

Развернувшиеся события на территории Украины, беспрецедентные санкционные меры против Российской Федерации и Беларуси создают дополнительные угрозы для восстановления глобальной экономики после пандемии. Наиболее вероятно, что позитивные итоги, достигнутые по итогам 2021 года – января 2022 года, будут нивелированы в кратчайшие сроки. Сокращение экспорта из России, Украины вызовет дополнительный рост цен на мировых рынках. Спад производства произойдёт и в государствах, поставляющих им товары и вводящих санкции. Дополнительное напряжение создадут потоки беженцев. Неопределённость складывающейся ситуации под влиянием военных рисков, закрытия портов, блокировки судоходства, финансовых и внешнеторговых санкций отразится на стоимости энергоносителей, зерна, сырьевых материалов, а также на работе финансовой системы и показателях безработицы во многих странах мира.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Цены на газ в Европе с конца января демонстрировали сильную волатильность. После достижения в первом месяце года среднего уровня в 995 долл. котировки характеризовались разнонаправленной динамикой в диапазоне 830-995 долл. На фоне нарастания геополитической напряжённости, введения санкций и заморозки реализации проекта «Северный поток – 2» в последние дни февраля стоимость газа активно возрастала. В результате по состоянию на 28 февраля фьючерсная стоимость газа составила 1 159,4 долл. за тыс. куб. м (+28,7% к 01.02.2022 и +38,6% к 01.01.2022). В дальнейшем, достигнув 3 900 долл. за тыс. куб. м, к 10 марта она снизилась до 1 471,1 долл. (рис. 1).

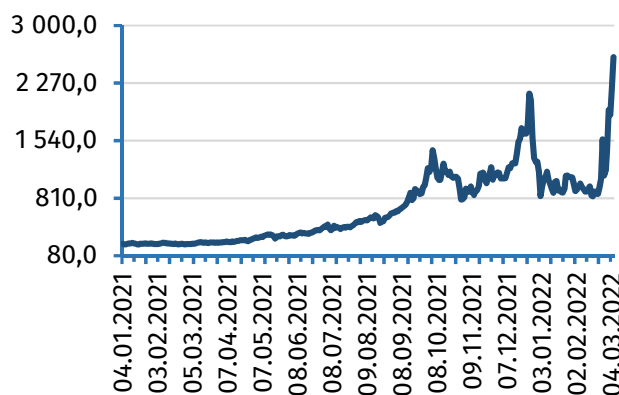


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

Нефть. Помимо геополитики, активно влияющей на динамику сырьевых рынков, поддержку котировкам нефти в феврале также оказывали и ряд фундаментальных факторов. Прежде всего рост цен определили ограниченные возможности увеличения поставок нефти из стран ОПЕК+ на фоне повышения спроса на энергоносители из-за снятия ограничений на мобильность населения в конце зимы рядом стран. В результате 28 февраля стоимость нефти составила 101,0 долл. за барр., впервые с сентября 2014 года превысив трёхзначную отметку (+13,2% к 01.02.2022 и +29,8% к 01.01.2022). В первые дни марта динамика роста ускорилась (рис. 2), достигая на пиках 130-140 долл. за барр. (на 10.03.2022 – 109,3 долл. за барр.).

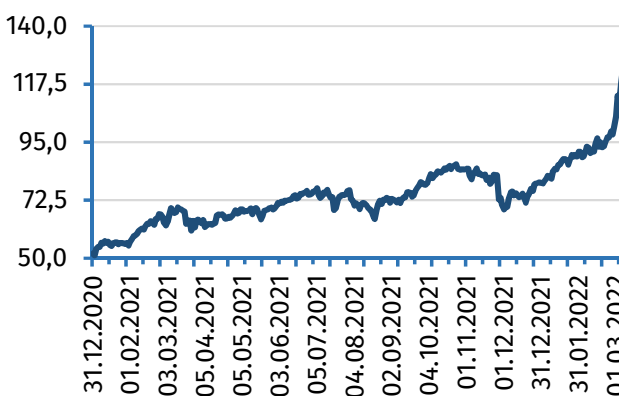


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл.

