

Пандемия и связанные с ней ограничения затронули всю мировую экономику, но с разной интенсивностью и последствиями для бюджетов стран. Продолжение смягчения денежно-кредитной политики в развитых странах и в странах с формирующимися рынками позволило несколько стабилизировать финансовые рынки и обеспечить возможность реализации программ поддержки экономики.

Постепенное восстановление крупнейших экономик мира и начавшееся снятие карантинных ограничений в Китае способствовали улучшению внешней конъюнктуры.

Высокой волатильности цен на нефть в июле не отмечалось. Фьючерсы на сорта нефти марки Brent находились в диапазоне 42-44 долл./барр., демонстрируя в зависимости от новостного фона умеренные изменения. Под влиянием опасений продления карантинных мер цена несколько снижалась, а под воздействием положительной макроэкономической статистики рынка труда США и информации об успешном испытании вакцины возвращалась к прежним значениям. По состоянию на 31 июля 2020 года стоимость барреля сложилась на отметке 43,3 долл. США (рис. 1), что на 3,1% выше уровня на начало месяца. В то же время с начала года она снизилась на 34,4%.

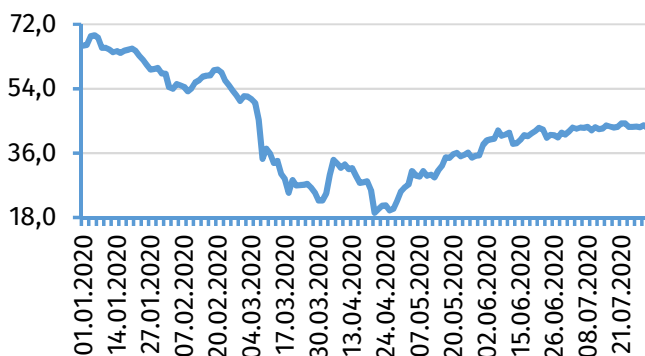


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

На мировом рынке стали возобновился рост, который сопровождался увеличением стоимости металлургического сырья. Основополагающее влияние оказала промышленность Китая, осуществляющая модернизацию металлургической отрасли. При этом, если в первой половине июля спрос на полуфабрикаты был сосредоточен главным образом со стороны экономических агентов Китая и Юго-Восточной Азии, то в последующем активизировались и представители ближневосточных компаний. Цены восстановились до уровня первой половины марта текущего года. Во второй половине июля удорожание было отмечено и на рынке Турции. Благодаря оживлению в строительном секторе одновременно двинулись вверх котировки на металлолом, заготовку и готовый прокат. Так, в частности, цены FOB на рынке Турции на катанку и арматуру за отчетный месяц повысились на 5,6% и 4,2% соответственно. Однако их уровень всё ещё уступает показателям на начало года (-2,6% и -3,3% соответственно).

По данным Европейской комиссии, в первой декаде июля турецкие поставщики практически исчерпали квоту на экспорт арматуры в Евросоюз, которая была выделена им на июль-сентябрь текущего года.

По прогнозу Всемирной ассоциации производителей стали (июнь 2020 года) мировой спрос на неё в 2020 году сократится на 6,4% (информационное агентство Bloomberg оценивало падение европейского спроса на уровне -10% к значению 2019 года), а в 2021 году повысится на 3,8%.

На мировом рынке зерна сохраняется высокий уровень предложения. Согласно июльскому прогнозу Министерства сельского хозяйства США (USDA), ожидается рост

¹ материал подготовлен на основе информационно-аналитических материалов министерств экономического развития, статистических ведомств и центральных банков соответствующих стран, а также экспертных оценок международных организаций

мирового урожая кукурузы по сравнению с прошлым годом на 4,5%, пшеницы — на 0,6% и снижение валового сбора ячменя на 1,0%. USDA прогнозирует увеличение валового сбора пшеницы в России (+3,9%, до 76,5 млн тонн) и его сокращение в Украине (-9,2%, до 26,5 млн тонн). По оценке американского аграрного ведомства, производство масличных культур в мире повысится на 4,7% вследствие расширения посевных площадей и увеличения урожайности. Мировое производство подсолнечника в сезоне 2020/2021 гг. возрастёт на 3,2% (до 56,8 млн тонн), в том числе в России – на 1,2% (до 15,5 млн тонн), в Украине – на 3,0% (до 17,0 млн тонн).

