

Мировая экономика в 2021 году постепенно оправлялась от пандемического шока, несмотря на то, что регионы мира периодически охватывали новые волны пандемии. По предварительным расчётам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Всемирного банка, объём мирового ВВП за 2021 год увеличился на 5,6%. Согласно оценкам, его темпы роста после рецессии станут максимальными за последние 80 лет.

На фоне оживления деловой и потребительской активности большинство стран мира столкнулись с высокой инфляцией. Специалисты объясняют это нарушениями цепочек поставок в мировой торговле, а также эффектом от накачивания глобальной экономики деньгами.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. В декабре 2021 года цены на 2 200,0 природный газ в Европе протестировали очередной исторический максимум, впервые превысив отметку 2 тыс. долл. за 1 тыс. куб. м (рис. 1). Катализатором их роста стали сокращение прокачки через газопровод «Ямал-Европа», а также комментарии о том, что газопровод «Северный поток-2» может быть введён в эксплуатацию только во второй половине 2022 года. Определённое влияние оказали и новости о возможном грядущем похолодании в Европе, временном сокращении добычи в Норвегии и снижении запасов в подземных хранилищах газа. К концу месяца ввиду увеличения поставок сжиженного природного газа и выработки энергии на европейских ветряных электростанциях цены снизились. В результате по состоянию на 31 декабря **фьючерсная стоимость газа составила 836,5 долл. за тыс. куб. м, что на 26,4% меньше показателя на начало месяца.**

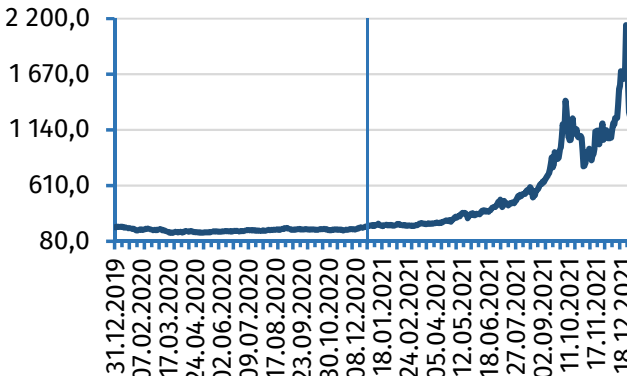


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

Проблемы на газовом рынке в Европе начались в конце весны 2021 года. К августу стоимость природного газа увеличилась в два раза. Определяющим фактором стала недостаточная наполненность хранилищ. Рост цены газа в азиатском и латиноамериканском регионах также способствовал его подорожанию в Европе. В результате **в целом за 2021 год цена газа в Европе повысилась в 3,9 раза** относительно уровня 1 января 2021 года.

Нефть. В декабре динамика цен на нефть была преимущественно повышательной. Так, после снижения её стоимости в первых числах месяца до 69 долл. за барр., на фоне опасений, связанных с распространением штамма Омикрон, поскольку это влечёт за собой сохранение эпидемиологических ограничений и, как следствие, снижение спроса на топливо, в последней декаде декабря она повысилась до 79 долл. за барр. Поддержку

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

котировкам оказали новости о приостановке производства на нескольких месторождениях в Ливии, снижении запасов в США, а также решение Саудовской Аравии поднять цены на нефть для покупателей в Азии и США. В целом в 2021 году котировки на **нефть** не только нивелировали результаты 2020 года (рис. 2), но и повышались до максимальных уровней начала 2018 года. Таким образом, **за декабрь** цена на неё **возросла на 12,9%, а в целом за 2021 год – в 1,5 раза.**

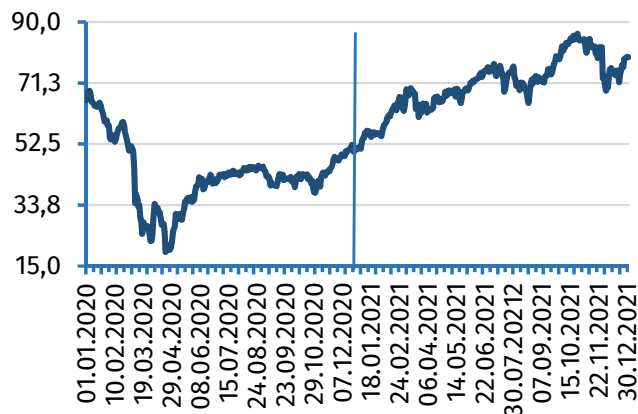


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл.

Чёрные металлы. К концу года на рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, отмечена понижительная динамика котировок на металлы, которую определили резкая девальвация турецкой лиры, уменьшение ключевой ставки, слабый внутренний спрос, а также жёсткая конкуренция между поставщиками из Индии, СНГ, стран Восточной Азии. В результате по состоянию на 31 декабря цена катанки составила 802,5 долл., а арматуры – 705,0 долл.