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

Чёрные металлы. Вектор котировок на рынках металлов задавался главным образом увеличением затрат. Так, в частности, на фоне кратного роста стоимости природного газа существенно повысились тарифы на электроэнергию для промышленных потребителей. На рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, по состоянию на 28 февраля цена катанки (рис. 3) составила 820 долл. (+3,1% к 01.02.2022 и +2,2% к 01.01.2022), а арматуры – 755 долл. (+4,5% и +7,1% соответственно). В последующем рост котировок продолжился и 10 марта они достигли 1 060 долл. и 945 долл. соответственно.

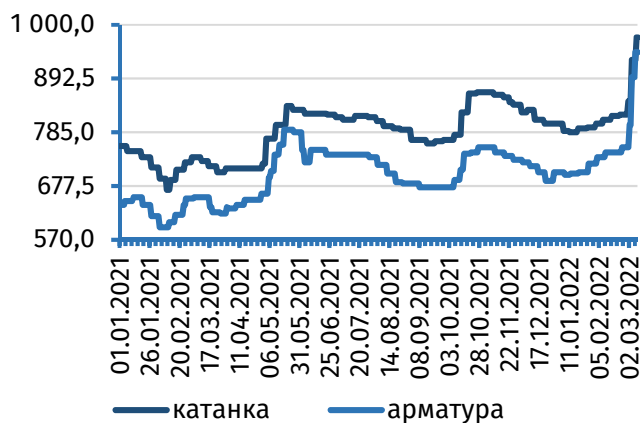


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

Зерновые и масличные культуры. Рынок зерновых культур в мире также находится под угрозой. Россия и Украина являются крупными сельскохозяйственными производителями, по оценкам экспертов, на их долю в совокупности приходится 30% мирового экспорта пшеницы, 19% – кукурузы. Ввиду закрытия черноморских портов и опасений относительно перебоев поставок зерновых и масличных культур их стоимость достигла максимальных уровней за ряд лет, отразив серьезные проблемы для мировых поставок продовольствия. По оценкам экспертов, цена пшеницы повысилась более чем на 40%, что является максимальным показателем за всю историю наблюдений, а на кукурузу достигли наивысшего уровня с сентября 2012 года.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. По оценкам экспертов, в 2022 году Китаю предстоит столкнуться с такими рисками, как снижение спроса, нестабильность предложения, что будет снижать деловую активность в условиях сложной и неопределённой обстановки. Важным направлением экономического развития КНР станет модернизация энергетического сектора. Ископаемое топливо останется основой генерирующих мощностей Китая, однако параллельно страна будет расширять возможности по использованию возобновляемых источников энергии и снижению потребления угля.

Согласно имеющимся статистическим данным, индекс цен производителей товаров и услуг в Китае в январе 2022 года составил 9,1% в годовом выражении, что стало минимальным приростом с июля, после увеличения на 10,3% в декабре. Основным фактором выступило снижение стоимости угля и стали.

Одновременно с этим замедлился рост и потребительских цен. В январе 2022 года инфляция составила 0,9% г/г (в декабре – 1,5% г/г). Стоимость продуктов питания снизилась на 3,8% г/г. Непродовольственные товары подорожали на 2,0%, повысились тарифы на транспортные и телекоммуникационные услуги (+5,2%), товары и услуги для дома (+1,6%).

Несмотря на многочисленные локальные вспышки коронавирусной инфекции и сложную международную обстановку, объёмы экспорта и импорта Китая за два месяца 2022 года увеличились на 16,3% и 15,5% соответственно. Положительное сальдо внешнего торгового оборота составило 116,0 млрд долл. (+12,3% г/г).

