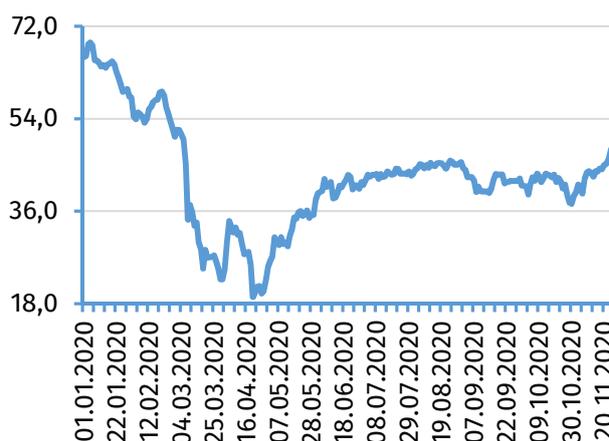


Согласно отчёту Всемирной торговой организации (ВТО), опубликованному 20 ноября 2020 года, после резкого падения в разгар пандемии мировая торговля в последующем восстанавливалась значительными темпами, в результате рассчитываемый организацией индекс мировой торговли<sup>2</sup> в ноябре сложился на уровне 100,7 п., тогда как в августе он фиксировался на отметке 84,5 п. В то же время, по оценке специалистов ВТО, к концу года его рост, вероятно, замедлится, поскольку отложенный спрос исчерпан и пополнение запасов завершено.

В ноябре текущего года котировка нефти Brent впервые с начала сентября превысила отметку 45 долл./барр., а на конец месяца составила 47,6 долл./барр., что на 27,0% выше значения на начало месяца (-27,9% к 01.01.2020). Среди основных причин сложившейся динамики большинство аналитиков отмечают планы ОПЕК+ отложить запланированное повышение добычи нефти, а также возможность скорого появления вакцины от COVID-19. Оптимизма рынку также добавило заявление представителей будущей администрации президента США о низкой вероятности введения жёсткого национального карантина. Помимо этого ещё одним фактором стало увеличение объёмов потребления нефти и нефтепереработки Китаем.



**Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.**

Страны ОПЕК+ договорились о повышении добычи нефти с января 2021 года на 0,5 млн барр. в сутки, ослабив таким образом ограничения по добыче на 25%. В наступающем году условия сделки будут ежемесячно пересматриваться, но объём сокращения не должен быть выше этого уровня. Данное решение свидетельствует о стремлении картеля поддерживать конкуренцию с другими производителями нефти.

На мировом рынке стали также фиксируется активный подъём. В его рейтинге лидируют несколько стран. В их число входит Китай, где отмечается существенное финансирование инфраструктурных проектов и увеличение объектов строительства. Беспрецедентное расширение платёжеспособного спроса стимулировало, в том числе, рекордный рост потребления стальной продукции и рост цен на арматуру. При этом приближение зимнего периода способствовало ускорению строительных работ, а конечные потребители металла в других отраслях приступили к пополнению запасов. Высокая потребность в стальной продукции фиксировалась и на рынках Вьетнама и Индии в условиях действия эффекта отложенного спроса после значительного падения во II квартале 2020 года.

Укрепление турецкой лиры (порядка на 6%) привело к снижению на рынке Турции внутренних цен на металл в национальной денежной единице, тогда как в долларовом эквиваленте они повысились. В результате возрос спрос со стороны местных потребителей,

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

<sup>2</sup> показатель является опережающим, призван дать ранний сигнал о текущем направлении мировой торговли. Значение выше 100 указывает на рост объёма мировой торговли, ниже 100 – на его падение. Индекс публикуется ежеквартально

не ожидающих долговременного сохранения данного тренда. За ноябрь рост цен FOB на рынке Турции на катанку составил 15,5%, на арматуру – 15,8%. В 12-месячной динамике (относительно показателей на 30 ноября 2019 года) они увеличились на 33,7% и 25,4% соответственно.

Цены на мировом рынке масличных, шротов и растительных масел заметно выросли. По оценке специалистов, поводом для их роста стало снижение прогнозов валового сбора сои в США и мирового урожая подсолнечника из-за неблагоприятных погодных условий в странах Европейского союза (ЕС), России и Украине, а также повышение спроса. В портах Украины семена подсолнечника к концу ноября подорожали на 17,2% относительно показателя на начало месяца (в октябре на 7,6%).