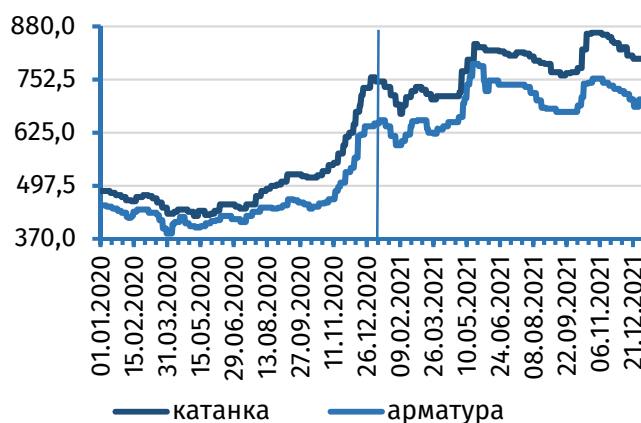


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

В то же время в целом за 2021 год стоимость чёрных металлов преимущественно находилась в стадии продолжительного цикла роста. Повышенный спрос на металлопродукцию в глобальном масштабе обеспечивался со стороны промышленности строительных материалов и отраслей машиностроения. Программы модернизации производственной, транспортной и энергетической инфраструктуры принимаются или уже реализуются в крупнейших странах мира: КНР, Индии, США, России и др. В Турции, как и на других глобальных рынках, цены на металлы галопируют. **В целом за 2021 стоимость катанки на рынке Турции возросла на 5,9%, тогда как в декабре она снизилась на 4,5%, арматура с начала года подорожала на 10,2%, а за последний месяц 2021 года подешевела на 3,4%** (рис. 3).

Зерновые и масличные культуры. В декабре на рынках зерновых и масличных культур наблюдалась разнонаправленная динамика. На фоне улучшения прогнозов будущего урожая в ключевых районах США, высоких темпов уборочной кампании в Аргентине и рекордного производства в Австралии, **цена на пшеницу** на мировом рынке **снизилась**, что определило её удешевление в портах Украины **на 7,8%.**

Стоимость кукурузы уменьшилась на 3,0%, главным образом ввиду увеличения оценки аналитиками валового сбора зерновой культуры в ЕС и падения фьючерсов на пшеницу. **Ввиду ограниченного предложения ячменя его цена повысилась на 1,1%.**

На рынке масличных культур было отмечено **удешевление семян подсолнечника на 8,9%**. По оценкам специалистов, переработчики уже приобрели нужные на ближайший месяц запасы сырья и ожидают активизации продаж в новом году. Дополнительным фактором стало падение цен на подсолнечное масло на экспортном рынке.

В целом в сезоне 2021/2022 года цены на зерновые и масличные культуры в мире достигли многолетних максимумов, несмотря на рекордные объёмы производства. Неблагоприятные погодные условия, наблюдавшиеся в Северном

полушарии весной-летом 2021 года, стали причиной опасений относительно сокращения урожая. Высокие цены и ограниченное предложение из России, лидирующего мирового поставщика пшеницы, из-за введения экспортных пошлин, а также резкий рост транспортных затрат поддерживали их на высоком уровне. Кроме того, фермеры во всем мире столкнулись с увеличением расходов на приобретение топлива, удобрений, семян, техники. Желание компенсировать понесённые затраты заставляло производителей во многих странах придерживать новый урожай в ожидании дальнейшего роста цен. **В результате, за 2021 год пшеница подорожала на 22,4%, кукуруза – на 19,5%, ячмень – на 31,5%, а котировки семян подсолнечника вернулись к показателям на начало 2021 года (рис. 4).**

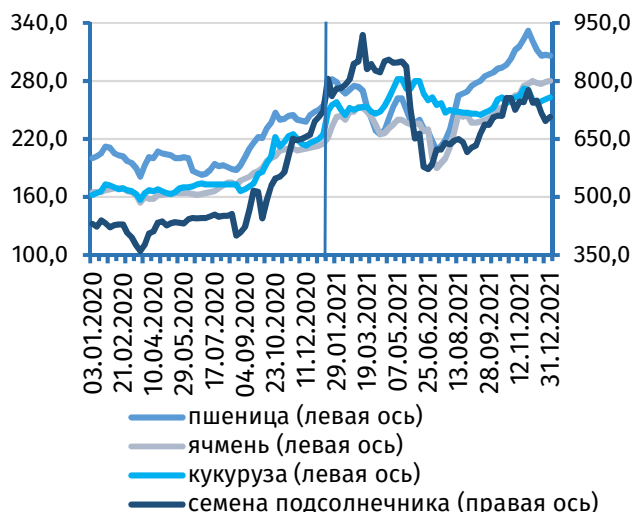


Рис. 4. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. В целом в ноябре экономика Китая функционировала стабильно. Темпы роста индустриального выпуска ускорились до 3,8% г/г (+0,3 п.п. к октябрю), главным образом на фоне увеличения производства фармацевтической продукции (+17,0%), а также электрических машин и оборудования (+9,4%). Отрасли добывающей промышленности расширили выпуск на 6,2%, обрабатывающей – на 2,9%. За 11 месяцев объём промышленного производства возрос на 10,1%. Индекс цен производителей Китая повысился на 12,9% г/г (13,5% г/г в октябре). Замедление прироста показателя обусловлено мерами по стабилизации ситуации на рынках энергоносителей и металлов.

