

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) улучшила прогноз темпов роста мирового ВВП в 2021 году до 5,8% с ожидаемых 4,2% в декабре 2020 года. Преимущественно это связано со стабильными темпами вакцинации в мире, активными стимулирующими мерами поддержки экономик государствами и адаптацией реального сектора к функционированию в условиях карантина. По оценке ОЭСР, ВВП еврозоны по итогам текущего года увеличится на 4,3%, США – на 6,9%, Китая – на 8,5%.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Укрепление доллара США оказывало давление на цены сырьевых товаров, ограничивая потенциал роста котировок нефти.

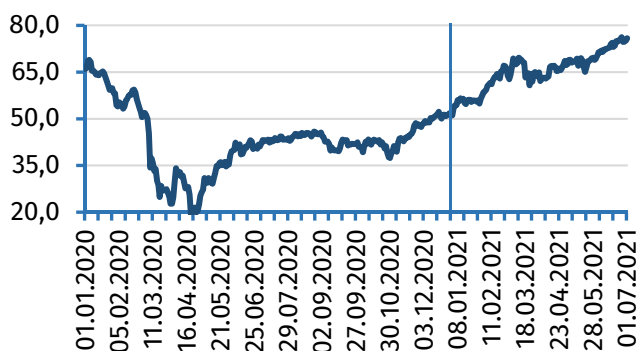


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Нефть. Повышение спроса на нефть в связи увеличением числа авиаперелётов на фоне смягчения карантина и начала отпускного сезона, а также длительное отсутствие прогресса в переговорах между США и Ираном по ядерной программе стимулировали повышение нефтяных котировок, которые финишировали в конце июня на отметке 75,8 долл./барр. (+8,0% к 01.06.2021 и +48,4% к 01.01.2021, рис. 1).

Согласно июньскому ежемесячному обзору ОПЕК, оценки темпов восстановления спроса достаточно оптимистичны. В частности, растущая мобильность населения из-за ослабления локдаунов и открывающихся границ позволила улучшить прогноз потребления нефти во II квартале 2021 года (+2,3 млн барр. в сутки, до 95,3 млн барр.), которое нивелирует более низкий показатель января-марта 2021 года (92,9 млн барр. в сутки). Позитивно оцениваются и перспективы второго полугодия (в III квартале – 98,2 млн барр. в сутки, в IV – 99,7 млн барр. в сутки).

Чёрные металлы. Заявление о продлении импортных квот в странах Европейского союза (ЕС) ещё на три года и резкое подорожание металлолома по июньским контрактам определили рост котировок на сортовой прокат в европейских странах. Однако высокая стоимость продукции уже оказывает неблагоприятное воздействие на спрос. Эксперты ожидают, что реализуемые в настоящее время проекты, в большей части, будут выполнены, но в конце 2021 года и в 2022 году они прогнозируют спад в региональной строительной отрасли.

В 2023 году ЕС планирует запустить в пилотном режиме углеродные тарифы, которые негативно повлияют на себестоимость поставок стальной продукции в Европу, поскольку зарубежным партнёрам придётся заплатить за углекислый газ, образовавшийся при выплавке чугуна и стали. Производителей стимулируют заменить доменные печи электропечами, а природный газ – водородом, использовать электроэнергию, выработанную на ветряных и солнечных установках. При этом потребители ощутят только резкий подъём цен при абсолютно неизменном качестве.

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

В других регионах, между тем, стоимость стальной продукции либо относительно постоянная, либо уменьшается. В частности, упал спрос во Вьетнаме, где обострилась пандемическая обстановка. Из-за этого существенно подешевел индийский и китайский горячекатаный прокат. На рынке Турции цены на арматуру к концу июня снизились до 740 долл. за тонну (-5,7% к 01.06.2021 и +15,6% к 01.01.2021), на катанку – до 815 долл. за тонну (-1,8% к 01.06.2021 и +7,7% к 01.01.2021, рис. 2).