Фактором неопределённости являются планы закупки зерна основными странами-импортёрами. Вторая волна пандемии COVID-19 может способствовать увеличению закупок для создания запасов зерна, при опасении возможного закрытия рынков или сбоев в цепочках поставок. В случае ухудшения агрометеорологических условий спрос вырастет ещё больше. Это может привести к заметному росту цен в краткосрочной перспективе. Однако даже при этом варианте развития событий, по мнению экспертов, по прошествии времени мировой спрос и цены снизятся.

По оперативным данным Министерства сельского хозяйства и природных ресурсов Приднестровской Молдавской Республики, средняя урожайность зерновых в республике в 2020 году снизилась в 1,8 раза и составила 19,3 ц/га. Озимого рапса было собрано в 3,6 раза меньше, чем годом ранее (9,2 тыс. тонн), пшеницы – в 3,5 раза (80,3 тыс. тонн), озимого ячменя – в 2,8 раза (8,4 тыс. тонн). Полученные результаты были определены аномальными погодными условиями: отсутствием в необходимых объёмах осадков осенью предыдущего года, весной и летом текущего года и весенними заморозками. Организация полива в ряде агрофирм способствовала спасению урожая и получению прогнозируемых положительных результатов. Ввиду низкого урожая ограничение на экспорт пшеницы, ячменя и кукурузы, действующее в республике с апреля текущего года, было продлено до 31 декабря 2020 года.

В портах Украины, стоимость зерновых и масличных культур, являющаяся ориентиром для Приднестровья, к концу месяца преимущественно росла: пшеницы продовольственной – на 4,3% (до 192,0 долл. за тонну), ячменя фуражного – до 3,0% (до 169,0 долл. за тонну), семян подсолнечника – на 0,7% (до 448,4 долл. за тонну). Цена кукурузы фуражной сохранялась на уровне 173,0 долл. за тонну.

Динамика основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР характеризовалась следующим образом.

После резкого падения в I квартале (-6,8% г/г) ВВП Китая за апрель-июнь увеличился на 3,2%, в результате в целом за I полугодие текущего года показатель снизился на 1,6%. Промышленное производство за шесть месяцев уменьшилось на 1,3%, в то же время, по мере восстановления экономики после вспышки коронавирусной инфекции, во II квартале отмечен рост на 4,4%. Индекс производства в секторе услуг Китая по итогам I полугодия уступил 6,1% показателю аналогичного периода 2019 года, хотя в июне 2020 года вырос на 2,3% в годовом выражении (+1,3 п.п. к маю текущего года).

На фоне значительного улучшения эпидемиологической обстановки инфляция в Китае в июне 2020 года составила 2,5% в годовом выражении против 2,4% месяцем ранее, объём розничных продаж потребительских товаров за период с начала года снизился на 11,4% г/г.

Ситуация на рынке труда Китая немного улучшилась: уровень безработицы в июне продолжил снижаться и составил 5,7%, что на 0,2 п.п. ниже, чем месяцем ранее.

Экономика США за апрель-июнь сократилась на 32,9% в годовом выражении – максимальный спад за всю историю наблюдений. Локдаун привёл к свёртыванию бизнес-активности весной текущего года. Наступившая рецессия прервала период самого длительного экономического роста в американской истории. Объём промышленного

производства сужается четвёртый месяц подряд, при этом в июне зафиксировано замедление понижательной динамики (-4,5 п.п., до -10,8%). В результате по итогам II квартала показатель уменьшился на 42,6% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, отразив максимальное падение со времён окончания Второй мировой войны.

Продажи в сфере розничной торговли увеличились на 1,1% (в мае – -6,1%), что отмечается впервые с начала пандемии. На этом фоне потребительские цены в июне повысились на 0,6% в годовом выражении (в мае – +0,1%).