Вследствие резко возросшего внешнего спроса на китайские товары в преддверии новогодних праздников, а также частичного восстановления работы китайских предприятий после остановок из-за нехватки электроэнергии, экспорт товаров из страны в ноябре увеличился на 22,0%, до 325,5 млрд долл. (за 11 месяцев – на 31,1%, до 3 026 млрд долл.). Под влиянием наращивания поставок сырьевых товаров, а также увеличения инвестиций в инфраструктуру предприятий расширение импорта составило 31,7% г/г, а его статистическая стоимость сложилась на рекордном уровне – 253,8 млрд долл. (за 11 месяцев – на 31,4%, до 2 444 млрд долл.). В результате профицит торгового баланса Китая в ноябре уменьшился на 5,4% г/г, до 71,7 млрд долл. (582 млрд долл. соответственно).

Ввиду продолжающихся всплесков инфляции повышательная динамика объёма розничных продаж замедлилась до 3,9% г/г (-1,0 п.п. к октябрю). В целом за январь-ноябрь показатель расширился на 13,7%. Одним из факторов также стало ускорение потребительской инфляции до максимального значения с августа 2020 года – 2,3% г/г. Цены

на продовольственные товары возросли на 1,6%. В частности, свежие овощи подорожали на 30,6%, тогда как свинина подешевела на 32,7%. Стоимость непродовольственных товаров повысилась на 2,5%. Рост цен на топливо составил 35,7%.

На рынке труда ситуация оставалась стабильной. В ноябре уровень безработицы сложился в пределах 5,0%, что на 0,1 п.п. больше значения октября, но при этом на 0,2 п.п. меньше уровня аналогичного месяца 2020 года. По итогам 11 месяцев 2021 года в Китае были созданы порядка 12,1 млн новых рабочих мест, что превысило запланированный на год показатель (11 млн).

Для поддержки восстановления экономики Народный банк Китая приступил к смягчению денежно-кредитной политики. Регулятор, впервые с апреля 2020 года, снизил годовую ставку по кредитам для первоклассных заёмщиков (Loan Prime Rate, LPR) на 0,5 п.п. до 3,8% годовых. В то же время пятилетняя ставка сохранилась на отметке 4,65% годовых. Одновременно с этим была снижена норма обязательных резервов (-0,5 п.п., до 8,4%), что позволит китайским банкам высвободить порядка 188 млрд долл.

США. По последним имеющимся данным, за III квартал 2021 года ВВП США увеличился на 2,3%. Рост промышленного производства в США в ноябре составил 5,3% г/г (+0,2 п.п. к октябрю). При этом обрабатывающие производства увеличили объёмы на 4,6%, а добывающие – на 6,9%. Скорость повышения цен производителей сложилась наибольшей за всю историю наблюдений – 9,6% г/г (+1,0 п.п. к октябрю), очередной месяц подряд подтверждая сохранение высокого инфляционного давления.

Потребительские цены в США в ноябре выросли на 6,8% г/г (+0,6 п.п. к октябрю). На фоне повышения цен на сырьё, растущего спроса, увеличения зарплат, перебоев с поставками и эффектом низкой базы 2020 года они достигли максимального уровня с июля 1982 года. Наиболее сильно выросли цены на энергетические товары (+57,5%, в первую очередь на бензин – +58,1%), а также на новые и поддержанные автомобили (+11,1% и +31,4% соответственно).

По итогам ноября экспорт товаров из США возрос на 23,0%, а импорт – на 19,7%. В результате дефицит торгового баланса США повысился на 14,8%, до 99,0 млрд долл. За 11 месяцев 2021 года отрицательное сальдо составило 996,2 млрд долл., что на 19,0% превысило отметку аналогичного периода 2020 года.

Уровень безработицы в ноябре снизился до 4,2% (-2,5 п.п. к ноябрю 2020 года), оказавшись существенно ниже ожиданий, постепенно приближаясь к допандемийному показателю. При этом число новых рабочих мест увеличилось всего на 210 тыс. Заметный прирост произошёл в сфере профессиональных и деловых услуг, транспорта и складского хозяйства, но сократился в розничной торговле. Рост средней почасовой заработной платы (+4,8%) главным образом был сосредоточен в сфере строительства, розничной торговли, досуга. На фоне сложившихся условий розничный товарооборот сохранил повышательную динамику, наблюдаемую с сентября, расширившись на 18,2% г/г, что является максимальным приростом с мая 2020 года.

Федеральная резервная система США по итогам декабрьского заседания четырнадцатый раз сохранила базовую ставку на уровне 0-0,25% годовых. Регулятор также объявил о решении сократить с января 2022 года покупку облигаций на рынке на 30 млрд долл. в месяц вместо планировавшихся ранее 15 млрд долл. Выкуп гособлигаций будет ежемесячно уменьшаться на 20 млрд долл., ипотечных – сохранится на уровне 10 млрд долл. в месяц. Также ФРС может трижды повысить ключевую ставку в 2022 году. Ранее рынок закладывал в прогнозы два повышения.