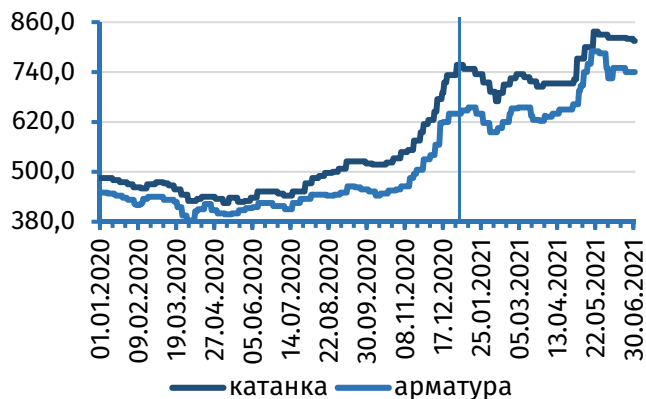


Рис. 2. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

Зерновые и масличные культуры. По оперативным данным Министерства сельского хозяйства и природных ресурсов ПМР, в результате неблагоприятных погодных условий 15-16 июня 2021 года (шквалистый ветер, ливень) пострадали посевы зерновых культур, в первую очередь, на склоновых участках, где создались ливневые потоки. Оценка ущерба ожидается по мере поступления актов гибели (повреждения) посевов сельскохозяйственных культур.

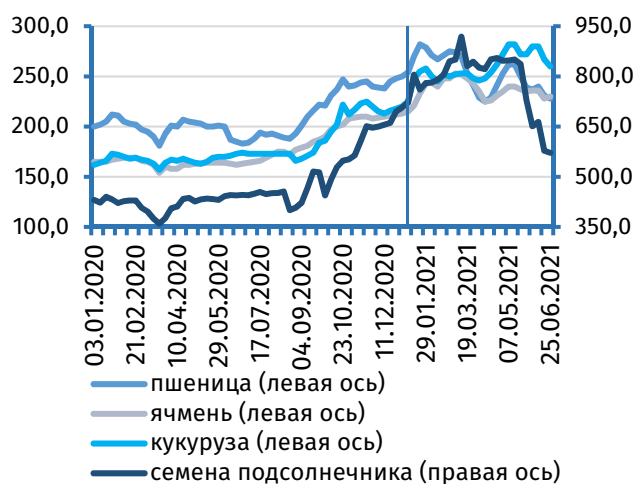


Рис. 3. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

По оценке Института аграрной экономики Украины, валовой сбор зерновых и зернобобовых культур в 2021 году составит

70,7 млн тонн, что на 8,8% превысит отметку 2020 года. Данный показатель станет вторым максимальным значением после рекорда в 2019 году. Ожидается, что урожай озимых зерновых увеличится на 15,9%, яровых зерновых – на 3,1%, зернобобовых – на 8,7%.

В июне текущего года на черноморском рынке фиксировалось низкое предложение поставок зерновых на фоне опасений задержки поступления на рынок нового урожая из-за дождливой погоды. Слабый внешний спрос определило ожидание снижения цен. В частности, стоимость продовольственной пшеницы на площадке СРТ-порт в Украине за месяц снизилась на 4,6% (-8,8% к 01.01.2021), фуражной кукурузы – на 1,8% (+18,2% к 01.01.2021), фуражной пшеницы – на 6,0% (-10,9% к 01.01.2021), фуражного ячменя – на 2,1% (+8,0% к 01.01.2021), семян подсолнечника – на 21,5% (-19,2% к 01.01.2021). Преимущественно динамика сложилась на фоне данных метеорологических прогнозов по дождю и снижения температур в сельскохозяйственном поясе Среднего Запада, а также из-за ослабления рынка, вызванного широкими распродажами в сырьевом секторе.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. По мере восстановления производственного спроса добавленная стоимость в промышленном производстве Китая повысилась на 8,8% в годовом исчислении (за январь-май – на 17,8%), при этом относительно показателя предыдущего месяца рост замедлился на 1,0 п.п. Розничные продажи расширились на 12,4% г/г, что также уступает значению апреля текущего года (-5,3 п.п.).