Снятие карантинных ограничений в США позволило возобновить работу организаций, прежде всего в сфере услуг, и увеличить таким образом рабочие места (+4,8 млн рабочих мест), сокращённые в разгар пандемии. Благодаря этому в стране снизился и уровень безработицы (с 13,3% до 11,1%).

По итогам заседания 29 июля текущего года Федеральная резервная система США сохранила базовую процентную ставку на уровне 0–0,25% годовых. По сообщению регулятора, кризисная ситуация, вызванная пандемией COVID-19, в ближайшей перспективе продолжит значительно влиять на экономическую активность, занятость и инфляцию в стране, что создаёт риски для экономики в среднесрочной перспективе.

ВВП Евросоюза по итогам II квартала 2020 года, по предварительным данным, снизился на 14,4% в годовом выражении (-2,5% в январе-марте текущего года), еврозоны – на 15,0% г/г (-3,1% соответственно), что стало крупнейшим падением с начала публикации этих статистических данных (с 1995 года). Наибольшее сокращение наблюдалось в Испании (-22,1%), Франции (-19,0%) и Италии (-17,3%).

В конце июля текущего года лидеры стран и правительств ЕС по итогам пятнадцатидневного саммита смогли достичь соглашения относительно антикризисного плана по восстановлению европейской экономики. В общей сложности на эти цели планируется потратить 1,824 трлн евро, из которых 1,074 трлн евро – плановые расходы на программы ЕС и 0,750 трлн евро будет выделено на восстановление государств союза после пандемии, главным образом путём инвестиций в перспективные сектора экономики. Погашение задолженности ожидается к 2058 году.

Достижение странами ЕС соглашения о создании фонда для борьбы с последствиями пандемии и согласование нового семилетнего бюджета оказали поддержку европейской валюте. Её курс, находившийся в июне и в первой половине июля в диапазоне 1,12 – 1,14 долл., в последующем активно укреплялся и по состоянию на конец июля достиг 1,1848 долл., что на 5,8% превысило отметку на начало месяца и на 5,5% – значение на начало текущего года. В то же время, согласно июньскому прогнозу Европейского центрального банка, среднегодовой курс евро в 2020 году оценивается на уровне 1,09 долл.

Индекс потребительских цен в целом по странам еврозоны в июне составил 0,3% г/г (в мае – 0,1%), а без учёта стоимости продуктов питания, энергоресурсов, табака и алкоголя показатель сложился на уровне 0,8% г/г (0,9% соответственно). Снижение цен в наибольшей степени было отмечено на о. Кипр (-2,2%), в Греции (-1,9%) и в Эстонии (-1,6%). Одновременно с этим высокое инфляционное давление зафиксировано в Словакии (+1,8%), в Нидерландах (+1,7%) и в Австрии (+1,1%). В Испании ИПЦ снизился на 0,3%, в Италии – на 0,4%, а в Германии фиксировался его рост на 0,8%, во Франции – на 0,2%.

Данные статистической службы ЕС свидетельствуют о повышении в июне уровня безработицы в еврозоне до 7,8% (+0,1 п.п.) и в целом по Европейскому союзу – до 7,1% (+0,1 п.п.). За первый летний месяц без работы оставались более 15 млн человек (+1,9% к отметке мая 2020 года), из них почти 13 млн (+1,6% соответственно) – в зоне евро. Среди

стран ЕС самые высокие показатели отмечались в Испании (15,6%), Латвии (10,1%) и на о. Кипр (9,8%), низкие – в Германии и на о. Мальта (по 4,2%), в Польше (3,0%) и в Чехии (2,6%).

Европейский центральный банк по итогам заседания 16 июля сохранил ключевые ставки и объём скупки активов на прежнем уровне. Регулятор не планирует их коррекции, пока инфляция не приблизится к 2%.

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в июне 2020 года продолжилось улучшение динамики ВВП России – спад замедлился до -6,4% г/г по сравнению с -10,7% г/г в мае и -12,0% г/г в апреле. В целом за эти три месяца показатель сократился на 9,6% г/г, при этом в I квартале 2020 года наблюдался рост на 1,6%.