В декабре ФРС повысил оценку инфляции на 2021 год (с 4,2% до 5,3%) и на 2022 год (с 2,2% до 2,6%). До поступления официальных статистических данных прогноз экономического роста в 2021 году снижен до 5,5% (5,9% в сентябре), уровня безработицы

пересмотрен в меньшую сторону – до 4,3% (4,8% в сентябре).

Еврозона. Европейский центральный банк повысил прогноз роста экономики еврозоны на 2021 год с 5,0% до 5,1%, а на 2022 год, напротив, понизил с 4,6% до 4,2%. По оценке специалистов, экономическая активность в регионе замедлялась в IV квартале 2021 года, а возраставшие цены на энергоносители усилили инфляционное давление и оказали негативное влияние на потребление. На этом фоне прогноз инфляции в среднегодовом выражении на 2021 год увеличен до 2,6% (+0,4 п.п.), а на 2022 – до 3,2% (+1,5 п.п.). Регулятор ожидает, что в I квартале 2022 года промышленное производство вернется к допандемийному уровню.

В ноябре на фоне спада выпуска капитальных товаров (-9,8%) объем промышленного производства в еврозоне сократился на 1,5% в годовом выражении (в ЕС – сохранился на уровне ноября 2020 года). В то же время относительно показателя ноября 2020 года было увеличено производство потребительских товаров краткосрочного (+6,1%) и длительного пользования (+4,4%), промежуточных товаров (+1,9%), а также энергии (+3,7%). Наибольшее снижение выпуска в разрезе стран было отмечено в Ирландии (-30,4%), на о. Мальта (-7,8%) и Люксембурге (-2,5%), прирост – в Литве (+15,3%), Польше (+17,3%) и Болгарии (+13,3%). Цены производителей промышленной продукции в зоне евро, как и в странах ЕС, в ноябре 2021 года повысились на 23,7% г/г.

Индекс потребительских цен в ноябре сложился на самом высоком уровне с 1997 года – 4,9% г/г (+0,8 п.п. к октябрю). Основным фактором динамики показателя явилось удорожание энергоносителей (+27,4%). Тарифы на услуги повысились на 2,7%, а стоимость продуктов питания, алкоголя и табака – на 2,2%. При этом инфляция в Германии в ноябре впервые почти за 30 лет превысила пятипроцентную отметку и возросла до 6,0% в годовом выражении.

Импорт энергетических товаров за январь-октябрь 2021 года возрос в стоимостном выражении на 56,8%, что определило прирост совокупных закупок за рубежом на 19,4%, до 1 692,9 млрд евро. Экспорт товаров расширился на 12,7%, до 1 780,4 млрд евро, главным образом под влиянием роста продаж машин и транспортных средств (+10,7%). В результате профицит сальдо торгового баланса уменьшился в 1,9 раза, до 87,5 млрд евро.

Безработица в 19-ти странах еврозоны в ноябре 2021 года снизилась до 7,2% (8,3% годом ранее) – минимальное значение с мая 2008 года. В ЕС она составила 6,5% (7,4% соответственно). Безработными числились почти 14 млн человек (-10,6% г/г), из которых 11,8 млн (-10,7% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,2%), Нидерландах (2,7%), Германии (3,2%) и Польше (3,4%), а высокие – в Испании (14,1%), Греции (13,4%), Италии (9,2%).

В преддверии праздничных дней объем розничной торговли в странах еврозоны расширился на 7,8% г/г против 1,7% г/г месяцем ранее (в ЕС – на 7,9% г/г против 2,6% г/г соответственно).

Европейский центральный банк по итогам заседания в декабре оставил базовую ставку на нулевом уровне, при этом было решено продлить сроки реинвестирования поступлений от погашаемых облигаций в рамках РЕПР, как минимум, до конца 2024 года. Кроме того, регулятор стремится ускорить темпы реализации запущенной ранее программы выкупа активов Asset Purchase Programme (APP). Во II квартале 2022 года его объем будет составлять 40 млрд евро в месяц, в III квартале – 30 млрд евро.

Российская Федерация. Рост ВВП в ноябре продолжил ускоряться: в годовом выражении экономика расширилась на 5,2% г/г после 4,8% г/г в октябре. Существенный вклад внесло строительство (+6,9% г/г), где динамика сопровождалась поддержкой ипотечного кредитования и продолжением активного инвестиционного тренда.

Дополнительным фактором роста ВВП стал положительный результат в сельском хозяйстве, где производство возросло на 12,9% г/г (в октябре – на 5,5% г/г). В связи со сдвигом уборочной кампании из-за погодных условий в 2021 году, в ноябре увеличились темпы уборки семян подсолнечника (+16,7% г/г) и сахарной свёклы (+14,2% г/г). Отставание по зерновым и зернобобовым культурам составило -9,6% г/г. В животноводстве повысилось производство мяса (+2,5% г/г) и молока (+1,1% г/г). Вместе с тем по итогам 11 месяцев выпуск в сельском хозяйстве сложился на 1,1% г/г ниже показателя аналогичного периода 2020 года.