На рынке зерновых культур черноморского региона ситуация несколько стабилизировалась. После активного всплеска цен на продовольственную пшеницу и фуражный ячмень в октябре (+8,1% и +11,2% соответственно) их стоимость в ноябре, после некоторого роста в середине месяца, вновь вернулась к уровням конца октября. Их динамика была аналогична вектору изменения стоимости зерна на мировом рынке. Понижающее давление оказывает стартовавшее поступление на рынок нового урожая из США, Канады, ЕС, Австралии, России и Украины. При этом на рынке Украины, по оценкам специалистов, объём собранного урожая кукурузы стал худшим результатом за последние 5 лет, что также сказалось на её удорожании на 3,8% (на 15,2% соответственно).

В конце ноября 2020 года Федеральная антимонопольная служба Российской Федерации поддержала предложение Министерства сельского хозяйства России по введению квоты на экспорт пшеницы и меслина, ржи, ячменя и кукурузы за пределы стран Евразийского экономического союза с 15 февраля по 30 июня 2021 года. Данная мера направлена на регулирование внутреннего рынка с целью снижения цен.

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

В условиях наблюдающегося второго пика пандемии множество стран переживают экономический кризис и стагнацию, тогда как экономика Китая, являясь второй по величине в мире, продолжает динамично восстанавливаться и набирать обороты. В частности, объём промышленного производства аналогично показателю сентября 2020 года расширился на 6,9% г/г. Рост розничного товарооборота, наблюдавшийся с августа, в октябре достиг 4,3% г/г (+1,0 п.п.), а уровень безработицы сохранил понижательную динамику – 5,3% (-0,1 п.п.). Объём экспорта расширился в годовом исчислении на 11,4%, а импорта – на 4,7%. На фоне значительного улучшения эпидемиологической обстановки инфляционное давление на рынке Китая снизилось до 0,5% г/г (1,7% г/г месяцем ранее), что является минимальным показателем за 11 лет. По мнению экспертов, положительная тенденция в экономике сохранится до конца текущего года на фоне увеличения потребительских расходов, а также глобального спроса на медицинское оборудование и технологии для дистанционной работы.

Финансовая система получила поддержку со стороны государства путём вливания ликвидности. Так, 16 ноября Банк Китая в рамках программы среднесрочного кредитования (MLF) предоставил банкам 800 млрд юаней (121 млрд долл.), при этом сохранив уровень ставки по однолетним кредитам на отметке 2,95% годовых – минимальное значение с момента запуска MLF в сентябре 2014 года.

В конце октября текущего года власти Китая утвердили план развития государства на ближайшие 5 лет, а также были поставлены долгосрочные цели по достижению модернизации к 2035 году. Основные цели КНР – стать крупнейшей экономикой мира и обществом с высоким уровнем дохода. Определяющей в 14-ой пятилетке становится стратегия «двойного обращения», заключающаяся в достижении опережающего роста

товарно-денежного обращения на внутреннем потребительском рынке при сохранении и расширении экспорта. Это позволит Китаю обеспечить даже в условиях сокращения мировой экономики долгосрочное, устойчивое социально-экономическое развитие, свободное от внешних рисков. В плане отсутствуют конкретные количественные целевые показатели, но при этом отмечено, что ВВП на душу населения достигнет среднего уровня развитых экономик к 2035 году (в 1987 году достижение такого уровня планировалось на 2050 год).

Продолжает постепенно восстанавливаться американская промышленность. В октябре спад индустриального выпуска замедлился до -5,3% г/г после падения на -6,7%<sup>3</sup> г/г в предыдущем месяце. Инфляция после ускорения месяцем ранее до максимального с марта текущего года уровня (1,4% г/г) в октябре составила 1,2% г/г.

Согласно отчёту Министерства торговли США, объём розничных продаж в США вырос на 5,7% г/г (+5,9% г/г в сентябре), одним из факторов стало увеличение почасовой заработной платы в стране (на 4,5% г/г). Безработица, снижающаяся шестой месяц подряд, составила 6,9% в октябре против 7,9% в предыдущем месяце. В ноябре динамика показателя сохранилась – 6,7%. В то же время необходимо отметить, что в октябре американские работодатели наняли наименьшее количество работников за 5 месяцев (638 тыс.), что свидетельствует о том, что прекращение налогово-бюджетного стимулирования и рост числа новых случаев заражения COVID-19 в ближайшей перспективе скажутся на темпах восстановления экономики.

По оценке экспертов, в IV квартале 2020 года спад экономики стран Европейского союза углубится ввиду расширения ограничений, введённых для противодействия росту заболеваемости.