Промышленное производство в России в июне 2020 года снизилось на 9,4% г/г после 9,6% в мае. Основная причина – уменьшение объёмов добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, а также падение спроса на уголь и нерудные полезные ископаемые. Рост индекса производства продукции сельского хозяйства в июне замедлился до 3,0% г/г после 3,2% г/г в мае.

Одним из факторов постепенного восстановления экономической активности в июне стало продолжившееся снятие карантинных ограничений, которое отразилось на показателях потребительского рынка: скорость сужения оборота розничной торговли замедлилась до -7,7% г/г (в мае – -19,2%). Торговля пищевыми продуктами, включая напитки и табачные изделия, уменьшилась на 3,7%, а непродовольственными товарами – на 11,3%.

В секторе услуг восстановление происходит медленнее из-за сохраняющихся ограничений в ряде регионов. Так, оборот общественного питания в июне был на 42,9% ниже, чем в аналогичном месяце прошлого года, объём платных услуг населению – на 34,5% г/г (в мае падение составило -52,1% г/г и -38,9% г/г соответственно).

Сдерживающее влияние на восстановление потребительского рынка оказывало снижение реальных располагаемых доходов населения, которое во II квартале 2020 года составило -8,0% г/г (после роста на 1,2% г/г в январе-марте текущего года). В условиях ограничений на экономическую деятельность ожидаемо снизились такие доходные компоненты, как оплата труда, доходы от собственности, доходы от предпринимательской деятельности и прочие доходы. Вместе с тем поддержку реальным располагаемым доходам населения оказывало снижение обязательных платежей (в том числе благодаря введённым мерам по предоставлению кредитных каникул), а также увеличение социальных выплат населению.

Ситуация на рынке труда стабилизируется по мере нормализации экономической активности. В июне замедлилось как снижение численности занятых (до -155 тыс. человек с -260 тыс. человек в мае с исключением сезонности), так и рост безработных (+117 тыс. человек после +387 тыс. человек в мае с исключением сезонности). По состоянию на конец июня численность официально зарегистрированных безработных сложилась на отметке 2,8 млн человек по сравнению с 2,1 млн человек. на конец мая. В результате уровень безработицы составил 6,2% (6,1% в мае).

Рост цен на внутреннем рынке Российской Федерации в июне ускорился на 0,2 п.п. до 3,2% г/г. Постепенное смягчение режима самоизоляции способствовало как некоторому восстановлению предложения, так и реализации отложенного спроса на отдельные товары и услуги. Инфляционное давление на рынках продовольственных и непродовольственных товаров несколько усилилось (+0,6 п.п., до 3,9% и +0,2 п.п., до 3,0% соответственно), в сфере услуг, напротив, ослабло (-0,5 п.п., до 2,5%).

В условиях сохранения риска отклонения инфляции от уровня 4% в 2021 году Банк России продолжил смягчение денежно-кредитной политики. Совет директоров 24 июля 2020 года принял решение снизить ключевую ставку на 0,25 п.п., до 4,25% годовых.

По оценкам Национального банка Украины, спад ВВП во II квартале 2020 года составил около 11% г/г. Главным образом он был обусловлен карантинными ограничениями на отдельные виды деятельности. Дополнительный отрицательный вклад сформировало сокращение производства в сельском хозяйстве, которое в июне достигло -40,6%, а с начала года – -18,7%. Преимущественно его определила ситуация в растениеводстве, где индекс физического объема продукции на 56,8% уступил параметрам января-июня 2019 года, ввиду позднего начала жатвы и низкой урожайности зерновых культур.

В условиях некоторой активизации внешнего спроса падение промышленного производства в Украине в июне замедлилось до -5,6% г/г (в мае – -12,2% г/г).

Восстановление спроса домохозяйств на фоне улучшения потребительских настроений и роста заработных плат (+7,4%), а также возобновления работы магазинов, реализующих непродовольственные товары, и рынков обусловили увеличение розничной торговли на 1,4% (в мае – -3,1%).