На фоне низкой инфляции, карантинных ограничений и нестабильности экономического роста власти Китая сохранили базовую ставку на прежнем уровне (3,7% годовых) и наращивали объём ликвидности в экономике.

США. В первый месяц 2022 года с учётом похолодания в США возросло производство электроэнергии и газа, что способствовало увеличению промышленного производства на 4,1% г/г. В частности, в январе 2022 года США обеспечили более половины объёма поставок от общего импорта сжиженного природного газа в Европу. Рост цен производителей США, как и в декабре 2021 года, сохранился на уровне 9,7% г/г.

Потребительские цены в январе ускорили рост до 7,5% г/г с 7,0% г/г месяцем ранее. Показатель вернулся к рекордам почти сорокалетней давности, став максимальным значением с февраля 1982 года. Продукты питания подорожали на 7,0%, а энергоносители – на 39,9%. По итогам февраля инфляция повысилась до 7,9% г/г.

Рост цен обусловил замедление динамики розничных продаж до минимального показателя с февраля 2021 года – 13,0% г/г. При этом потребительскую активность поддерживало повышение заработной платы на 5,7% г/г, что является максимальным значением с мая 2020 года. Одновременно с этим наблюдалось расширение числа созданных новых рабочих мест на 467 тыс. Однако общее число рабочих мест в стране ниже на 1,9%, или на 2,9 млн, чем было до начала пандемии в феврале 2020 года. Безработица составила 4,0%, и это первый её рост с июня 2021 года (в декабре – 3,9%).

Еврозона. Согласно последним имеющимся статистическим данным, объём промышленного производства в еврозоне в 2021 году расширился на 7,8%, не компенсировав снижение, наблюдавшееся в 2020 году (-8,7%). Цены производителей промышленной продукции в зоне евро, как и в странах ЕС, повысились на 26,2%.

Существенное увеличение стоимости импорта энергетических товаров (+72,1%) стало одним из основных факторов прироста совокупных закупок за рубежом на 23,0%, до 2 111,5 млрд евро. Экспорт товаров расширился на 12,8%, до 2 180,5 млрд евро, главным образом под влиянием роста продаж машин и транспортных средств (+9,3%). В результате профицит сальдо торгового баланса уменьшился в три раза, до 68,9 млрд евро.

В конце 2021 года безработица снизилась до исторического минимума – 6,4% (в еврозоне – 7,0%). Безработными числились 13,6 млн человек (-13,9% г/г), из которых 11,5 млн (-13,5% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,1%), Германии (3,2%), на о. Мальта (3,4%), а высокие – в Испании (13,0%), Греции (12,7%), Италии (9,0%). На этом фоне объём розничной торговли в странах ЕС расширился на 5,5% (в еврозоне – на 5,0%). В январе динамика сохранилась, и безработица сложилась на уровне 6,2%, в еврозоне – 6,8%.

В первом месяце 2022 года потребительские цены повысились на 5,1% г/г (+0,1 п.п. к декабрю), обозначив очередной максимальный показатель за всю историю ведения расчётов. Стоимость продуктов питания, алкоголя и табачной продукции увеличилась на 3,5% (в декабре – 3,2%), энергоносителей – на 28,8% (25,9% соответственно), услуг – на 2,3% (2,4% соответственно). Минимальное инфляционное давление наблюдалось во Франции (3,3%), Португалии (3,4%) и Швеции (3,9%), максимальное – в Литве (12,3%), Эстонии (11,0%) и Чехии (8,8%).

Результатом вводимых ЕС санкций в отношении России и Беларуси закономерно станет и ухудшение макроэкономических показателей ЕС.

Европейский центральный банк (ЕЦБ), сохранив по итогам заседания в феврале и марте базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, не исключил возможность её повышения в 2022 году. При этом был существенно повышен прогноз по инфляции на 2022 год – с 3,2% до 5,1% и объявлено о постепенном сокращении программы выкупа активов с 40 млрд евро в апреле до 20 млрд евро в июне 2022 года.