Объём индустриального выпуска в ноябре расширился на 7,0% г/г (-0,4 п.п. к октябрю). Существенный положительный вклад продолжает вносить добыча полезных ископаемых, где прирост составил 10,2%, в том числе добыча нефти и газа (+8,9%). Выпуск в обрабатывающей промышленности увеличился на 5,3%. Лидерами роста остаются ключевые несырьевые секторы: деревообрабатывающий комплекс (+12,7%), пищевая (+7,8%), химическая (+5,3%), машиностроительная (+5,2%) отрасли. Индекс цен производителей промышленных товаров возрос ещё на 2,0 п.п. и составил 129,5% г/г.

В условиях роста цен на нефть, природный газ, чёрные и цветные металлы экспорт товаров за октябрь увеличился на 62,8% г/г (за 10 месяцев на 45,3%). Стоимость импортированных товаров повысилась на 22,5% г/г (+27,9% соответственно), в первую очередь это коснулось инвестиционных товаров, сырья и материалов. В результате профицит торгового баланса составил 19,8 млрд долл. (143,0 млрд долл. с начала года), что в 3,0 раза больше показателя октября 2020 года (в 1,9 раза соответственно).

Инфляция в России по итогам ноября протестировала очередной рекорд – 8,4% в годовом выражении (+0,3 п.п. к октябрю), что является максимальным значением с января 2016 года. Основное давление на показатель оказала нетипичная для ноября ценовая динамика в сфере услуг (+0,8 п.п., до 5,2%) на фоне повышения стоимости услуг зарубежного туризма. Продолжилось также удорожание куриного мяса (+30,3% г/г), гречневой крупы (+23,4%), молока (+9,0%).

В ноябре фиксировалось замедление роста потребительского спроса, в том числе связанное с нерабочей неделей в начале месяца. Так, оборот розничной торговли расширился на 3,1% г/г, что на 1,2 п.п. меньше отметки октября.

Уровень безработицы третий месяц подряд остаётся на исторических минимумах (4,3% от рабочей силы). Численность занятых в ноябре увеличилась на 2,1% г/г и составила 72,2 млн человек. Заработные платы в реальном выражении повысились на 0,6% г/г, с начала года – на 2,7%.

В декабре Банк России повысил ключевую ставку на 1,0 п.п., до 8,5% годовых (в целом за 2021 год – на 4,25 п.п.). Регулятор допускает возможность дальнейшего её увеличения на ближайших заседаниях. Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов остаётся существенным в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. В этих условиях и с учётом растущих инфляционных ожиданий баланс рисков для инфляции значимо смещён в сторону проинфляционных. По прогнозу Банка России, с учётом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,0–4,5% к концу 2022 года и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%. В складывающихся условиях рост ВВП в 2021 году может составить порядка 4,5%.

Украина. Согласно последней имеющейся информации, ВВП Украины за III квартал, по предварительной оценке, увеличился на 2,7%. Прирост промышленного производства в Украине в ноябре замедлился до +0,4% г/г, после увеличения на 1,4% г/г в октябре. Определяющее влияние оказало снижение выпуска в сфере поставок электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха (-6,4%), в совокупности с умеренными результатами в добывающей промышленности (+0,9%). Производство на перерабатывающих

предприятиях возросло на 1,8%. Значительно повысилось производство фармацевтической продукции (+14,2%), автотранспортных средств (+13,0%), химических товаров (+8,5%). Снижился выпуск компьютеров, электронной и оптической продукции (-14,8%), а также добыча металлических руд (-1,9%). За 11 месяцев 2021 года промышленное производство расширилось на 1,3%. Цены производителей промышленной продукции в ноябре 2021 года возросли на беспрецедентные 60,7% в годовом выражении.

Индекс сельскохозяйственной продукции за 11 месяцев 2021 года составил 116,7%. При этом производство продукции растениеводства возросло на 22,7%, а продукции животноводства, напротив, сократилось на 4,7%.

По информации Государственной таможенной службы, продажи зерновых за границу за январь-ноябрь 2021 года составили 10,7 млрд долл., превысив на 25,8% отметку аналогичного периода 2020 года. Совокупный экспорт товаров возрос на 38,1%, сложившись на уровне 61,4 млрд долл. Импорт товаров расширился на 35,4%, до 65,4 млрд долл. В его составе преобладала продукция машиностроения (+20,5%, до 20,8 млрд долл.). Таким образом, по итогам 11 месяцев 2021 года дефицит торгового баланса зафиксирован на отметке 4,0 млрд долл. (+3,7%).