Инфляция в странах ЕС составила 0,3% г/г, что соответствует показателю сентября текущего года (в государствах еврозоны дефляция – -0,3% г/г, как и месяцем ранее). Наиболее высокий рост потребительских цен наблюдался в Польше (+3,8% г/г), Венгрии (+3,0% г/г) и Чехии (+2,9% г/г), их снижение – в Греции (-2,0% г/г), Эстонии (-1,7% г/г) и Ирландии (-1,5% г/г). В Германии отмечалась дефляция на уровне 0,5% г/г, в Италии – 0,6% г/г. Во Франции ИПЦ сложился на отметке 0,1% г/г.

Безработица в странах ЕС сохранилась на уровне сентября – 7,6%, тогда как в 19-ти государствах еврозоны она снизилась до 8,4% по сравнению с 8,5%<sup>4</sup> месяцем ранее. Самые низкие показатели отмечены в Греции (2,9%), в Польше (3,5%), на о. Мальта (3,9%), а самые высокие – в Испании (16,2%), на о. Кипр (10,5%) и в Латвии (10,4%). Во Франции безработица уменьшилась до 8,6% (-0,2 п.п.), а в Италии, напротив, возросла до 9,8% (+0,1 п.п.).

Темпы падения промышленного производства в Российской Федерации в октябре составили -5,9% г/г против -3,6% г/г в сентябре<sup>5</sup>. Основной отрицательный вклад в годовую динамику показателя, как и в предыдущие месяцы, внесла добыча полезных ископаемых (-8,8% г/г после -9,4% г/г в сентябре) на фоне действия соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти, направленного на поддержку ценовой конъюнктуры мирового рынка. Вместе с этим в обрабатывающей промышленности после нескольких месяцев устойчивого восстановления в октябре наблюдалось ухудшение годовой динамики (до -4,4% г/г против роста на 0,5% г/г месяцем ранее). Существенное влияние на динамику показателя оказала

<sup>3</sup> уточнённые данные, первоначально снижение оценивалось на уровне -7,3% г/г

<sup>4</sup> уточнённые данные, первоначально показатель оценивался на уровне 8,3% г/г

<sup>5</sup> в ноябре Росстат РФ осуществил ретроспективный пересмотр динамики промышленного производства за сентябрь 2020 года. Уточнение данных было проведено в соответствии с регламентом разработки и публикации данных по производству и отгрузке продукции и динамике промышленного производства. По итогам пересмотра спад промышленного производства в сентябре оценивается на уровне -3,6% г/г (-5,0% г/г ранее). Изменения затронули все укрупнённые отрасли промышленности

нефтепереработка (-10,6% г/г против -4,6% г/г в сентябре), что обусловлено проведением капитального ремонта на ряде крупных нефтеперерабатывающих заводов, а также статистическим эффектом высокой базы предыдущего года. В целом по итогам января-октября объём индустриального производства снизился на 3,1%.

В сельском хозяйстве, которое в текущем году являлось одним из драйверов экономики России, в октябре зафиксировано снижение выпуска продукции на 6,6% г/г (+1,4% месяцем ранее). На фоне рекордного урожая зерновых подобная динамика объясняется сокращением сбора (по состоянию на 1 ноября) таких культур, как подсолнечник (-13,1%), сахарная свекла (-35,2%) и картофель (-11,6%).

В условиях роста мировых цен на ряд продовольственных товаров и ослабления российского рубля годовая инфляция в октябре достигла целевого уровня – 4,0% г/г (3,7% г/г в сентябре). В ноябре инфляционное давление усилилось до 4,4% г/г.

В розничной торговле, которую усиление ограничений коснулось в меньшей степени, после некоторого углубления спада в августе-сентябре (-2,7% г/г и -3,0% г/г соответственно), в октябре наблюдалось замедление снижения оборота (-2,4% г/г). При этом за 10 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом 2019 года показатель сократился на 4,6%. Фактором, активизировавшим потребительские настроения, стало улучшение ситуации на рынке труда, где численность официально зарегистрированных безработных на конец октября сократилась до 3,48 млн чел. (на конец сентября – 3,7 млн чел.). Уровень безработицы сохранился на отметке предыдущего месяца – 6,3% от рабочей силы.