Российская Федерация. В январе 2022 года динамика промышленного производства характеризовалась приростом на 8,6% г/г. В обрабатывающей промышленности выпуск расширился на 10,1%, главным образом на фоне увеличения производства в металлургическом и машиностроительном комплексах (+17,6% и +15,6% соответственно).

Добыча полезных ископаемых сложилась на 9,1% выше уровня января 2021 года. По мере планового ослабления ограничений на добычу нефти в рамках сделки ОПЕК+ добыча нефти, включая газовый конденсат, в натуральном выражении возросла на 8,1%. Кроме того, в условиях расширения как внутреннего, так и внешнего спроса добыча природного газа в натуральном выражении увеличилась на 0,4%. Индекс цен производителей промышленных товаров в годовом выражении составил 123,1% г/г (-5,4 п.п. к декабрю).

Рост потребительских цен, наблюдавшийся по большинству групп товаров и услуг, в январе 2022 года составил 8,7% г/г против 8,4% г/г месяцем ранее. В январе влияние сезонных факторов было проинфляционным. Их суммарный вклад увеличился. После двух месяцев замедления вновь ускорился рост цен на плодоовощную продукцию, сохранился на высоком уровне темп удорожания молочных продуктов. Предварительные данные по инфляции в феврале свидетельствуют о её значительном ускорении.

Оборот розничной торговли в России в январе 2022 года увеличился на 3,6% в годовом выражении. Онлайн-продажи возросли в 1,6 раза, а их доля в общем обороте – до 10,4%.

Уровень безработицы, сохранявшийся в течение четырёх месяцев на отметке 4,3%, в январе повысился до 4,4%. Общая численность безработных составила 3,3 млн чел., что на 76 тыс. выше показателя декабря 2021 года.

Совет директоров Банка России в феврале дважды повышал ключевую ставку. В начале второй декады она была увеличена с 8,5% до 9,5% годовых, а с 28 февраля, ввиду кардинально изменившихся внешних условий, установлена на отметке 20%. По оценке регулятора, данное решение позволит обеспечить увеличение депозитных ставок до уровней, необходимых, чтобы компенсировать возросшие девальвационные и инфляционные риски, поддержит финансовую и ценовую стабильность, а также защитит сбережения граждан от обесценения.

Украина. В январе 2022 года промышленное производство в Украине, после спада в декабре 2021 года (-0,3% г/г), возобновило рост – +2,9% г/г. В частности, выпуск в добывающей промышленности и разработке карьеров увеличился на 0,4% г/г, в перерабатывающей отрасли – на 5,3% г/г. Значительно повысилась добыча камня, песка и глины (+78,1%), а также расширилось производство в металлургической (+5,4%) и машиностроительной (+3,7%) отраслях. Поставки электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха уменьшились на 0,4% г/г. Прирост производства сельскохозяйственной продукции в Украине по сравнению с аналогичным месяцем 2021 года составил 0,9%.

Цены производителей промышленных товаров повысились на 69,1% г/г, что на 6,9 п.п. больше показателя декабря 2021 года. Преимущественно динамика сложилась под влиянием увеличения в 3,4 раза стоимости электроэнергии. Одновременно с этим потребительская инфляция в годовом выражении сохранилась на уровне декабря – +10,0%. В структуре показателя зафиксировано удорожание продовольственных товаров (+14,5%) на фоне роста цен на сырьё и энергоносители. В то же время относительно декабря 2021 года замедлилось повышение административно-регулируемых цен (до 11,5%).

Сохранение высокого инфляционного давления отмечалось в условиях увеличения среднемесячной заработной платы в январе на 18,2% г/г, а в реальном выражении – на 7,4% г/г. В сложившихся условиях оборот розничной торговли расширился на 18,0% г/г. При этом, по информации Государственной службы занятости, по состоянию на 1 февраля численность безработных сократилась на 35,4%.