Повышение средних потребительских цен в Украине в ноябре 2021 года составило 10,3% г/г (10,9% г/г в октябре). Преимущественно динамику определило замедление скорости удорожания продовольственных товаров (-0,3 п.п., до 13,9%). Увеличилась стоимость подсолнечного масла (+47,3%), сахара (+39,3%), яиц (+25,6%). Согласно прогнозу Национального банка Украины (НБУ), инфляция по итогам 2021 года сложится на уровне 10%, а к концу 2022 года – 5%.

В условиях высокого инфляционного давления средняя номинальная заработная плата увеличилась в ноябре на 19,2% г/г (до 14 282 грн, или до 523,4 долл.), а в реальном выражении – на 8,0% г/г. Данный фактор способствовал увеличению оборота розничной торговли на 5,8% г/г, а за 11 месяцев 2021 года – на 11,2%. При этом, по информации Государственной службы занятости, по состоянию на 1 декабря численность безработных сократилась на 36,2% относительно уровня на соответствующую дату 2020 года и составила 261 тыс. человек.

В декабре Правлением НБУ с целью нивелирования влияния дополнительных проинфляционных рисков, улучшения инфляционных ожиданий и обеспечения устойчивого снижения инфляции до 5,0%, было принято решение повысить учётную ставку на 0,5 п.п., до 9,0% годовых.

Республика Молдова. В рамках консультаций Исполнительного совета МВФ с Молдовой в декабре фондом был оценён рост экономики страны по итогам 2021 года на 7,5%, ввиду высокого внутреннего спроса, поддерживаемого устойчивым увеличением кредитования и заработных плат, а также значительным притоком денежных переводов. Согласно данным, озвученным Национальным Бюро статистики в декабре 2021 года, за III квартал 2021 года ВВП Молдовы расширился на 8,3%.

В октябре 2021 года объём промышленного производства в Республике Молдова увеличился на 11,0% (-2,7 п.п. к сентябрю) в годовом выражении, одним из факторов стала низкая база октября 2020 года (-7,8%). В разрезе секторов его динамику определил рост выпуска продукции в добывающей (+7,3%) и обрабатывающей (+12,2%) промышленности. В то же время объём производства и поставок электроэнергии и тепла, газа, горячей воды; кондиционирования воздуха сократился на 2,5%. За 10 месяцев 2021 года выпуск продукции предприятиями промышленности расширился на 12,6%.

Анализ структуры внешнеторговых операций свидетельствует о сохранении наметившейся в начале текущего года восстановительной динамики, скорость которой при этом значительно возросла. Так, преимущественно вследствие увеличения продаж за рубеж

продукции зерновых и масличных культур, а также электрических машин и оборудования экспорт из Республики Молдова за октябрь возрос на 41,3% г/г (за 10 месяцев – на 23,6%). Вектор импортных операций (+30,9% г/г, за январь-октябрь – на 32,2%) задавало наращивание закупок минерального топлива, текстильных изделий и фармацевтической продукции. Дефицит торгового баланса составил 293,9 млн долл. (+20,3% г/г), а по итогам января-октября – 3 263,3 млн долл. (+39,5%).

Средние потребительские цены в ноябре 2021 года возросли на 12,4% г/г (+3,6 п.п. к октябрю), превысив самые пессимистичные прогнозы экспертов (11% за ноябрь и 14% на конец года). Главным образом увеличение инфляционного давления было вызвано повышением цен на услуги, предоставляемые населению (с 1,6% г/г в октябре до 9,7% г/г в ноябре), преимущественно из-за роста тарифов на природный газ (+76,7%). Продукты питания подорожали на 15,5% (+2,8 п.п. к октябрю). В их числе значительно повысились цены на овощи (+46,0%), растительное масло (+37,3%) и яйца (+19,8%). В сложившихся условиях Национальный банк Молдовы в начале 2022 года принял решение об увеличении базовой ставки, применяемой к основным среднесрочным операциям денежной политики, на 2,0 п.п., до 8,5% годовых. Одновременно с этим на 2,0 п.п. были повышены ставки по кредитам и депозитам овернайт до 10,5% и 6,5% годовых соответственно.

Цены производителей промышленной продукции в ноябре 2021 года увеличились на 15,0% г/г. Наиболее активным сложился рост цен в энергетическом секторе (+63,7%).

Объём денежных переводов, перечисленных в ноябре на территорию Республики Молдова, составил 117,1 млн долл.² На протяжении последних двух месяцев показатели уступают значениям аналогичных месяцев 2020 года (-2,6% к ноябрю 2020 года). Одновременно с этим наблюдается и понижительная внутригодовая динамика (-1,0% к октябрю 2021 года). За 11 месяцев 2021 года сумма частных трансфертов составила 1 301,7 млн долл., что на 6,1% превысило показатель января-ноября 2020 года.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценкам экспертов J.P. Morgan, глобальный производственный сектор завершил 2021 год в зоне положительных оценок. Темпы роста производства, новых заказов и занятости ускорились, а данные по деловому оптимизму показали, что компании ожидают дальнейшего роста производства и в 2022 году. В то же время на показатели сектора негативное влияние по-прежнему оказывали рост цен и сложности в цепочках поставок, при этом появились предварительные признаки их ослабления. В декабре [Глобальный производственный индекс PMI](#) третий месяц подряд сохранялся на уровне 54,2 п. Активный рост производства инвестиционных товаров сдерживался более низкими темпами расширения в сегментах потребительских и промежуточных товаров.