На этом фоне потребительская инфляция в годовом измерении ускорилась до 2,4% (с 1,7% в мае), однако находилась ниже целевого диапазона $5\% \pm 1$ п.п. Главным фактором повышения инфляционного давления стало удорожание продуктов питания (с 2,8% до 4,5%) ввиду неблагоприятных погодных условий. В непродовольственном секторе наибольшие ценовые всплески зафиксированы на табачные изделия (+21,2%). В сфере услуг в разрезе номенклатурных позиций преимущественно отмечалось удорожание, отчасти нивелированное снижением тарифов в сегменте ЖКХ.

Правление Национального банка Украины 24 июля приняло решение сохранить учётную ставку на уровне 6% годовых. С одной стороны, по мнению представителей регулятора, это сдержит рост цен в условиях восстановления экономики в 2021-2022 годах, а с другой, – оставит достаточное пространство для дальнейшего снижения стоимости кредитов.

В Республике Молдова по итогам I полугодия текущего года, как и в Приднестровье, фиксируется сокращение объёма сельскохозяйственной продукции (-2,8%), обусловленное спадом в сфере растениеводства (-26,8%), на фоне крайне неблагоприятных погодных условий в текущем году.

Потребительские цены на внутреннем рынке Молдовы в июне повысились в годовом выражении на 4,3% (на 4,1% в мае). Продовольственная инфляция, вызванная высоким ростом цен на фрукты (+39,5%) и овощи (+10,8%) ввиду их низкой урожайности, а также на яйца (+57,2%), зафиксирована на отметке 8,5%. В непродовольственной товарной группе общий рост цен в годовом выражении составил 0,3%, в сфере услуг – 3,5%.

В конце июля текущего года миссия МВФ завершила консультации с властями Республики Молдова по новой экономической программе. Предполагается, что в рамках программы Молдова получит доступ к финансированию в размере 558 млн долл. Соглашение на уровне экспертов подлежит утверждению со стороны руководства МВФ и Исполнительного Совета в сентябре, после того, как власти Молдовы выполнят ряд предварительных мер, в частности касательно независимости центрального банка, надзора за финансовым сектором и прозрачности в бюджетно-налоговой сфере.

В начале августа Республика Молдова получила грант в размере 10 млн евро в рамках второго транша макрофинансовой помощи от Европейского союза. Страной в полном объёме были выполнены положения Меморандума-соглашения, включавшие в себя меры в области управления в финансовом секторе, госсекторе, сфере борьбы с коррупцией и отмыванием денег, области энергетики и делового климата, внедрения глубокой и всеобъемлющей зоны свободной торговли между Молдовой и ЕС.

Национальный банк Молдовы 6 августа 2020 года снизил базовую ставку, применяемую

по основным краткосрочным операциям денежной политики, на 0,25 п.п., до нового исторического минимума – 3% годовых. Данная мера, по мнению специалистов банка, создаст условия для поддержания инфляции в пределах $\pm 1,5$ п. п. от среднесрочной цели 5,0%. Процентные ставки по кредитам овернайт регулятор установил на уровне 5,5% (-0,75 п.п.) и 0,5% (+0,25 п.п.) – по депозитам овернайт. В то же время была уменьшена норма обязательных резервов по привлечённым средствам в молдавских лях и в неконвертируемой валюте на 1,0 п.п., до 32,0%, а в свободно конвертируемой валюте – повышена на 3,0 п.п., до 27,0%. Решение о дальнейшей сбалансированности нормы обязательных резервов, обсуждаемое и в рамках переговоров с МВФ, направлено на улучшение финансового посредничества в национальной валюте.