Индекс потребительских цен (СИПЦ) составил 1,3% в годовом выражении, превысив на

0,4 п.п. отметку предыдущего года, и сложился на максимальном уровне с сентября 2020 года. Стоимость продовольственных товаров увеличилась на 0,3% г/г, непродовольственных – на 1,6% г/г, услуг – на 0,9% г/г. При этом на пике с 2008 года оказался рост цен производителей – 9% г/г, а разрыв между производственной инфляцией и потребительской стал рекордным с 1993 года. В сложившихся условиях власти КНР объявили об усилении контроля за ценами на базовые продукты питания. Под стабилизационные меры, включая увеличение государственных запасов и повышение контроля за поставками и ценами, попадут свинина, кукуруза, пшеница, растительные масла и овощи.

На фоне укрепления юаня, восстановления глобального спроса, повышения цен на сырьё объёмы экспорта сохраняют повышательную динамику на протяжении 11 месяцев подряд. В то же время относительно значения предыдущего месяца она замедлилась на 4,4 п.п., до 27,9% г/г. Одновременно с этим в условиях увеличения внутреннего спроса импорт расширился на 51,1% (+8,0 п.п.) – максимальные темпы с января 2011 года. В результате профицит торгового баланса в мае составил 45,5 млрд долл. (-27,7% к маю 2020 года).

В мае 2021 года уровень безработицы снизился относительно показателя аналогичного месяца 2020 года на 0,9 п.п., до 5%. За первые 5 месяцев текущего года в городах и посёлках городского типа страны было создано 5,7 млн новых рабочих мест.

США. По оценке Федеральной резервной системы (ФРС), прогресс в вакцинации снизил распространение вируса в США, на фоне чего, вследствие активной государственной политики по стимулированию занятости и поддержки населения, индикаторы экономической активности и занятости укрепились. Секторы, наиболее масштабно затронутые пандемией, остаются слабыми, но демонстрируют улучшение. В частности, объём промышленного производства в мае 2021 года расширился на 16,3% г/г против 17,6% г/г месяцем ранее.

Рост потребительских цен в США ускорился относительно значения апреля на 0,8 п.п. и достиг максимального показателя с августа 2008 года – 5,0% в годовом выражении. Усиление инфляционного давления обусловлено, в частности, эффектом низкой базы мая 2020 года, а также повышением потребительского спроса благодаря снятию в стране ограничительных мер. Среди других факторов значатся удорожание сырьевых товаров и перебои в цепочках поставок. Так, стоимость бензина увеличилась на 56,2% г/г, подержанных автомобилей – на 29,7% г/г, одежды – на 5,6% г/г, продуктов питания – на 2,2% г/г.

Объём розничных продаж после стремительного роста до 53,2% г/г в апреле текущего года на фоне глобального спада годом ранее в мае также характеризовался положительной динамикой, но в более умеренных темпах – +28,2% г/г. Поддержку показателю оказывало ускорение процесса восстановления рынка труда. Количество рабочих мест в экономике увеличилось на 559,0 тыс., что двукратно превысило отметку предыдущего месяца. Одновременно с этим средняя почасовая заработная плата в США (30,3 долл.) сложилась на 2,0% выше значения мая 2020 года (+0,3% г/г месяцем ранее). Уровень безработицы в мае снизился до 5,8% (-0,3 п.п. к апрелю 2021 года), всё ещё уступая таргету ФРС – 4,5%.

ФРС по итогам заседания в июне текущего года сохранила базовую ставку в диапазоне 0-0,25% и объявила о продолжении выкупа активов на 120 млрд долл. в месяц. При этом регулятор повысил прогнозы роста ВВП США на 2021 год (+0,5 п.п., до 7,0%) и инфляции (+1,0 п.п., до 3,4%).

