

**Внешняя среда**

Согласно июльскому отчёту Международного валютного фонда, более высокая, чем ожидалось, инфляция (особенно в США и основных странах Европы) провоцирует ужесточение глобальных финансовых условий. Текущие уровни инфляции сопряжены с явным риском для макроэкономической стабильности в настоящее время и в будущем, возвращение их к целевым показателям центральных банков должно стать первоочередной задачей для директивных органов. Ведущие страны мира взяли курс на ужесточение монетарной политики для борьбы с инфляцией. Так, Федеральная резервная система США с середины июня 2022 года дважды повысила процентную ставку по федеральным кредитным средствам на 0,75 б.п., в результате её уровень достиг 2,25-2,5% годовых. Необходимо отметить, что столь масштабные корректировки (в размере 0,75 б.п.) последний раз проводились в 1994 году. Европейский центральный банк в июле также впервые за 11 лет повысил базовую процентную ставку сразу на 50 б.п.: с 0% до 0,5%.

Ускорение инфляции во многом стало следствием давления со стороны затрат, вызванного перебоями в цепочках поставок, а также за счёт роста цен на продовольствие и энергоносители. В результате, несмотря на ожидаемое замедление деловой активности, прогноз глобальной инфляции был повышен до 6,6% (на 0,9 п.п.) в странах с развитой экономикой и до 9,5% (на 0,8 п.п.) в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

Новый исторический максимум инфляции в июне был достигнут в еврозоне – 8,6% г/г (+0,5 п.п. к уровню предыдущего месяца), рекордное значение обновила и инфляция в США – 9,1% г/г (+0,5 п.п. к майским параметрам). За II квартал 2022 года средняя стоимость потребительских товаров и услуг в США увеличилась на 2,6% (что соответствует уровню I квартала 2022 года, однако на 0,3 п.п. выше базисной отметки), в Еврозоне – на 2,2% (-1,4 п.п. к уровню предыдущего квартала, +0,9 п.п. к базисной отметке).

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Индекс цен ФАО<sup>1</sup> в июне 2022 года сложился на отметке 154,2 пункта, что на 3,4% ниже уровня марта. Наибольший вклад в понижательную динамику внесло уменьшение стоимости растительных масел на 15,9%, до 211,8 пункта. Наблюдаемое снижение стало следствием сезонного увеличения производства по отдельным видам масел, а также сокращения импортного спроса. Поступательное появление урожая текущего года определило уменьшение индекса ФАО на зерно на 2,2%, до 166,3 пункта. Индекс цен на сахар сложился на отметке 117,3 пункта, что приближено к уровню марта 2022 года – 117,9 пункта.

Под воздействием активного спроса со стороны импортёров, а также опасений относительно сокращения предложения сырья к концу года, индекс цен на молочную продукцию вырос на 2,7%, до 149,8 пункта. Индекс ФАО на мясо увеличился 4,5%, до 124,7 пункта, в большей степени вследствие ограниченного предложения подорожало мясо птицы.

Серьёзное воздействие на мировую экономку оказывала ситуация, складывающаяся на нефтяном рынке. В отчётном периоде котировки нефти марки Brent характеризовались значительной волатильностью, их уровень изменялся в диапазоне от 98 долл. до 124 долл. за баррель. При этом наиболее высокие цены были зафиксированы в июне, что связано со стартовавшим в западных странах автомобильным сезоном и, как следствие, резким ростом потребления топлива. В то же время ввиду опасений относительно ужесточения денежно-кредитной политики центробанками мира в конце июня котировки нефти начали падать, с другой стороны на динамику цен повлияло решение ОПЕК не менять планы по увеличению добычи.

Ввиду глобальной неопределённости и сокращения спроса на мировом рынке чёрных металлов наблюдалось снижение цен. Так, индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals по итогам II квартала уменьшился на четверть, до 437,9 пункта. Цены ФОб как на арматуру, так и на стальную катанку в Турции также сократились на 31,3%, до 660,0 долл./т, и на 38,1%, до 650,0 долл./т соответственно. Таким образом, наблюдаются признаки стагфляции

<sup>1</sup> показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

мировой экономики, отражающие замедление экономической активности и спад производства на фоне высокого уровня инфляции.