Условия ведения бизнеса улучшились во всех странах, за исключением четырёх, охваченных опросом в декабре (Бразилия, Таиланд, Мексика, Мьянма). Страны Европы в целом оставались в зоне позитивных оценок, среди них, в частности, Италия, Чехия, Греция, Нидерланды, Австрия, Ирландия и Великобритания. В зону роста вошли показатели Китая. В США активность несколько снизилась. Аналогичная динамика была отмечена и по оценкам производственной активности в России, хотя и с минимальными отклонениями.

Одновременно с этим наблюдалось снижение темпов глобального роста в секторе услуг. [Индекс деловой активности в сфере услуг](#) опустился на 0,5 п., до 54,3 п. Как и в начале пандемии, сфера услуг более остро реагирует на рост числа заболевших, что, в частности,

² валовые поступления через системы денежных переводов

наносит ущерб поставщикам потребительских услуг. В то же время основная динамика спроса по-прежнему остаётся в целом стабильной.

В результате в декабре на фоне более слабого роста активности в сфере услуг **композитный индекс PMI** снизился до трёхмесячного минимума – 54,3 п. против 54,8 п. в ноябре.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
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	62,1	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	54,2	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	54,2	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Индекс доллара США (USD³) в течение большей части декабря характеризовался ростом, что было обусловлено итогами заседания ФРС США – ускорением сворачивания программы ликвидности и более высокими ожиданиями темпов роста ставок в США в ближайшие три года. В то же время давление на него оказали настрой ряда центральных банков на более жёсткую денежно-кредитную политику, динамика цен на нефть и эпидемиологическая ситуация в мире. В результате за декабрь **индекс доллара ослаб на 0,4%, до 95,6 п.**

В целом за 2021 год индекс доллара укрепился на 6,3%. В периоды нестабильности в мировой экономике валюта США традиционно пользуется повышенным спросом. Его стимулировали карантинные ограничения, новые штаммы вируса, рост геополитической напряжённости, дефолты.

Валюты стран с формирующимися рынками характеризовались относительно умеренной динамикой на фоне продолжавшегося в большинстве стран ужесточения денежно-кредитных политик. В результате **индекс валют EM Currency⁴ повысился на 0,3%** (до 1734,4 п., +0,8% к 01.01.2021, рис. 5).

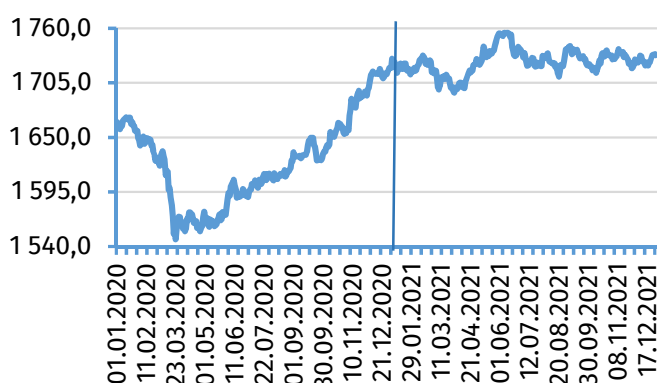


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, долл. США

³ USD³ – 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

На траекторию курсов валют в декабре оказывали влияние как глобальная конъюнктура, так и внутривосточные особенности финансовой политики. Центральные банки, приступившие к ужесточению монетарной политики на фоне высокой инфляции, способствовали устойчивости своих денежных единиц. Так, в частности успешно противостоял негативным факторам российский рубль. По итогам декабря он **укрепился на 0,8%, на конец года курс доллара составил 74,2926 руб. РФ**. Поддержку российскому рублю оказало очередное (седьмое по счёту за 2021 год) повышение ключевой ставки и рост цен на энергоресурсы.