Еврозона. Совет управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ) после совещания, состоявшегося 10 июня текущего года, также заявил об увеличении оценки экономического роста стран еврозоны на 2021 год до 4,6% (+0,6 п.п.), СИПЦ – до 1,9% г/г

(+0,4 п.п.). Регулятор сохранил на прежних уровнях ставку рефинансирования (0,00%), ставку по депозитам (-0,50%) и кредитам (+0,25%).

В мае 2021 года инфляция в еврозоне впервые за более чем два года достигла целевого показателя центрального банка, сложившись на уровне 2,0% г/г (+0,4 п.п. к апрелю 2021 года). Определяющим фактором динамики стало удорожание энергоносителей на 13,1% г/г. Цены на продукты питания, алкоголь и табак повысились на 0,5% г/г, а тарифы на услуги – на 1,1% г/г. Самый высокий рост потребительских цен зафиксирован в Венгрии (+5,3% г/г), Польше (+4,6% г/г) и Люксембурге (+4,0% г/г). В Германии годовая инфляция составила до 2,4% г/г, во Франции – до 1,8% г/г, в Италии – до 1,2% г/г, в Испании – до 2,4% г/г. Дефляция в годовом выражении в мае наблюдалась в Греции (-1,2%).

Уровень безработицы в странах еврозоны снизился до 7,9% (-0,2 п.п. к апрелю). По данным Евростата, в мае 2021 года 12,8 млн чел. числились в статусе безработных, что на 803 тыс. чел. больше показателя аналогичного месяца предыдущего года. Самые низкие значения фиксировались в Чехии (3,3%), Нидерландах (3,3%) и на о. Мальта (3,7%), высокие – в Испании (15,3%), в Греции (15,4%), в Италии (10,5%), на о. Кипр (9,9%).

Российская Федерация. Промышленное производство в мае 2021 года расширилось на 11,8% г/г (после 7,6% г/г в апреле 2021 года). Основным драйвером его восстановления стали обрабатывающие отрасли, выпуск в которых увеличился на 11,4% г/г. Наиболее значительно нарастили производство отрасли химического (+10,7% г/г), металлургического (+12,9% г/г) и машиностроительного (+21,2% г/г) комплексов.

Годовой темп прироста цен в мае достиг 6,0%, что значительно выше целевого уровня Банка России (4% г/г) и является максимальным уровнем с октября 2016 года. Главным образом подорожали продукты питания (+7,4% г/г). Стоимость непродовольственных товаров повысилась на 6,7% г/г, а услуг – на 3,3% г/г.

По оценке регулятора, устойчивый рост внутреннего спроса опережает возможности расширения предложения по широкому кругу отраслей. На этом фоне предприятиям легче переносить в цены возросшие издержки. В результате 11 июня 2021 года Совет директоров Центрального банка Российской Федерации принял решение повысить ключевую ставку на 0,5 п.п., до 5,5% годовых. При этом был дан сигнал о готовности продолжить повышение ставки на ближайших заседаниях.

Розничный товарооборот в мае возрос на 27,2% г/г в сопоставимых ценах, замедлившись по сравнению с предыдущим месяцем (35,1% г/г в апреле текущего года), и, по оценке Минэкономразвития России, превысил допандемийный уровень 2019 года на 1,1%.

Уровень безработицы сложился на отметке 4,9% (-0,3 п.п. от показателя апреля 2021 года), продолжив снижение девятый месяц подряд. Численность безработных сократилась на 0,2 млн чел., до 3,7 млн чел.

Украина. По данным ГСС Украины, рост промышленного производства в мае замедлился до 5,4% г/г по сравнению с предыдущим месяцем (+13,0% г/г в апреле 2021 года). В разрезе основных видов деятельности положительная динамика зафиксирована в добывающей (+7,9% г/г) и перерабатывающей (+6,2% г/г) промышленности (+6,9% г/г и +18,0% г/г соответственно в предыдущем месяце), тогда как поставки электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха снизились на 3,5% г/г (+4,5% г/г месяцем ранее). В целом за пять месяцев текущего года рост производства в Украине ускорился до 2,2% с 1,5% в январе-апреле.