### **Ситуация на потребительских рынках стран региона**

Высокие цены на энергоносители, а также разрыв устоявшихся логистических маршрутов продолжали вносить повышательный вклад и в инфляционные процессы на рынке стран-партнёров Приднестровья. В результате темпы прироста цен в большинстве стран заметно повысились в сопоставлении с параметрами базисного периода: в Молдове – на 8,1 п.п., до 10,1%, в Украине – на 7,0 п.п., до 9,2%, в Беларуси – на 1,5 п.п., до 3,5%. Исключением стала Российская Федерация, где после скачка цен в I квартале (+9,9%), во II квартале их рост замедлился до 1,3%, что на 0,7 п.п. ниже параметров прошлого года.

**Таблица 1**

#### **Изменение средних потребительских цен в разрезе стран во II квартале 2022 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Прирост цен на продовольственные товары</b>	<b>8,2</b>	<b>9,0</b>	<b>2,3</b>	<b>10,4<sup>2</sup></b>	<b>5,7</b>
из них:					
мясо и мясопродукты	4,1	10,1	1,4	5,1	3,9
картофель	9,6	34,0	13,5	20,3	37,6
овощи	19,7	2,3	-32,0		-19,0
фрукты	7,8	10,4	2,5	26,7	-4,7
масло подсолнечное	7,2	5,6	5,7	6,5	14,1
молоко и молочная продукция	10,0	4,2	5,8	2,2	4,6
сахар	8,0	12,5	-10,3	11,9	41,8
яйца	2,0	3,6	-16,1	-33,9	1,5
<b>Прирост цен на непродовольственные товары</b>	<b>4,0</b>	<b>6,6</b>	<b>0,0</b>	<b>...</b>	<b>3,2</b>
из них:					
медикаменты	5,1	3,1	-2,7	2,8	2,0
топливо	13,4	18,7	-0,5	49,7	12,1
одежда и бельё	0,4	3,3	1,3	-2,0	1,7
обувь	0,1	4,4	0,7	-0,1	-1,8
табачные изделия	-0,1	6,2	2,0	5,5	8,7
электротовары и бытовые приборы	2,8	...	-8,4	11,6	4,4
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	20,4	...	11,3	...	12,3
<b>Прирост тарифов на услуги</b>	<b>1,7</b>	<b>16,8</b>	<b>1,6</b>	<b>...</b>	<b>-0,2</b>
из них:					
ЖКХ	0,2	44,0 <sup>3</sup>	0,0	1,6	0,1
транспорт	10,8	5,5	6,4	16,8	-5,7
связь	-0,1	1,8	3,2	3,7	1,2
образование	4,0	0,8	0,5	0,2	0,6
медицина	0,4	1,5	4,2	3,0	2,8
<b>Сводные темпы прироста потребительских цен</b>	<b>5,2</b>	<b>10,1</b>	<b>1,3</b>	<b>9,2</b>	<b>3,5</b>

Динамика курсов национальных денежных единиц рассматриваемых стран была разнонаправленной. Курс российского и белорусского рубля в отчётном периоде укрепился на 63,0% и 16,6% соответственно, молдавский лей ослаб на 4,1%. В условиях высокой неопределённости, обусловленной военными действиями, Национальный банк Украины зафиксировал курс доллара на отметке 29,25 грн и не менял его в течение анализируемого периода, в то же время на наличном рынке девальвация гривны за апрель-июнь составила 17,7%.