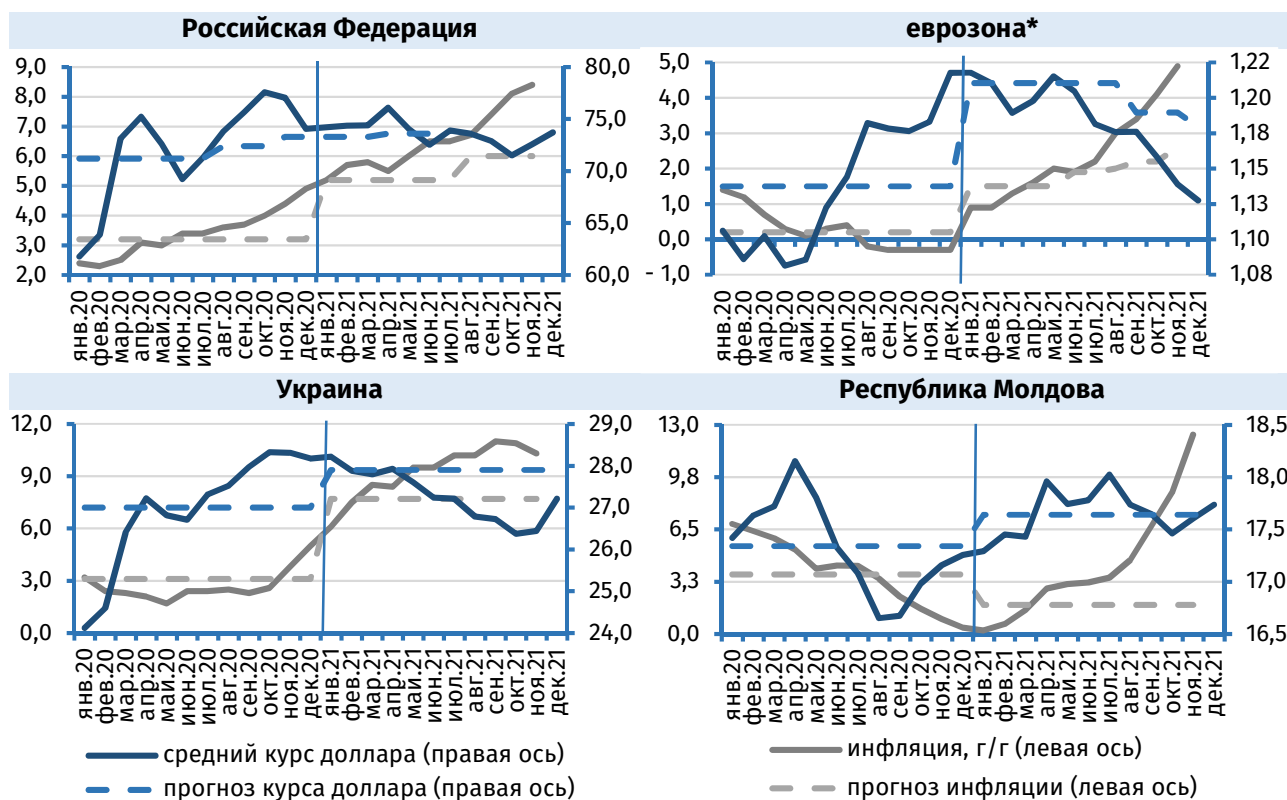
Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	октябрь 2021	ноябрь 2021	01.12.2021	31.12.2021	изменение, %
еврозона	4,1	4,9	1,1314*	1,1326*	100,1
Румыния	6,5	6,7	4,3853	4,3707	99,7
Польша	6,4	7,4	4,1051	4,0600	98,9
Россия	8,1	8,4	74,8926	74,2926	99,2
Украина	10,9	10,3	27,2142	27,2782	100,2
Молдова	8,8	12,4	17,7288	17,7452	100,1

*евро/доллар

В целом в 2021 году котировка доллара удерживала позиции в диапазоне 70-75 руб. РФ, лишь изредка выходя за его пределы. Так, в частности, в апреле усиление геополитической напряжённости выразилось в росте курса до 77,8 руб. РФ, а в октябре как результат увеличения ключевой ставки Банком России и рекордного роста цен на топливно-энергетические товары курс снизился до 69,6 руб. РФ. Таким образом, **за 2021 год рубль РФ ослаб на 0,6%**.



*курс евро/долл.

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

Курс евро за декабрь укрепился на 0,1% и по состоянию на 31 декабря 2021 года сложился на уровне 1,1326 долл. **С начала года он снизился на 7,7% (рис. 6)**, на что в том числе оказало значительное влияние отставание процесса восстановления экономик стран еврозоны.

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась подобная динамика. За декабрь по отношению к доллару **румынский лей укрепился на 0,3% (с начала года ослаб на 10,2%), а польский злотый – на 1,1% (на 8,0% соответственно).**

Ситуация на валютном рынке Украины в декабре характеризовалась относительной стабильностью. **Гривна за месяц ослабла на 0,2%**, курс доллара по состоянию на 31 декабря составил 27,2782 грн. **С начала года гривна ревальвировала на 3,5%**. В числе факторов, определивших динамику, числился высокий спрос нерезидентов на облигации внутреннего государственного займа, а также стабильное предложение валюты со стороны экспортёров железной руды, аграрной и металлургической продукции ввиду высоких цен на эти товары на мировых рынках.

Позиции **молдавского лея за декабрь ослабли на 0,1%**. Давление на денежную единицу оказал рост цен на природный газ и другие энергоресурсы, вследствие чего возрос спрос на доллар. **В результате на конец 2021 года официальный курс доллара составил 17,7452 лей РМ, что на 3,1% больше значения на 1 января 2021 года.** Помимо глобальных тенденций на валютных рынках на вектор котировки USD/MDL оказывали влияние динамика внешнеторговых операций резидентов, потоков денежных переводов, финансовая поддержка МВФ.