, который в октябре составил -3,3% г/г. В то же время относительно показателя сентября он замедлился на 1,8 п.п. В целом за 10 месяцев на фоне положительных результатов января-мая отмечено увеличение потребительской активности на 2,3%. Значительная часть домохозяйств традиционно поддерживалась денежными переводами, перечисляемыми из-за рубежа. Так, за ноябрь 2022 года их объём сложился на уровне 129,1 млн долл.⁵, что на 10,2% больше значения аналогичного месяца

⁵ валовые поступления через системы денежных переводов

предыдущего года. За 11 месяцев 2022 года сумма частных переводов расширилась на 3,7%, составив 1 349,8 млн долл.

После снижения Национальным банком Молдовы в начале декабря базовой ставки до 20% годовых (-1,5 п.п.) в течение месяца она сохранялась на данном уровне. Процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт составляли 22,0% и 18,0% годовых соответственно.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В декабре продолжился спад в мировом производственном секторе, хотя темпы его несколько замедлились. По оценке специалистов J.P. Morgan, глобальный производственный индекс PMI, оставаясь ниже нейтрального уровня (50 п.) четвёртый месяц подряд, составил 48,6 п. (табл. 1). Только в 7 из 29 стран, по которым были доступны данные, зафиксировано повышение делового оптимизма, в частности, в России, Индии, ЮАР. Негативные оценки перспектив зафиксированы в США, Китае, еврозоне.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
дек. 2021	54,3	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0
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	48,6	53,0	46,2	49,0	47,8	47,1	49,2	48,5

Индекс деловой активности в сфере услуг, как и месяцем ранее, сложился на уровне 48,1 п. В структуре подиндексов отмечалось уменьшение поступлений новых заказов, замедление роста занятости, а также ценового давления. Рост деловой активности в сегменте зафиксирован в Индии, Бразилии, Японии, его снижение наблюдалось в США, России, Китае.

Таким образом, по итогам декабря композитный индекс PMI составил **48,2 п.** против 48,0 п. месяцем ранее.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Замедление инфляции в США, рассматриваемое инвесторами как достижение пика процентных ставок ФРС, продолжило оказывать давление на позиции доллара США. За декабрь индекс доллара США (USDХ⁶) снизился на 1,4%, составив в конце 2022 года 103,3 п. В то же время в целом **за 2022 год он укрепился на 8,1%**, что является лучшим

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

результатом с 2015 года (+9,0%), сложившимся на фоне агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и опасений по поводу перспектив глобального роста.

Курс евро за последний месяц 2022 года повысился на 2,0%, до 1,0666 долл. по состоянию на 31 декабря (табл. 2). Однако в целом **за предыдущий год он ослаб на 5,8%** под давлением сочетания слабого роста в еврозоне, геополитической напряжённости и жёсткой монетарной политики ФРС. С конца августа до середины ноября котировка EUR преимущественно находилась ниже паритета по отношению к доллару, что отмечалось впервые почти за два десятилетия.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	окт. 2022	ноя. 2022	01.12.2022	31.12.2022	изменение, %
еврозона	10,6	10,1	1,0454*	1,0666*	102,0
Румыния	13,5	14,6	4,7383	4,6346	97,8
Польша	16,4	16,1	4,4911	4,4018	98,0
Россия	12,6	12,0	60,8803	70,3375	115,5
Украина	26,6	26,5	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	34,6	31,4	19,4889	19,1579	98,3

*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась аналогичная динамика. За декабрь их национальные валюты укрепились (+2,2% и +2,0% соответственно), тогда как в целом за 2022 год курс **румунского лея** снизился по отношению к доллару на 6,0%, а **польского злотого** – на 8,4%.

Валюты стран с формирующимися рынками в декабре сохранили вектор на укрепление. В результате **индекс валют EM Currency⁷** к концу года восстановил свои позиции до уровней начала августа – 1660,6 п., что на 1,0% больше отметки на начало месяца. В целом **за 2022 год он ослаб на 4,3%** (рис. 5).



Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

Российский рубль. В динамике российского рубля за 2022 год можно отметить **три периода: падение в феврале-марте**, которое было обусловлено началом

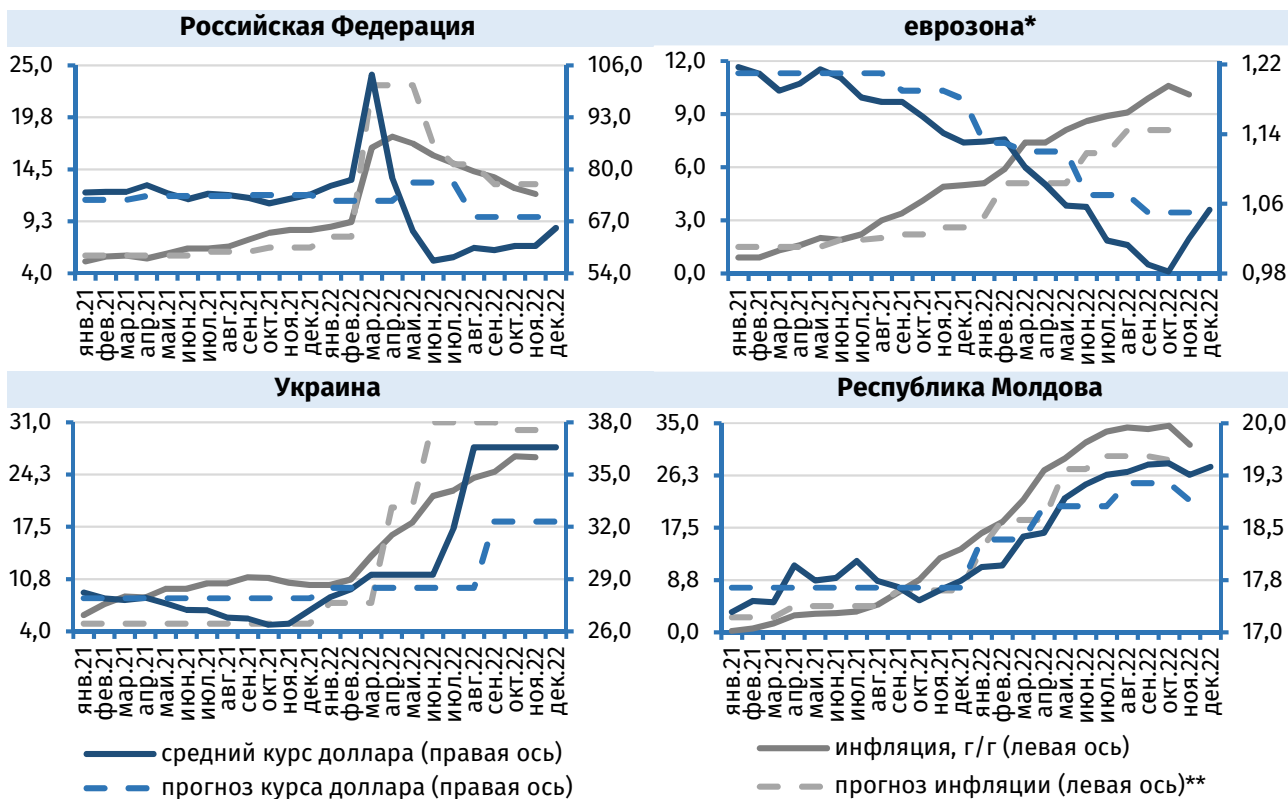
специальной военной операции и санкциями со стороны западных стран; **весенне-летнее повышение** рубля, связанное с действиями российских властей по стабилизации ситуации в финансовой сфере, укреплением платёжного баланса и существенным превышением экспорта над импортом, а также переводом оплаты за газ на рубли; **ослабление в ноябре-декабре**, произошедшее на фоне введения «потолка» цен на российские нефть и газ. В результате к концу декабря **официальный курс доллара** сложился на уровне 70,3375 руб. РФ, что на 15,5% больше значения на начало месяца, но в то же время на 5,3% ниже показателя на начало 2022 года.

Гривна. В 2022 году Национальный банк Украины девальвировал гривну на 34,1%, до уровня 36,5686 грн/долл., зафиксированного с 21 июля 2022 года. На наличном сегменте

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

валютного рынка курс доллара после повышения до 43 грн в сентябре, в последующем варьировал в узком диапазоне 40-41 грн, что в 1,5 раза превысило отметку на начало года.

В декабре 2022 года возобновилась динамика укрепления молдавского лея (+1,7%, до 19,1579 лей РМ/долл. по состоянию на 31.12.2022), что частично нивелировало процесс его ослабления, преобладавший в предыдущем году (-8,0% за 2022 год).



*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