В конце января Национальный банк Украины повысил ключевую ставку на 1,0 п.п., до 10,0%, и не изменял её в феврале.

Республика Молдова. По итогам 2021 года рост экономики Молдовы, согласно оценке МВФ, составил 7,5%, чему способствовал высокий внутренний спрос, поддерживаемый

значительным притоком трансфертов из-за рубежа, а также устойчивым увеличением кредитования и заработных плат.

По сравнению с 2020 годом совокупный объём промышленного производства увеличился на 12,1% на фоне роста выпуска в добывающей (+11,9%) и обрабатывающей (+11,4%) промышленности, а также в сфере производства и поставки электроэнергии, тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха (+16,1%). Цены производителей промышленной продукции возросли на 16,1% за счёт удорожания продукции в обрабатывающей (+12,5%) и добывающей (+8,4%) промышленности, а также в энергетике (+63,8%).

Результаты внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов Молдовы в 2021 году характеризовались ростом экспорта товаров на 27,5%, импорта – на 32,5%. Отрицательное сальдо торгового баланса составило 4,0 млрд долл., что на 36,7% больше значения 2020 года.

В январе 2022 года на внутреннем рынке Молдовы сохранилось высокое инфляционное давление – СИПЦ² достиг 16,6% г/г, что на 2,7% больше показателя декабря 2021 года. Удорожание продовольственных товаров составило 21,1%, что является одним из максимальных значений среди стран Европы. Преимущественно его определил рост стоимости овощей (+59,1%), яиц (+35,9%), растительного масла (+27,9%). Важным фактором также стало увеличение тарифов на услуги (+14,8%), в частности на природный газ (в 2,3 раза) и отопление (+20,1%).

С учётом оценки макроэкономической ситуации, в том числе ввиду ускорения инфляции, Национальный банк Молдовы в феврале, второй раз в текущем году, повысил базовую ставку (с 8,5% до 10,5% годовых). При этом процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт также были увеличены (+2,0 п.п., до 12,5% и 8,5% соответственно).

Начиная со второй половины 2021 года снижается поддержка потребительской активности со стороны денежных переводов из-за рубежа. За первый месяц 2022 года их объём сложился на уровне 87,1 млн долл.³, что ниже как отметки предыдущего месяца (-23,0%), так и января 2021 года (-9,6%).

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В феврале 2022 года зафиксирован умеренный рост глобального производственного индекса PMI на 0,4 п., до 53,6 п. (табл. 1). В большинстве стран индекс сохранился выше нейтральной отметки, при этом лидерами роста стали европейские страны (с наиболее высоким рейтингом – Нидерланды, Германия, Австрия, Италия, Великобритания, Ирландия и Греция), а также США. Улучшение деловой конъюнктуры также было зарегистрировано в Китае, Франции, Австралии, Венгрии. Ниже нейтрального уровня сложился индекс в России, Мексике, Бразилии, Египте.

Индекс деловой активности в сфере услуг возрос до 53,9 п. (+2,9 п. к январю 2022 года), в том числе за счёт быстрого увеличения количества рабочих мест. Деловой оптимизм респондентов в отношении текущего года повысился до 11-летнего максимума. В результате композитный индекс PMI возрос до 53,4 п. (+2,3 п. к январю 2022 года).