В мировом масштабе по итогам июля отмечается значительное улучшение опережающих индикаторов деловой активности, о чём свидетельствуют индексы PMI в промышленности. Производственный индекс PMI достиг шестимесячного максимума, превысив нейтральную отметку 50,0 п., – впервые с января текущего года он составил 50,3 п. (в июне – 47,9 п.). Многие из компонентов PMI вышли на предпандемический уровень, включая выпуск (51,5 п.) и новые заказы (50,7 п.). В то же время индекс занятости PMI не восстановился (47,1 п.). Из 27 стран, по которым были доступны данные за июль, в 13 из них индекс PMI сложился выше 50,0 п. Так, в частности, рост показателя был зарегистрирован в США, Китае, еврозоне, Великобритании, Бразилии и Австралии. В то же время восстановление глобального производства сдерживало сокращение, отмеченное в Японии, Индии и Южной Корее. В Российской Федерации индекс снизился по сравнению с июнем на 1,0 п., до 48,4 п. (табл. 1), один из факторов, по оценкам специалистов, – новые внутренние и экспортные заказы по-прежнему сокращаются, заставляя компании увольнять сотрудников.

Таблица 1

Индекс производственной активности в 2020 году, п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
январь	50,4	47,9	51,9	51,1	47,9	45,3	51,1	48,9
февраль	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
март	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апрель	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июнь	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июль	50,3	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9

Индекс деловой активности в сфере услуг в июле также впервые с января превысил нейтральную отметку, составив 50,5 п. (в июне – 48,0 п.). Улучшение показателя поддерживалось ростом новых заказов (50,2 п.). Позитивная динамика в сегменте в еврозоне, Китае, Великобритании, России и Австралии компенсировала продолжающееся сокращение показателя в Японии, Индии, Бразилии и Казахстане.

Таким образом, в начале третьего квартала фиксируется постепенное восстановление мировой экономики после спада, вызванного пандемией коронавирусной инфекции. Повышение экономической активности как в сфере производства, так и в сегменте услуг определило рост глобального композитного индекса PMI до 50,8 п. (в июне – 47,8 п.).

В июле наблюдалось увеличение спроса на широкий спектр рискованных активов, несмотря на потенциальный риск «второй волны» заболеваний COVID-19 и новый этап конфронтаций между США и Китаем. Главным образом его стимулировали новости о близости начала вакцинации от вируса в США и более высоких результатах корпоративной отчётности в США в сравнении с ожиданиями. По оценке Института международных

финансов, в июле приток капитала на рынки стран Emerging Market со стороны нерезидентов составил около 15 млрд долл., но при этом он замедлился к значению предыдущего месяца (29,2 млрд долл.), сигнализируя об опасениях инвесторов относительно перспективы мирового экономического роста. Снижение стоимости заимствований и благоприятные сроки погашений способствовали инвестированию в облигации стран с формирующимися рынками в объёме 13,2 млрд долл., в акции – 1,9 млрд долл. По состоянию на конец июля индекс валют EM Currency² повысился на 1,1% к уровню на начало месяца (рис. 2), однако в целом за 7 месяцев 2020 года он снизился на 3,2%. В том числе молдавский лей в течение июля укрепился на 2,8%.

В то же время следует отметить, что динамика российского рубля шла вразрез с общей тенденцией и выразилась в девальвации на 4,1% (табл. 2). Преимущественно это было обусловлено повышением спроса нерезидентов на валютную ликвидность в целях репатриации дивидендных выплат российских компаний, снижением ключевой ставки Банка России, а также восстановительным ростом импорта и возобновлением международных авиасообщений.

Ослабление национальной денежной единицы было зафиксировано и на внутреннем валютном рынке Украины (на 3,8%). Основное влияние на процесс курсообразования оказали девальвационные ожидания со стороны бизнеса и населения, спровоцированные отставкой главы Национального банка Украины и заявлением Президента страны относительно оптимального курса для бюджета на уровне 30 грн/долл.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	май 2020	июнь 2020	01.07.2020	31.07.2020	изменение, %
Еврозона	0,1	0,3	1,1200*	1,1848*	105,8
Румыния	1,8	2,2	4,3114	4,0780	94,6
Польша	3,4	3,8	3,9591	3,7166	93,9
Россия	3,0	3,2	70,4413	73,3633	104,1
Украина	1,7	2,4	26,6676	27,6913	103,8
Молдова	4,1	4,3	17,2044	16,7171	97,2

*евро/доллар

² индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США