В Украине падение промышленного производства в октябре ускорилось до -5,0% г/г (месяцем ранее -4,4% г/г) ввиду ухудшения результатов индустриального выпуска в перерабатывающей промышленности (-6,6% г/г против -5,8% г/г в сентябре) и в поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха (-1,8% г/г против -0,2% г/г месяцем ранее). В добывающей промышленности и разработке карьеров спад замедлился до -2,5% г/г с -2,9% г/г в сентябре. По итогам 10 месяцев 2020 года промышленное производство сократилось на 6,8% к значению аналогичного периода 2019 года.

Инфляция в годовом выражении повысилась с 2,3% в сентябре до 2,6% в октябре 2020 года. По оценке специалистов Национального банка Украины, проинфляционное давление формировали ослабление гривны, подорожание энергоносителей и худшие показатели урожая отдельных сельскохозяйственных культур. Сдерживающим фактором стало увеличение предложения некоторых продуктов питания (в частности, сыров, сливочного масла), часть из которых носит временный характер, а также слабый потребительский спрос на отдельные товары (например, обувь и одежду в период дистанционного обучения и работы).

В то же время следует отметить, что с июня 2020 года сохраняется динамика активного восстановления розничного товарооборота, рост которого в октябре достиг 15,2% г/г (+3,6 п.п.), а за 10 месяцев – +7,6%.

На внутреннем рынке Молдовы индекс потребительских цен в октябре составил 1,6% г/г против 2,3% г/г в сентябре текущего года. Главным образом это обусловлено замедлением роста цен на продукты питания (-1,9 п.п., до +4,0% г/г), преимущественно на фрукты (-5,5 п.п., до +22,3% г/г) и овощи (-10,5 п.п., до +0,7% г/г).

В целях поддержки внутреннего совокупного спроса и кредитования экономики исполнительный комитет Национального банка Молдовы по денежной политике 6 ноября 2020 года принял решение о снижении ставки по основным краткосрочным операциям денежно-кредитной политики на 0,1 п.п., до 2,65% годовых. Ставки по кредитам и депозитам overnight также уменьшены на 0,1 п.п., до 5,15% и до 0,15% соответственно.

В конце ноября текущего года Республика Молдова получила первый транш в размере 51,6 млн евро в рамках кредитного соглашения между РМ и ЕС о макрофинансовой помощи, подписанного сторонами 21 июля 2020 года. Средства направлены с целью поддержать Молдову в текущей финансовой ситуации, снизить нагрузку на бюджет и платёжный баланс, сократить последствия ограниченности внешнего финансирования страны. Общий размер макрофинансовой помощи составляет 100 млн евро. Первый транш был получен без каких-либо предварительных условий. Для предоставления второго транша Молдова должна выполнить ряд обязательств, предусмотренных в Меморандуме о взаимопонимании. Срок погашения кредита – 15 лет. Возврат предусмотрен единовременным платежом.

В то же время следует отметить высокую активность притока валюты в страну по другому важному каналу – посредством денежных переводов. В октябре объём их валовых поступлений через системы денежных переводов составил 128,1 млн долл., что на 26,3% выше значения аналогичного периода предыдущего года.

По оценке международных специалистов, в ноябре объём мирового промышленного производства расширялся самыми высокими темпами с января 2018 года, сформировав один из лучших показателей прироста за последнее десятилетие. Отмечалось восстановление спроса не только на внутренних рынках, но и в сфере международной торговли. Фиксировалось умеренное увеличение занятости, а деловой оптимизм достиг почти шестилетнего максимума. Так, в частности, индекс Manufacturing PMI повысился до 33-месячного максимума, сложившись на уровне 53,7 п. (+0,7 п. к значению октября, табл. 1).

Преимущественно его динамику определило активное наращивание производства в Китае и США. Подъём в зоне евро замедлился, а спад в Японии продолжался двадцать третий месяц подряд. Индекс деловой активности обрабатывающих отраслей Российской Федерации указал на самое резкое ухудшение деловой конъюнктуры с мая текущего года. Темпы сокращения ускоряются второй месяц подряд, поскольку производственный сектор вступил во вторую фазу спада после вспышки пандемии.

**Таблица 1**

**Индекс производственной активности (Manufacturing PMI) 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	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
август	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сентябрь	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
октябрь	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8
ноябрь	53,7	46,3	56,7	54,9	53,6	57,8	49,6	51,5

Индекс глобальной деловой активности в сфере услуг, после достижения в октябре максимального значения за 19 месяцев (52,9 п.), в ноябре немного снизился – до 52,2 п., что было вызвано ускорением спада новых экспортных заказов. При этом конъюнктура по регионам существенно различалась. Повышение деловой активности (индекс превысил отметку 50) наблюдалось в США, Китае, Индии, Бразилии и Австралии, сокращение – в еврозоне, России, Японии и Великобритании. Негативное влияние продолжали оказывать распространение коронавирусной инфекции, ограничительные меры, направленные на её сдерживание, и опасения людей пользоваться контактными видами услуг.