² сводный индекс потребительских цен

³ валовые поступления через системы денежных переводов

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
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	62,1	51,3	63,4	65,1	59,0	62,2
июл. 2021	55,4	47,5	63,4	50,3	62,8	65,9	58,0	60,3
авг. 2021	54,1	46,5	61,1	49,2	61,4	62,6	57,5	60,9
сен. 2021	54,1	49,8	60,7	50,0	58,6	58,4	55,0	59,7
окт. 2021	54,3	51,6	58,4	50,6	58,3	57,8	53,6	61,1
ноя. 2021	54,2	51,7	58,3	49,9	58,4	57,4	55,9	62,8
дек. 2021	54,3	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0
январь 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

Очевидно, что дальнейшие изменения деловых ожиданий в мире будут следовать негативной тенденции, в результате чего индексы экономической конъюнктуры окажутся далеко за пределами нейтральных оценок.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Индекс доллара США (USD⁴) в феврале 2022 года **возрос на 0,3%** и составил **96,7 п.** Укрепление американской валюты к евро и иене происходило на фоне ожидания повышения процентной ставки Федеральной резервной системой с марта текущего года. По состоянию на 10 марта индекс сложился на уровне 98,3 п.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	декабрь 2021	январь 2022	01.02.2022	28.02.2022	изменение, %
еврозона	5,0	5,1	1,1156*	1,1199*	100,4
Румыния	6,7	7,2	4,3941	4,4218	100,6
Польша	8,0	8,7	4,0689	4,1965	103,1
Россия	8,4	8,7	77,4702	83,5485	107,8
Украина	10,0	10,0	28,4555	29,2549	102,8
Молдова	13,9	16,6	17,9533	18,1822	101,3

*евро/доллар

Курс евро за февраль **укрепился на 0,4%** и по состоянию на конец месяца составил **1,1199 долл.** Президент ЕЦБ Кристин Лагард заявила, что изменение денежно-кредитной политики будет постепенным и будет основываться на ключевых экономических данных. В настоящее время консенсусное мнение предполагает первое повышение ставок в еврозоне в декабре, тогда как срочный рынок говорит о том, что это может произойти в октябре. Однако в настоящее время евро остро реагирует на риски, связанные с начавшимися военными действиями в Восточной Европе. По состоянию на 10 марта курс снизился до 1,1084 долл.

На валютных рынках Румынии и Польши фиксировалось ослабление национальных денежных единиц. За февраль **румынский лей** и **польский злотый** по отношению к доллару **девальвировали на 0,6% и 3,1%** соответственно.

⁴ USD^X – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

Индекс валют EM Currency⁵

характеризовался незначительным снижением (-0,6%, до 1 728,3 п., рис. 5). При этом в последней декаде месяца показатель превысил 1 750 п., но ввиду осложнения геополитической ситуации резко ослаб, практически вернувшись к уровню начала месяца. По состоянию на 9 марта он снизился до 1 710,2 п.