За январь-май производство сельхозпродукции в хозяйствах всех категорий сократилось на 4,5% относительно показателя аналогичного периода 2020 года, при этом уменьшение выпуска зафиксировано как в сельхозпредприятиях (-3,7%), так и в хозяйствах населения (-5,5%).

По оценке Национального банка Украины, удорожание топлива и масел (+35,4% г/г), а также подсолнечного масла (+75,2% г/г) главным образом определили ускорение СИПЦ до 9,5% г/г (+1,1 п.п. к апрелю 2021 года). В целом рост цен на продукты питания составил 10,5% г/г, непродовольственные товары – 1,4% г/г, услуги – 8,0% г/г.

Розничный товарооборот возрос на 22,7% г/г в сопоставимых ценах, в апреле данный показатель составил 34,3% г/г.

Республика Молдова. В мае продолжился рост СИПЦ в Республике Молдова до 3,1% г/г (+0,3 п.п. к показателю предыдущего месяца), средние потребительские цены на продовольственные товары увеличились на 5,0% г/г (-0,1 п.п. от показателя апреля 2021 года). Наибольший темп прироста зафиксирован по подсолнечному маслу (+49,9% г/г, +2,0 п.п.) на фоне удорожания сырья в результате плохих урожаев масличных культур в 2020 году, а также яиц (+13,4% г/г, -2,4 п.п.). Ускорилося удорожание непродовольственных товаров до 4,7% г/г (+0,9 п.п. к предыдущему месяцу), в частности, наиболее стремительно росли цены на топливо – +16,9% г/г (+4,9 п.п.), что обусловлено ростом мировых цен на нефть в условиях восстановления рынка нефтепродуктов в текущем году. При этом цены на услуги населению снизились на 1,5% г/г (-0,1 п.п.).

По данным Национального банка Молдовы, объём денежных переводов в мае 2021 года возрос на 1,7% г/г, до 124,8 млн долл.², а в целом за пять месяцев текущего года – на 27,9%, до 583,7 млн долл.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В июне 2021 года **Глобальный производственный индекс PMI** незначительно снизился до 55,5 п. (-0,5 п. от показателя предыдущего месяца) в условиях резкого роста цен на сырьё и материалы в связи с задержками поставок. При этом, как отмечает IHS Markit, деловой оптимизм сохраняется на высоком уровне на фоне роста объёма производства, новых заказов и занятости. Наиболее высокие показатели были отмечены в ряде стран Европейского союза (Германии, Италии, Нидерландах, Австрии), в Великобритании и в США (табл. 1). Рост фиксировался в Испании (+1,0 п., до 60,4 п.), Греции (+0,6 п., до 58,6 п.), Польше (+2,2 п., до 59,4 п.) и Турции (+2,0 п., до 51,3 п.), а сокращение – в России (-2,7 п., до 49,2 п.), Франции (-0,4 п., до 59,0 п.), Индии (-2,7 п., до 48,1 п.), Китае (-0,7 п., до 51,3 п.).

Индекс деловой активности в сфере услуг по еврозоне сложился на наивысшем с начала 2021 года уровне – 58,0 п. (месяцем ранее – 55,2 п.). Рост зафиксирован в Германии (+5,3 п., до 58,1 п.) и Франции (+0,8 п., до 57,4 п.), тогда как в США и Великобритании фаза роста показателя с января по май текущего года до максимальных за 16 месяцев 70,4 п. и 62,9 п. соответственно сменилась в июне спадом на 5,6 п. и 1,2 п., до 64,8 п. и 61,7 п. соответственно.

Индекс деловой активности в сфере услуг по еврозоне сложился на наивысшем с начала 2021 года уровне – 58,0 п. (месяцем ранее – 55,2 п.). Рост зафиксирован в Германии (+5,3 п., до 58,1 п.) и Франции (+0,8 п., до 57,4 п.), тогда как в США и Великобритании фаза роста показателя с января по май текущего года до максимальных за 16 месяцев 70,4 п. и 62,9 п. соответственно сменилась в июне спадом на 5,6 п. и 1,2 п., до 64,8 п. и 61,7 п. соответственно.

² валовые поступления через системы денежных переводов

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
июн. 2020	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июл. 2020	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
авг. 2020	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сен. 2020	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
окт. 2020	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8
ноя. 2020	53,8	46,3	56,7	54,9	53,8	57,8	49,6	51,5
дек. 2020	53,8	49,7	57,1	53,0	55,2	58,3	51,1	52,8
янв. 2021	53,6	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1
фев. 2021	53,9	51,5	58,6	50,9	57,9	60,7	56,1	56,9
мар. 2021	55,0	51,1	59,1	50,6	62,5	66,6	59,3	59,8
апр. 2021	55,9	50,4	60,5	51,9	62,9	66,2	58,9	60,7
май 2021	56,0	51,9	62,1	52,0	63,1	64,4	59,4	62,3
июн. 2021	55,5	49,2	62,6	51,3	63,4	65,1	59,0	62,2

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

На глобальном валютном рынке динамика **индекса доллара (USD³)** главным образом была повышательной. Во второй половине месяца она ускорилась. К концу июня индекс сложился на уровне 92,6 п., что на 3,1% выше показателя на начало месяца (+3,1% – с начала года).

Индекс валют EM Currency⁴ за июнь снизился на 1,2%, до 1 734,08 п. (с 01.01.2021 – возрос на 0,8%, рис. 4).

Российский рубль за июнь укрепился к доллару на 0,8% (табл. 2), а с начала года – на 1,6%. Его динамику определяли рост котировок нефтяного рынка, снижение геополитических рисков после встречи президентов РФ и США, а также повышение ставки Банка России.

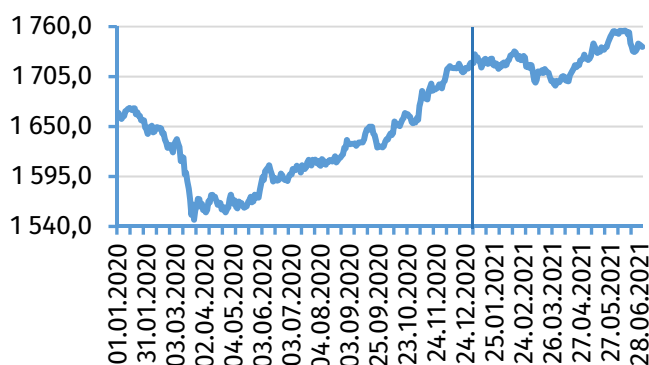


Рис. 4. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	апрель 2021	май 2021	01.06.2021	01.07.2021	изменение, %
Еврозона	1,6	2,0	1,2225*	1,1884*	97,2
Румыния	2,7	3,2	4,0361	4,1555	103,0
Польша	5,1	4,6	3,6590	3,8149	104,3
Россия	5,5	6,0	73,2965	72,7234	99,2
Украина	8,4	9,5	27,4674	27,2275	99,1
Молдова	2,8	3,1	17,6094	17,9822	102,1