В результате композитный индекс PMI, включающий оценку в части динамики промышленного производства и услуг, в ноябре также немного снизился с максимального

за более чем 2 года значения предыдущего месяца, составив 53,1 п. (против 53,3 п.). В то же время показатель находится в зоне роста с июля текущего года.

На глобальном валютном рынке по итогам ноября индекс доллара США (USD<sup>6</sup>) снизился до 91,9 п., на 2,3% уступив отметке на начало месяца и на 4,3% – значению на начало года, что является минимальным показателем с апреля 2018 года. Интерес инвесторов к главной мировой резервной валюте охладил перспектива массового применения вакцин от COVID-19. Это может способствовать восстановлению глобального экономического роста и придаёт импульс росту акций и других более рискованных инвестиций. Дополнительное давление на доллар оказывает перспектива сохранения продолжительного периода мягкой денежно-кредитной политики со стороны Федеральной резервной системы США.

**Таблица 2**

**Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья**

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	сентябрь 2020	октябрь 2020	01.11.2020	30.11.2020	изменение, %
Еврозона	-0,3	-0,3	1,1698*	1,1980*	102,4
Румыния	2,1	1,8	4,1768	4,0875	97,9
Польша	3,8	3,8	3,9563	3,7364	94,4
Россия	3,7	4,0	79,3323	75,8599	95,6
Украина	2,3	2,6	28,4383	28,4681	100,1
Молдова	2,3	1,6	17,0377	17,2383	101,2

\*евро/доллар

Курс евро за месяц укрепился на 2,4%, составив 1,1980 долл. по состоянию на 30 ноября 2020 года (табл. 2). Подорожание евро до максимального уровня с начала сентября определили оптимизм по поводу торговой сделки ЕС и Великобритании и различающиеся тренды заболеваемости коронавирусной инфекцией в США и Европе. Инвесторов также стимулировало менее масштабное, чем прогнозировалось, падение ВВП Германии (-4,0% в III квартале против оценки -4,3% г/г), а также сообщение о том, что некоторые европейские страны планируют ослабить введённые недавно ограничения в канун Рождества. Аналогичные изменения в динамике курсообразования коснулись и национальных валют таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша: за ноябрь по отношению к доллару румынский лей подорожал на 2,1%, а польский злотый – на 5,6%.

По итогам ноября индекс валют EM Currency<sup>7</sup> повысился к доллару на 2,2% относительно значения на начало месяца (рис. 2) и впервые в текущем году превысил отметку на начало года (+1,6%). Позиция российского рубля изменялась в русле общей тенденции, отражая позитивную динамику на фоне роста спроса на рискованные активы. Кроме того, поддержку валюте оказало приближение пика налогового периода в России и повышение цен на нефть. В результате за ноябрь



**Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США**

<sup>6</sup> USD<sup>X</sup> – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

<sup>7</sup> индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

2020 года рубль РФ укрепился на 4,4% (до 75,8599 руб./долл. по состоянию на 30.11.2020), что способствовало снижению уровня девальвации с начала года до 22,5%.

На валютном рынке Украины давление на гривну оказывали растущий уровень заражений коронавирусной инфекцией и риски введения жёсткого карантина. Одновременно с этим отчасти нивелирующим фактором стало снижение спроса на валюту на межбанковском рынке со стороны импортёров, опасющихся очередного локдауна, и нерезидентов. В результате к концу ноября курс доллара повысился на 0,1%, составив 28,4681 грн.

В Республике Молдова за ноябрь 2020 года в связи с ухудшением пандемической ситуации в стране, снижением экспорта сельскохозяйственной продукции, с политической нестабильностью, ростом дисбаланса на макроэкономическом уровне курс доллара подорожал на 1,2%, сложившись на отметке 17,2383 лей РМ по состоянию на 30 ноября 2020 года. Согласно обновлённому Министерством экономики и инфраструктуры Республики Молдова в конце ноября 2020 года прогнозу основных макроэкономических показателей на 2021-2023 гг., официальный курс доллара к концу текущего года составит 17,4 лея РМ, а в следующие три года ожидается его укрепление до 19,19 лея РМ.