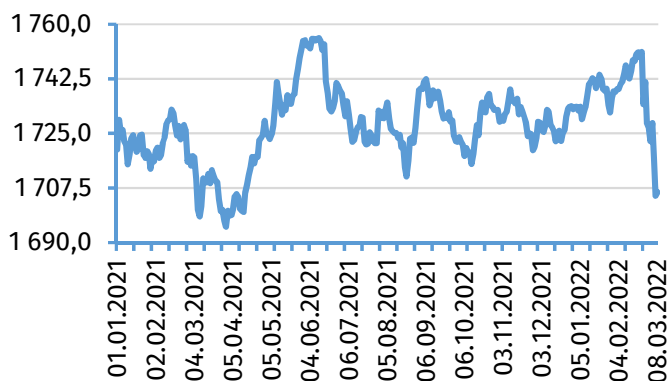
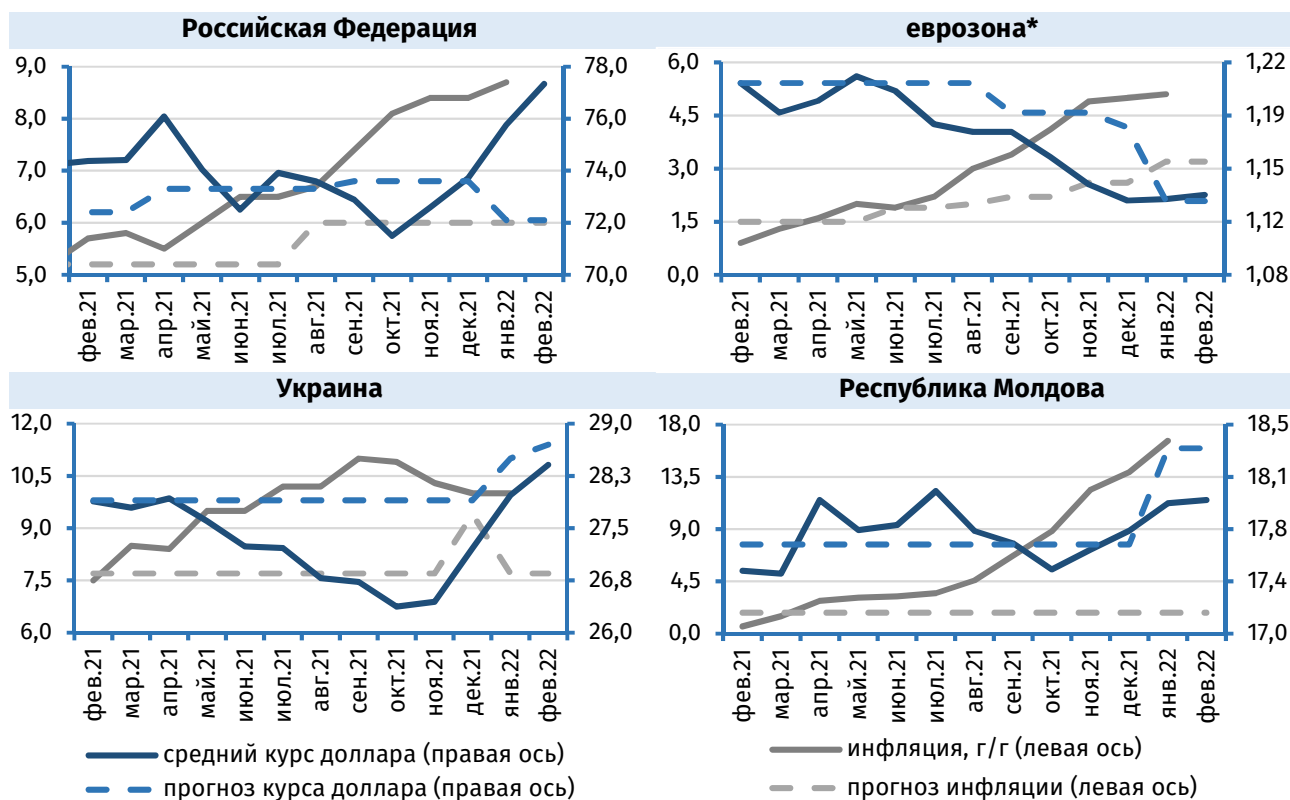


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.



*курс евро/долл.

Рис. 6. Динамика СИПЦ (%) и курса доллара США (нац. ден. ед.) на рынках стран - основных торговых партнёров ПМР

Российский рубль за февраль девальвировал на 7,8% и по состоянию на 28 февраля официальный курс доллара составил 83,5485 руб. РФ (табл. 2). В начале марта, на фоне введённых отдельными странами мира санкций, запрета на ввоз в Россию наличного доллара и евро, курс российской валюты ослаб до рекордных значений, на пике превысив отметку 120 руб. РФ/долл. США.

Украинская гривна за февраль 2022 года ослабла на 2,8%. С 24 февраля НБУ зафиксировал курс доллара США на уровне 29,2549 грн, который сохранялся и в течение первой декады марта.

Курс доллара США к **молдавскому лею** за февраль 2022 года вырос на 1,3% и по состоянию на 28 февраля составил 18,1822 лей РМ, на фоне повышенного спроса на валюту и ограниченного предложения в марте продолжил расти (по состоянию на 10 марта – 18,3617 лей РМ).

⁵ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США