*евро/доллар

Курс европейской валюты. Пара EUR/USD к концу июня сложилась на уровне

³ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

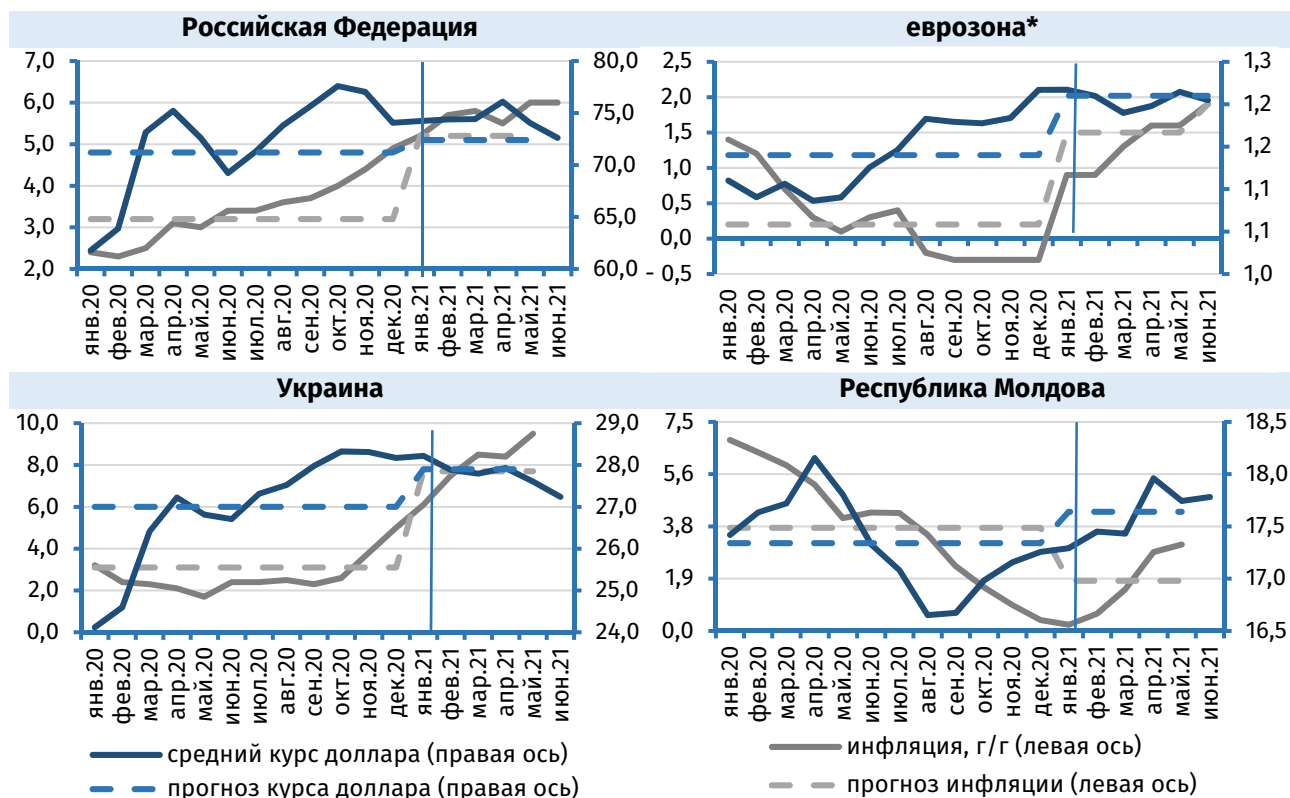
⁴ Индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

1,1884 долл., что на 2,8% ниже показателя за предыдущий месяц и на 3,4% на начало года (рис. 5). Наблюдаемая динамика в основном связана с общим укреплением доллара США к валютам.

На валютных рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша, преобладало ослабление национальных валют. В частности, за июнь по отношению к доллару курс румынского лея понизился на 3,0% (с начала года – на 4,9%), а польского злотого – на 4,3% (-3,1% соответственно).

Украинская гривна к концу июня укрепилась к доллару на 0,9%, а с начала года – на 3,7%, что было обусловлено превышением предложения валюты над спросом на неё на фоне благоприятной внешней ценовой конъюнктуры и восстановления интереса нерезидентов к гривневым ОВГЗ (облигациям внутреннего государственного займа Украины).

Молдавский лей ослаб на 2,1% к показателю на 01.06.2021 и на 4,5% к курсу на 01.01.2021.



*курс евро/долл.

Рис. 5. Динамика СИПЦ (%) и курса доллара США (ден. ед.) на рынках стран - основных торговых партнёров ПМР