По итогам II квартала на рынках рассматриваемых стран в большей степени повысились цены на продовольственные товары: в Украине – +10,4% (против +2,8% годом ранее), в Молдове – +9,0% (+3,1%), в Беларуси – +5,7% (+2,2%), в России – +2,3% (+2,4%). Во многом под воздействием календарного фактора увеличилась стоимость картофеля (от +13,5% в России до +37,6% в Беларуси) и фруктов (от +2,5% в России до +26,7% в Украине, исключением стала Беларусь –

<sup>2</sup> без алкогольных напитков

<sup>3</sup> коммунальные услуги

-4,7%). На рынках соседних стран также дорожали овощи: +2,3% в Молдове и +20,3% в Украине. В России и Беларуси овощи, напротив, подешевели на 32,0% и 19,0% соответственно. Несмотря на снижение цен на растительные масла на мировом рынке, их уровень оставался довольно высоким, в результате чего на рынках стран-партнёров продолжилось его удорожание (от +5,6% в Молдове до +14,1% в Беларуси). Цены на сахар также преимущественно росли: +11,9% в Украине, +12,5% в Молдове, +41,8% в Беларуси. В России стоимость сахара, напротив, снизилась на 10,3%, что связано с нормализацией спроса.

Удорожание также зафиксировано в отношении мясной (от +1,4% в России до +10,1% в Молдове), рыбной (от +4,4% в России до +16,6% в Украине), молочной (от +2,2% в Украине до +5,8% в России) продукции. Изменение цен на яйца было разнонаправленным: в Молдове и Беларуси их уровень вырос на 3,6% и 1,5% соответственно; в России и Украине наблюдалось снижение на 16,1% и 33,9% соответственно.

Общей тенденцией стал рост цен на муку (+3,6% в России, +7,0% в Беларуси, +10,1% в Молдове), хлебобулочные изделия (+5,3% в России, +9,0% в Беларуси, +10,5% в Молдове, +15,1% в Украине).

В сегменте непродовольственных товаров по итогам II квартала средний уровень цен в Молдове и Беларуси возрос на 6,6% и 3,2% соответственно; в России ввиду разнонаправленной динамики на структурные позиции показатель по группе в целом не изменился. На фоне волатильности мирового нефтяного рынка фиксировался рост стоимости топлива (+12,1% в Беларуси, +18,7% в Молдове, +49,7% в Украине). Повсеместно дорожала табачная продукция (от +2,0% в России до +8,7% в Беларуси). Логистические сложности повлияли на повышение стоимости электротоваров (+4,4% в Беларуси, +11,6% в Украине), бытовой химии (+11,3% в России, +12,3% в Беларуси) и медицинских препаратов (+2,0% в Беларуси, +2,8% в Украине, +3,1% в Молдове). В России цены на электротовары и медикаменты, после резкого роста в I квартале, напротив, снизились на 8,4% и 2,7% соответственно.

Средний уровень тарифов в сегменте услуг на рынках России и Молдовы увеличился на 1,6% и 16,8% соответственно. Существенное повышение тарифов в последней было связано с пересмотром цен на жилищно-коммунальные услуги (+44,0%). В Беларуси снижение стоимости услуг транспорта (-5,7%) определило динамику совокупного показателя по группе – -0,2%. В других странах тарифы на услуги транспорта, напротив, росли: +5,5% в Молдове, +6,4% в России, +16,8% в Украине. Общим для рассматриваемых стран стало подорожание медицинских услуг (от +1,5% в Молдове до +4,2% в России), образовательных (от +0,2% в Украине до +0,8% в Молдове), услуг связи (от +1,2% в Беларуси до +3,7% в Украине).

### ***Динамика оптовых цен в ПМР***

Отпускные цены на промышленную продукцию на внутреннем рынке республики по итогам II квартала в среднем увеличились на 3,9% (+1,1% годом ранее). Ввиду высокой степени импортной составляющей в большей степени подорожала продукция машиностроения – +8,7%. Удорожание молока (+19,3%), колбас (+5,7%), коньяков (+7,0%) обусловило рост отпускных цен в пищевой промышленности (+6,0%). Менее выраженные повышательные корректировки зафиксированы в электротехнической (+3,2%), полиграфической (+1,4%), лёгкой (+0,4%) промышленности, а также в промышленности строительных материалов (+1,1%). Уровень цен в электроэнергетике, химической и лесной/деревообрабатывающей отраслях не изменился. Вслед за общемировыми корректировками снизились цены на продукцию чёрной металлургии (-0,1%).

### ***Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР***

Итоги II квартала в республике характеризовались ускорением инфляционных процессов. Согласно официальным статистическим данным, сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) составил 105,2%, на 2,9 п.п. превысив уровень базисного периода (табл. 2). Ключевой вклад в формирование сводного показателя внесло сезонное удорожание ряда продовольственных товаров, а также рост логистических расходов.

Значительные повышательные корректировки были зафиксированы в продовольственном сегменте – +8,2% (или 3,4 п.п. СИПЦ), что в два раза превзошло уровень базисного периода. В числе наиболее подорожавших товаров – продукты со значительной долей импортной

составляющей: майонез (+27,2%), маргарин (+18,7%), кондитерские изделия (+17,8%), сахар (+8,0%). На 13,4% повысилась стоимость плодоовощной продукции. В том числе на 9,6% подорожал картофель, на 7,8% – фрукты. В большей степени возросла стоимость овощей (+19,7%), в связи с тем, что в рамках действующей методологии в наблюдаемый перечень вошли лишь позиции так называемого «борщевого набора»: лук (+46,7%), свёкла (+14,9%), морковь (+14,5%) и чеснок (-0,9%).

Ввиду роста закупочной стоимости цельного коровьего молока, увеличения цен на ГСМ, добавки, закваски и другие вспомогательные материалы, подорожали молочная продукция (+10,0%), сливочное масло (+12,1%) и сыр (+2,3%). В числе продуктов животного происхождения также повысились цены на яйца (+2,0%), рыбную (+10,6%) и мясную (+4,1%) продукцию.

На фоне сдержанных прогнозов относительно урожая посевного сезона 2021-2022 года в Приднестровье повысилась стоимость муки (+12,3%), круп (+10,9%), а также макаронных изделий (+9,8%).

Вследствие повышенного спроса и ограничения предложения продолжили расти цены на соль – по итогам апреля-июня 2022 года ещё на 3,9%. Вслед за корректировками цен на рынках стран партнёров в республике дорожали сахар и растительное масло – на 8,0% и 7,2% соответственно.

**Таблица 2**

**Изменение потребительских цен в ПМР в 2021-2022 гг., %**

	2021 год				2022 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Инфляция	2,1	2,3	-0,1	2,9	4,4	5,2
продовольственные товары	3,0	4,1	-1,1	5,3	7,1	8,2
непродовольственные товары	1,6	1,7	0,9	1,8	3,3	4,0
услуги	1,2	0,2	0,0	0,4	1,6	1,7
Базовая инфляция <sup>4</sup>	1,2	1,4	1,7	2,4	4,3	4,6
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	3,5	3,7	-3,0	3,7	4,7	6,0

Стоимость непродовольственных товаров в среднем повысилась на 4,0% (против 1,7% в базисном периоде), сформировав 1,4 п.п. СИПЦ.

Как и на рынках большинства стран-партнёров, наибольший вклад в формирование сводного показателя (0,5 п.п. СИПЦ) внесло удорожание топлива (+13,4%). Рост логистических расходов и повышение цен на импортные товары определили рост стоимости товаров бытовой химии (+20,4%), хозтоваров (+9,2%), моющих средств (+6,0%), медикаментов (+5,1%), строительных материалов (+3,8%), бумажно-беловых товаров (+12,7%), вычислительных товаров (+2,7%), телерадиотоваров (+3,8%), а также мебели (+3,1%). Повышательные корректировки в меньшей степени затронули продукцию лёгкой промышленности.

Сводный индекс тарифов в сфере услуг составил 101,7% (100,2% во II квартале 2021 года). В результате вклад сегмента услуг в совокупный показатель составил 0,4 п.п. СИПЦ. Лидером по росту тарифов стали услуги транспорта – +10,8%, что является следствием удорожания топлива. В числе услуг транспорта повысилась стоимость проезда в маршрутном такси (+25,0%), междугороднем автобусе (+10,8%), троллейбусе (+15,9%), такси (+1,2%).

Тарифы на жилищно-коммунальные услуги в среднем возросли на 0,2%. В числе отдельных видов услуг, входящих в состав данной группы, ввиду социальной направленности государственной политики, тарифы преимущественно не менялись, исключением стала стоимость баллонов сжиженного газа (+13,3%) и вывоза мусора (+6,2%).

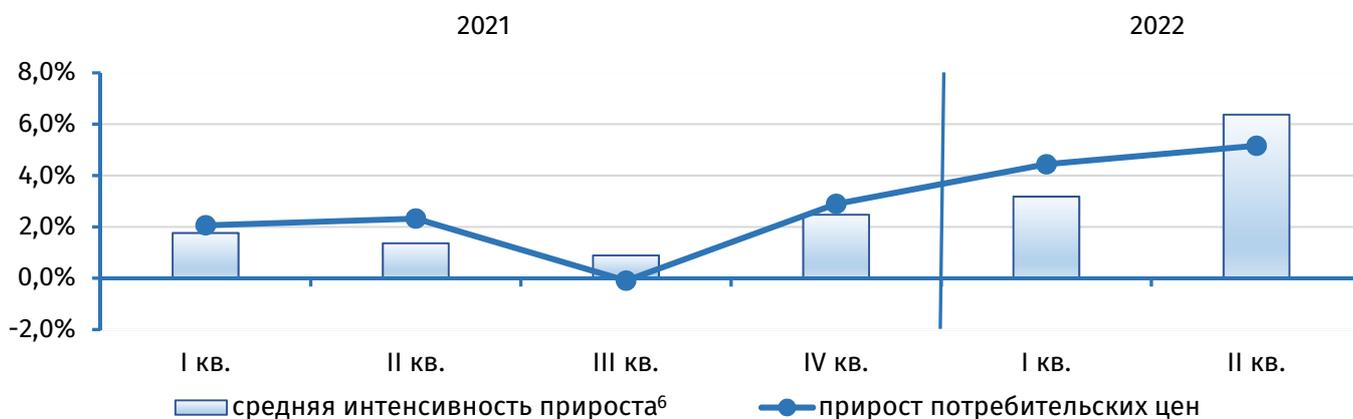
В сторону повышения были пересмотрены тарифы на услуги образования (+4,0%), организаций культуры (+3,4%), а также санаторно-оздоровительные услуги (+5,9%).

Изменение платы за перевод денежных средств в рублёвом эквиваленте (+42,2%) определило рост стоимости банковских услуг (+20,1%). Тарифы в сфере бытового сервиса в среднем повысились на 0,7%, в их числе возросла стоимость услуг прачечных (+1,3%), химчисток (+3,2%), фотоателье (+17,9%).

<sup>4</sup> базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

<sup>5</sup> небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

Усиление действия сезонных факторов, традиционное для II квартала, обусловило рост цен по товарам, входящим в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия). В результате её уровень во II квартале 2022 года составил 6,0% (3,7% годом ранее). Цены на товары, входящие в расчёт базовой инфляции (обусловленной рыночными факторами), повысились в среднем на 4,6% (1,4% годом ранее).



**Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2021-2022 гг.**

Интенсивность прироста цен<sup>6</sup>, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), во II квартале 2022 года составила 6,4% (1,4% годом ранее, рис. 1). В результате показатель интенсивности на 1,2 п.п. превысил уровень квартальной инфляции, что связано со значительным ростом цен на ряд продуктов с меньшим объёмом потребления и, как следствие, более низким удельным весом в потребительской корзине (сахар, кондитерские изделия, мороженое, майонез, маргарин, хозяйственные товары, товары бытовой химии, бумажно-беловые товары).

Средний уровень цен во II квартале текущего года по отношению ко II кварталу предыдущего года возрос на 12,3%. При этом влияние рыночных факторов было преобладающим: базовая инфляция составила 13,0% г/г, небазовая – 11,2% г/г.

<sup>6</sup> средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами