

Согласно июньскому обзору перспектив мировой экономики Всемирного банка (Global Economic Prospects), ожидается резкое торможение динамики глобального ВВП в 2022 году. Рост цен на энергоносители и продовольствие, повышение неопределённости накладываются на ранее проявившиеся негативные факторы, включая всплеск глобальной инфляции на фоне избыточно долгого стимулирования в развитых странах. Согласно прогнозу, в 2022 году рост мирового ВВП составит 2,9% (4,1% прогноз в январе 2022 года), а в 2023 году – 3,0% (3,2% соответственно). Прогнозы роста на 2022 год были понижены для большинства стран, в том числе для экспортёров сырьевых товаров, несмотря на улучшение условий торговли, отчасти из-за более высоких производственных затрат в странах, не являющихся экспортёрами энергоносителей.

В странах с развитой экономикой прогнозируется замедление роста с 5,1 % в 2021 году до 2,6% в 2022 году, что на 1,2 п.п. ниже предыдущего прогноза. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах рост замедлится до 3,4% (4,6% в предыдущем прогнозе). В отношении российской экономики прогнозируется спад ВВП на 8,9% ввиду резкого торможения внутреннего спроса, лишь частично смягчаемого мерами бюджетной поддержки экономики. В то же время по последним имеющимся данным (на 06.07.2022) аналитики других макроэкономических ведомств прогнозируют значительно меньшее падение экономики России. В частности, JP Morgan пересмотрел свой прогноз с -7,0% до -3,5%.

Мировые тенденции свидетельствуют о сохранении риска устойчиво высокой инфляции, замедлении экономического роста, появлении признаков stagфляции. Глобальная инфляция потребительских цен увеличилась во всём мире и превышает целевые показатели центральных банков почти во всех странах, в которых они установлены.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. На фоне сокращения топливных поставок в Европу, стоимость природного газа, в начале месяца сохранявшаяся ниже отметки 1 000 долл. за тыс. куб. м (рис. 1) с некоторой тенденцией к снижению, во второй половине июня возобновила стремительный рост, достигнув к 30 июня 1 576,1 долл. за тыс. куб. м (+49,1% к 01.06.2022 и +88,4% к 01.01.2022). Динамика также поддерживалась прогнозами синоптиков о засушливом и жарком лете в ЕС и данными о достаточно низкой наполненности европейских ПХГ (55,7% по состоянию на 25 июня 2022 года, по данным Gas Infrastructure Europe).

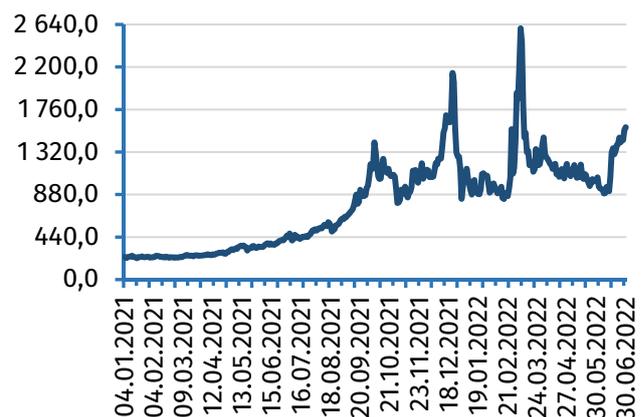


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

Нефть. Цены на нефть марки Brent к концу июня сложились на отметке 109,0 долл./барр., что на 5,7% ниже показателя на начало месяца, но на 40,2% выше значения

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

на 1 января 2022 года (рис. 2). Рост цен в первой декаде месяца был связан с опасениями по поводу восстановления спроса на нефть в Китае после отмены локдаунов, а также с новостями о возможной забастовке рабочих на нефтяных месторождениях в Норвегии с 12 июня. Увеличение котировок поддерживалось новостями о падении добычи нефти в Ливии на фоне политической нестабильности.

Во второй половине месяца ценовое давление на котировки стало ослабевать на фоне повышения ключевых ставок центральными банками Великобритании и Швейцарии, а также ФРС США.

По мнению аналитиков, активное ужесточение мировыми регуляторами денежно-кредитной политики может замедлить рост мировой экономики и привести к снижению спроса на нефть в связи с удорожанием доллара.

06.07.2022 стоимость нефти снизилась до 99,35 долл. за баррель, что стало отражением активизации хеджирования рисков «продавцов» нефти на фоне появления информации о грядущей рецессии.

Чёрные металлы. На рынках металлов в июне продолжилось снижение цен в связи с сокращением спроса на стальную продукцию под влиянием нарастающего экономического кризиса. Ухудшение экономической ситуации в Турции и карантин в Китае в первой половине месяца, негативно повлиявший на строительную отрасль в стране, также обусловили снижение цен на металлопрокат на мировом рынке на фоне роста затрат металлургов и сокращения объёмов производства.

По состоянию на 30 июня цена катанки на рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, составила 650,0 долл. (-20,2% к 01.06.2022 и -19,0% к 01.01.2022), а арматуры – 660,0 долл. (-12,9% и -6,4% соответственно) (рис. 3).

Зерновые и масличные культуры. Ограничения грузоперевозок в черноморском регионе в условиях дефицита предложения продолжили оказывать давление на котировки основных зерновых культур в июне.

В ряде стран Европы в июне зафиксирована рекордная за последние 40 лет жара, вызвавшая сильную засуху, что, по сообщениям аграриев, грозит потерей урожая в текущем сезоне. Высокий уровень цен поддерживался также продолжающимся дефицитом экспортируемых Россией удобрений и опасениями по поводу прогнозов урожая зерновых в США. При этом к концу месяца позитивные прогнозы экспорта пшеницы из России в июне-июле и ожидания рекордного урожая в 2022 году в размере 87-89 млн тонн, окончание срока запрета экспорта зерновых культур в государства ЕАЭС, а также прогноз хорошего урожая кукурузы в США обусловили небольшое снижение биржевых цен на мировом рынке. Также на динамике цен сказались сигналы об улучшении спроса в связи с рекордными закупками зерна со стороны Индии, Египта, Саудовской Аравии.

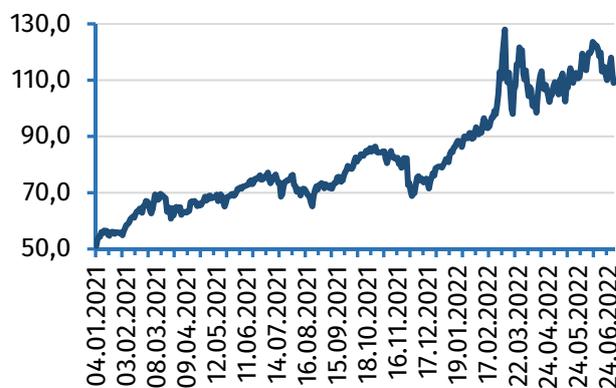


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

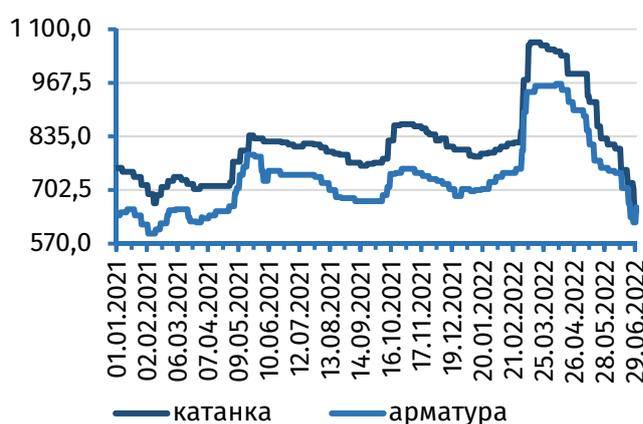


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. В мае 2022 года экономика Китая постепенно преодолела негативное воздействие эпидемии COVID-19 и основные экономические показатели продемонстрировали незначительное улучшение. Так, объём выпуска промышленной продукции после спада в апреле (-2,9% г/г) возрос на 0,7% г/г. Производство в обрабатывающей промышленности увеличилось на 0,1% г/г после сокращения на 4,6% г/г, а в горнодобывающей промышленности отмечено замедление повышательной динамики с 9,5% г/г до 7,0% г/г. За пять месяцев текущего года объём промышленного производства Китая возрос на 3,3%. Благодаря мерам по обеспечению бесперебойной и стабильной работы промышленных предприятий и производственно-сбытовых цепочек, с ноября 2021 года фиксируется снижение инфляционного давления в производственном секторе, которое по итогам мая сложилось на уровне +6,4% г/г (-1,6 п.п.).

Постепенное снятие ограничений в мае, а также возобновление работы предприятий повлекли за собой увеличение экспорта (+16,9% г/г). При этом прирост импорта сложился в два раза ниже (+8,0% г/г). Объём внешней торговли Китая в январе-мае вырос на 8,3% в сравнении с соответствующим периодом 2021 года, а профицит достиг 78,8 млрд долл. (+73,2% соответственно).

Индекс потребительских цен Китая сохранился на уровне предыдущего месяца и составил 2,1% г/г. Стоимость свежих овощей снизилась на 15,0%, цены на мясо повысились на 1,9%, при этом на свинину – один из ключевых элементов потребительской корзины в Китае – на 5,2%. Среди наиболее подорожавших видов товаров находится топливо – в мае цены на него возросли на 27,1%. Целевой показатель инфляции на 2022 год составляет 3,0%.

На фоне ограничений для борьбы с новой вспышкой коронавирусной инфекции, третий месяц подряд фиксируется спад потребительской активности. В то же время ввиду принятых послаблений в мае он замедлил темпы до -6,7% г/г против -11,1% г/г в апреле. За пять месяцев 2022 года объём розничной торговли снизился на 1,5%.

За первые пять месяцев 2022 года было создано около 5,3 млн новых рабочих мест, а в целом за 2022 год ожидается их рост в пределах 11 млн. В мае уровень безработицы составил 5,9%, что на 0,2 п.п. меньше значения предыдущего месяца (целевой показатель – 5,5%).

В июне Народный банк Китая (НБК) сохранил базовую процентную ставку по кредитам (LPR) сроком на 1 год на уровне 3,7% годовых, по 5-летним кредитам – на отметке 4,45% годовых.

США. По оценке ФРС США, американская экономика в 2022 году увеличится на 1,7% против 2,8%, прогнозирувавшихся в марте. Ожидания относительно повышения потребительских цен пересмотрены с 4,3% до 5,2%. Безработица составит 3,7% (в марте – 3,5%).

При этом по последним официальным отчётным данным в I квартале 2022 зафиксировано снижение ВВП США на 1,6% в реальном выражении, а, по оценкам Федерального резервного банка Атланты, падение во II квартале оценивается в 2,1% г/г, то есть наблюдаются первые признаки рецессии крупнейшей экономики мира.

По итогам мая объём промышленного производства возрос на 5,8% г/г, что на 0,6 п.п. меньше, чем месяцем ранее. При этом рост цен производителей незначительно замедлился на 0,1 п.п., до 10,8% в годовом выражении.

Согласно последним имеющимся данным, сохранение высокого инфляционного давления также и на внешних рынках способствовало росту экспорта товаров из США в апреле на 22,4% г/г, до максимального значения за ряд лет – 176,1 млрд долл. Расширение импорта сложилось в близких параметрах – +22,7% г/г (до 283,8 млрд долл.). В результате отрицательное сальдо торгового баланса увеличилось на 23,1% г/г, составив -107,7 млрд долл. За четыре месяца 2022 года дефицит достиг -450,0 млрд долл. (+27,6%).

Инфляция в США в мае достигла новых 40-летних рекордов – 8,6% г/г – максимум с декабря 1981 года. Ценовое давление по-прежнему во многом связано с удорожанием энергии, стоимость которой повысилась на 34,6%. В том числе бензин подорожал на 48,7%. Помимо этого, продолжает ускоряться рост цен на продовольствие – в мае он достиг 10,1% г/г. Расходы на аренду жилья за месяц увеличились на 5,5% – наибольший прирост с февраля 1991 года. При этом заработная плата в реальном выражении снизилась на 3,0%, а рост розничной торговли замедлился на 0,1 п.п., до 8,1% г/г.

В мае количество занятых выросло всего на 128 тыс. и стало самым низким показателем за период восстановления после пандемии. Практически весь рост наблюдался в сфере услуг. В секторе отдыха и гостеприимства было нанято только 17 тыс. чел. перед летним туристическим сезоном. Больше всего пострадал малый бизнес. Замедление найма происходит на фоне опасений экономического спада.

Уровень безработицы в мае, как и в апреле, составил 3,6%. Данные указали на устойчивость восстановительных тенденций на рынке труда, что укрепило уверенность инвесторов в дальнейшем ужесточении денежной-кредитной политики ФРС США.

На фоне высокой инфляции в США и низкой безработицы, ФРС впервые с 1994 года повысила базовую процентную ставку сразу на 75 б.п., до 1,5-1,75% годовых.

Еврозона. Согласно обновлённому в июне прогнозу Европейского центрального банка (ЕЦБ), ВВП еврозоны в 2022 году замедлит рост до 2,8% (предыдущий прогноз – +3,7%), тогда как уровень инфляции, напротив, повысится до 6,8% (5,1% соответственно). По окончательным данным, за I квартал 2022 года ВВП еврозоны возрос на 5,4% г/г, а стан ЕС – на 5,6% г/г.

Объём промышленного производства в еврозоне, по последним имеющимся статистическим данным, в апреле 2022 года ускорил спад до -2,0% г/г (в марте – -0,5% г/г), в странах Европейского союза он составил -0,5% г/г (+0,8% г/г соответственно). Динамику показателя по государствам еврозоны определило снижение выпуска товаров инвестиционного назначения на 9,0% (в ЕС – -7,5%). В разрезе государств ЕС наиболее существенно уменьшилось производство в Ирландии (-30,9%), Словакии (-9,6%) и Румынии (-6,9%), увеличилось – в Литве (+20,6%), Дании (+17,0%) и Болгарии (+16,9%). Цены производителей промышленной продукции в зоне евро повысились на 37,3% г/г, а в странах ЕС – на 37,0% г/г.

Статистическая стоимость товаров, импортированных в апреле в страны ЕС, увеличилась на 45,4% г/г, значительно опередив рост экспорта – +10,8% г/г. В результате на фоне существенного удорожания большинства сырьевых товаров, закупаемых за границей, дефицит торгового баланса стран ЕС обновил очередной максимум, достигнув -43,6 млрд евро (в апреле 2021 года сложился профицит в сумме 12,6 млрд евро). За четыре месяца 2022 года он составил -125,9 млрд евро, против профицита на уровне 61,1 млн евро в январе-апреле 2022 года.

В сегменте розничной торговли в апреле зафиксировано ускорение прироста потребительской активности в еврозоне на 2,3 п.п., до 3,9% г/г, в ЕС – на 2,2 п.п., до 5,0% г/г, тогда как в феврале и марте он замедлялся. Спад показателя отмечен в Финляндии (-3,4%), Люксембурге (-2,9%), Бельгии (-1,9%). В то же время активный рост наблюдался в Словении (+29,6%), Польше (+21,1%) и на о. Мальта (+17,5%).

При этом на внутреннем рынке продолжает усиливаться инфляционное давление. Так, в мае рост цен установил очередной исторический максимум в еврозоне – +8,1% г/г (+0,7 п.п.), в ЕС – +8,8% г/г (+0,7 п.п.). В основном ценовую динамику определило подорожание энергоносителей (+39,1%), а также продуктов питания, алкоголя и табачных изделий (+7,5%). Повышение стоимости топливно-энергетических товаров наиболее масштабно отразилось на экономиках стран Балтии: Эстонии (+20,1%), Литвы (+18,5%), Латвии (+16,4%). Наименьший рост цен зафиксирован на о. Мальта (+5,6%).

Безработица в странах еврозоны в мае 2022 года составила 6,6% г/г, что на 0,1 п.п. ниже отметки предыдущего месяца и на 1,5 п.п. – значения базисного периода. В ЕС её уровень был сопоставим с апрельскими параметрами – 6,1% (7,3% в мае 2021 года). Безработными числились 13,1 млн чел. (-16,1% г/г), из которых 11,0 млн чел. (-16,4% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,5%), Польше (2,7%), Германии (2,8%), а высокие – в Испании (13,1%) и Италии (8,1%).

На заседании в июне ЕЦБ сохранил базовую ставку на нулевом уровне. В то же время регулятор отметил, что инфляция стала распространяться на широкую номенклатуру товаров и остаётся главным вызовом для экономики, в результате её прогноз был повышен до 6,8% на 2022 год. Также ЕЦБ принял решение прекратить с 1 июля 2022 года покупку чистых активов в рамках программы Asset Purchase Programme (APP). Ожидается, что на июльском заседании ключевая ставка будет увеличена на 0,25 п.п., в последующем в зависимости от траектории инфляции в сентябре она может быть повышена на 0,5 п.п.

Российская Федерация. По оценке Банка России, внешние условия для российской экономики остаются сложными и значительно ограничивают экономическую деятельность. Вместе с тем было отмечено замедление инфляционного давления и менее масштабный спад экономической активности, чем регулятор ожидал в апреле. Последние данные указывают на низкие текущие темпы прироста цен в мае и начале июня, ввиду укрепления российского рубля и исчерпания эффектов ажиотажного потребительского спроса в условиях заметного снижения инфляционных ожиданий населения и бизнеса.

Согласно первой оценке Федеральной службы государственной статистики, в I квартале 2022 года индекс физического объёма ВВП к соответствующему периоду 2021 года составил 103,5%, индекс-дефлятор – 123,4%. По оценке Минэкономразвития России, в мае ВВП снизился на 4,3% г/г (после -2,8% г/г в апреле). Основными факторами снижения ВВП по-прежнему остаются транспортно-логистические ограничения и сокращение внутреннего спроса.

Годовая динамика в промышленном производстве в мае сохранилась практически на уровне предыдущего месяца (-1,7% г/г против -1,6% г/г в апреле). Рост в отчётном месяце по сравнению с аналогичным периодом 2021 года показала электро- и теплоэнергетика – +4,0%. Сырьевой сектор снизил объёмы производства на 0,8%, обрабатывающие производства – на 3,2%. Выпуск в отрасли, связанной с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений, сократился на 4,4%.

Согласно предварительной оценке Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса Российской Федерации в январе-мае 2022 года продолжил рост и составил 110,3 млрд долл., увеличившись почти в 3,5 раза по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Динамика показателя по-прежнему задавалась расширением положительного сальдо баланса товаров и услуг (в 2,8 раза, до 124,3 млрд долл.) в результате значительного роста экспорта при снижении импорта.

Потребительская активность в мае сохранилась на низких уровнях. Оборот розничной торговли сократился на 10,1% г/г (-9,8% г/г месяцем ранее).

Уровень безработицы находится на исторических минимумах, продолжив снижение в мае до 3,9% после 4,0% месяцем ранее. Численность безработных также сокращается и составила в мае 2,9 млн человек.

Годовая инфляция в мае снизилась до 17,1%. Рост цен замедлился на большинство товаров и услуг в условиях значительного укрепления рубля и ослабления потребительского спроса после мартовского всплеска. Существенный вклад в динамику показателя внесли также разовые факторы на рынке плодоовощной продукции. Замедлился прирост стоимости продовольственных товаров – до 20,1% (-0,4 п.п. по сравнению с апрелем 2022 года), непродовольственных товаров – до 19,2% (-1,0 п.п.), а также услуг – до 10,0 (-0,8 п.п.).

На фоне стремительного укрепления рубля РФ, когда спрос на иностранную валюту со стороны инвесторов и импортёров резко упал из-за введённых ограничений, в том числе на поставки товаров в Россию, а также замедления инфляции, Банк России 10 июня понизил ключевую ставку на 1,5 п.п., до 9,5% годовых, что стало четвёртым её уменьшением после того, как в конце февраля регулятор резко повысил её с 9,5% до 20% на фоне снижения курса российского рубля, роста инфляции и введения первых антироссийских санкций.

По прогнозу Банка России, с учётом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 14,0–17,0% в 2022 году.

Украина. Согласно результатам оперативного опроса Национального банка Украины (НБУ), количество предприятий, полностью остановивших деятельность, во второй половине мая сократилось до 14,0% (17,0% в апреле), а общий уровень загруженности мощностей остаётся на 40,0% ниже уровня начала года. В мае оживилась деятельность ряда металлургических и добывающих предприятий, частично восстановилась энергоинфраструктура. Отдельные производители продолжают расконсервировать и наращивать мощности, в частности, благодаря отмене пошлин западными странами. Добыча угля государственными шахтами снизилась на 37,0% с конца февраля. Сев яровых зерновых и зернобобовых к концу мая завершён на 78,0% от показателей прошлого года.

Доля предприятий, повысивших отпускные цены, достигла трети всех респондентов, прежде всего увеличивается доля тех, у кого цены выросли на 10-20%. Среди снизивших цены преобладают агрофирмы, что объясняется избытком с/х сырья в условиях ограниченных экспортных возможностей

Профицит счёта текущих операций платёжного баланса Украины за апрель достиг 1,1 млрд долл., тогда как годом ранее он составлял 47,0 млн долл. Существенное увеличение сальдо обусловлено ростом вторичных доходов (в 4,1 раза) за счёт получения грантов от международных партнёров и гуманитарной помощи, а также сокращением выплат инвестиционных доходов. В то же время было отмечено более чем двукратное увеличение дефицита внешней торговли. Экспорт товаров уменьшился на 51,0% г/г, преимущественно вследствие спада продаж за границу продовольственных товаров (-52,8%). Объёмы импорта снизились на 45,7% г/г. В целом за январь-апрель положительное сальдо счёта текущих операций сложилось на уровне 3,2 млрд долл. (годом ранее – -446 млн долл.), а дефицит торгового баланса – -1,3 млрд долл. (-33,3%).

На фоне общемировых тенденций, в частности высоких цен на энергоресурсы, а также нарушений цепочек снабжения, роста производственных затрат, повышенного спроса населения на отдельные товары и услуги ввиду недостаточного предложения, в мае 2022 года потребительская инфляция ускорилась до 18,0% г/г (с 16,4% г/г в апреле). В условиях исчерпания запасов и сокращения поставок наиболее масштабно подорожали продовольственные товары (+24,1%). Темпы роста цен на горючее ускорились в два раза (до +57,5% г/г). В целях решения вопроса с его дефицитом в мае правительство приостановило государственное регулирование цен на него.

Согласно результатам опроса НБУ, падение зарплат в частном секторе, в основном в добывающей промышленности и строительстве, в среднем составило от 25% до 50%. Постепенно растёт доля предприятий, которые уменьшили оплату труда на 10-50%, в том числе в энергетике, секторе услуг, транспорте и торговле. Сельскохозяйственные предприятия преимущественно не изменяли или даже повышали зарплату – на 10-60%.

Республика Молдова. в I квартале 2022 года валовой внутренний продукт Молдовы возрос в реальном выражении на 1,1%. Среди видов деятельности, способствующих росту экономики: оптовая и розничная торговля; техобслуживание и ремонт автомобилей и мотоциклов (+12,7%), здравоохранение и социальная помощь (+7,0%), финансовая деятельность (+12,4%). Негативное влияние на формирование показателя оказали такие сферы, как операции с недвижимостью (-6,7%), производство (-2,4%) и строительство (-3,5%).

Согласно последним имеющимся данным, по итогам апреля промышленное производство в Республике Молдова снизилось на 10,4% г/г, против прироста на 2,5% г/г в марте. Спад был отмечен в разрезе всех отраслей. Предприятия добывающей промышленности уменьшили производство продукции на 10,2%, а обрабатывающей – на 3,9%, производство и обеспечение электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой и кондиционирование воздуха сократилось на 48,9%. В целом за четыре месяца текущего года выпуск продукции сложился на уровне, близком к показателю аналогичного периода 2021 года (+0,2%).

Повышение цен производителей промышленной продукции продолжило ускоряться, в апреле достигнув 26,4% г/г (25,3% г/г в марте).

Объём экспорта товаров за январь-апрель в 1,6 раза превзошёл показатель соответствующего периода 2021 года. Основной повышательный вклад по-прежнему генерировался продукцией агропромышленного комплекса, ввиду высоких урожаев прошлого года и благоприятной ценовой конъюнктуры на внешних рынках. Объём импорта вследствие удорожания топливно-энергетических товаров, сказывавшегося на росте статистической стоимости их импорта, на 32,9% превысил базисное значение. В результате дефицит торгового баланса сложился на уровне 1 349,3 млн долл., что на 11,5% больше, чем за январь-апрель 2021 года.

Рост цен на потребительском рынке Молдовы продолжал ускоряться. В апреле уровень инфляции в годовом выражении достиг 29,1%. По продовольственным товарам рост составил 32,5% г/г, по непродовольственным товарам – 21,5% г/г, по услугам, оказываемым населению, – 35,3%. Повышение последних главным образом определялось пересмотром жилищно-коммунальных тарифов.

Высокое инфляционное давление, в свою очередь, обусловило замедление спроса на потребительском рынке в апреле на 2,5% по отношению к уровню предыдущего месяца и на 5,7% по отношению к параметрам аналогичного месяца 2021 года. С начала года показатель сложился на 1,8% выше уровня января-апреля 2021 года, что определялось ажиотажным спросом в первые месяцы 2022 года.

Традиционно значимым источником доходов населения были денежные переводы, объём которых за май составил 131,4 млн долл.² Наблюдалось ускорение его прироста относительно значения предыдущего месяца (с +1,3% м/м в апреле до +18,5% м/м в мае). В то же время за январь-май текущего года сумма частных переводов сократилась на 8,2% относительно значения января-мая 2021 года, составив 536,0 млн долл.

Базовая ставка Национального банка Молдовы (НБМ) была повышена на 3,0 п.п., до 15,5% годовых в начале мая, ещё одно повышение на 3,0 п.п. было произведено 3 июня, в результате уровень базовой ставки достиг 18,5% годовых. Также регулятор на 3,0 п.п. повысил ставку по депозитам и кредитам овернайт – до 16,5% и 20,5% соответственно.

Норма обязательных резервов средств, привлечённых в молдавских лях и неконвертируемой валюте, увеличена следующим образом: с 16 июня по 15 июля 2022 года – с 30,0% до 32,0% от расчётной базы, с 16 июля по 15 августа 2022 года – с 32,0% до уровня 34,0% от расчётной базы; средств, привлечённых в свободно конвертируемой валюте, – с 33,0% до 36,0% и с 36,0% до 39,0% соответственно.

Таким образом, НБМ стремится зафиксировать инфляционные ожидания и вернуть инфляцию в диапазон $\pm 1,5$ процентных пункта от среднесрочного целевого показателя инфляции в 5,0%.

² валовые поступления через системы денежных переводов

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

Глобальный производственный индекс PMI, несмотря на восстановление в Китае, находится на 22-месячном минимуме, в июне составил 52,2 (-0,1 п., табл. 1). Сдерживающими факторами выступали замедление роста количества новых заказов, снижение деловой уверенности, повышенное инфляционное давление и растянутые глобальные цепочки поставок. Данные с разбивкой по секторам свидетельствовали о наиболее существенном росте в сегменте потребительских товаров, достигнувшем семимесячного максимума. Промежуточные и инвестиционные товары вернулись к расширению после последовательных сокращений в апреле и мае.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозоны	Германия	Франция	Италия
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
янв. 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
мар. 2022	52,9	44,1	58,8	48,1	56,5	56,9	54,7	55,8
апр. 2022	52,3	48,2	59,2	46,0	55,5	54,6	55,7	54,5
май. 2022	52,3	50,8	57,0	48,1	54,6	54,8	54,6	51,9
июн. 2022	52,2	50,9	52,7	51,7	52,1	52,0	51,4	50,9

В июне производственные тенденции заметно различались по всему миру. Из крупнейших экономик только Китай сообщил о тенденции к улучшению. В других крупных промышленных регионах индекс производственной активности уступал значениям предыдущего месяца. Фактически, за исключением Китая, рост промышленного производства в июне практически остановился, зафиксировав самый низкий показатель с июня 2020 года, в то время как новые заказы упали впервые за два года. В США показатель достиг двухлетнего минимума, в ЕС – 22-х месячного минимума, в том числе в Германии – 23-х месячного минимума. Такая динамика подтверждает начало стагфляции, одним из проявлений которой является торможение производственной активности.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей России в июне 2022 года составил 50,9 пункта после майских 50,8 пункта. Последние данные сигнализируют о незначительном улучшении состояния российского производственного сектора в середине 2022 года. В июне было зафиксировано возобновление роста числа новых заказов у российских производителей. Сложившаяся динамика была связана с более высоким внутренним спросом и согласованием новых проектов, в то же время спрос со стороны иностранных клиентов оставался низким.

Индекс деловой активности в сфере услуг в июне достиг четырёхмесячного максимума, составив 53,9 п. по сравнению с 51,9 п. в мае. Под воздействием данной динамики глобальный композитный индекс PMI повысился на 2,2 п.п., до 53,5 п.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

На фоне рисков замедления темпов роста глобальной экономики, волны распродаж рискованных активов на мировых рынках, **доллар США** до середины июня преимущественно **укреплялся** – 14 июня индекс доллара США (**USDX³**) впервые за 20 лет (с декабря 2002 года) поднялся выше 105 пунктов. В последующем фиксировалось его некоторое снижение. В результате индекс USDX к концу месяца сложился на уровне 104,5 п., что на 1,9% выше уровня на 1 июня и на 8,6% выше показателя на начало 2022 года. По оценкам экспертов, следует ждать возобновления укрепления доллара, с учётом того, что монетарная политика ФРС более жёсткая по сравнению с политикой крупнейших мировых центральных банков.

Курс **евро** к доллару США упал до минимального с 2002 года уровня на снижении ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ в связи с растущими опасениями рецессии в регионе. ЕЦБ сохранил ключевые процентные ставки по итогам июньского заседания и заявил о намерении поднять их на 25 базисных пунктов в июле. Курс евро за июнь **ослаб на 3,0%** и по состоянию на конец месяца составил 1,0387 долл. (-8,3% с начала года).

В краткосрочной перспективе по-прежнему преобладают риски ослабления евро (по состоянию на 06.07.2022 он составил 1,0177). Помимо более выраженных рисков рецессии для Еврозоны по сравнению с США, это связано с ожиданиями более жёсткой политики ФРС США по сравнению с ЕЦБ. Сжатие долларовой ликвидности ввиду запуска т.н. «количественного ужесточения» (продажи ранее скупленных государственных и секьюритизированных облигаций) ФРС США с июня 2022 года также может оказывать понижающее давление на курс евро.

На валютных рынках Румынии и Польши зафиксирована девальвация национальных денежных единиц. Так, за июнь **румынский лей** по отношению к **доллару ослаб на 3,0%**, а **польский злотый** – на **4,7%** (табл. 2).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	апрель 2022	май 2022	01.06.2022	30.06.2022	изменение, %
еврозона	7,4	8,1	1,0712*	1,0387*	97,0
Румыния	11,7	12,4	4,6037	4,7424	103,0
Польша	11,4	12,8	4,2817	4,4825	104,7
Россия	17,8	17,1	61,6069	51,1580	83,0
Украина	16,4	18,0	29,2549	29,2549	100,0
Молдова	27,1	29,1	19,0551	19,1216	100,3

*евро/доллар

Динамика валют стран с формирующимися рынками в июне была в большей части понижающей. Индекс колебался в диапазоне минимальных значений за последние несколько лет. С середины месяца он не поднимался выше 1 676,0 п. (рис. 5). В результате по состоянию на 30 июня **индекс валют EM Currency** составил 1 666,8 п., что **на 1,9% ниже** отметки на начало месяца (-3,9% к 01.01.2022).

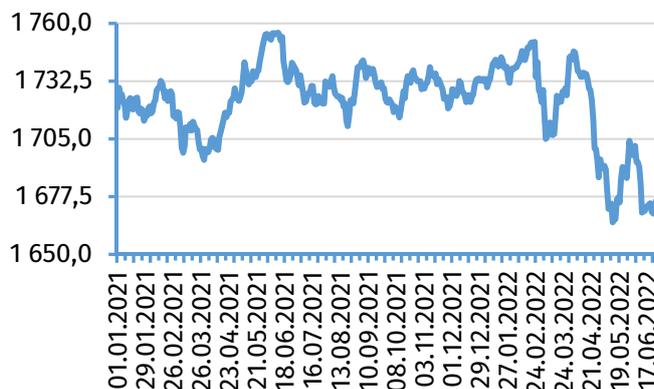
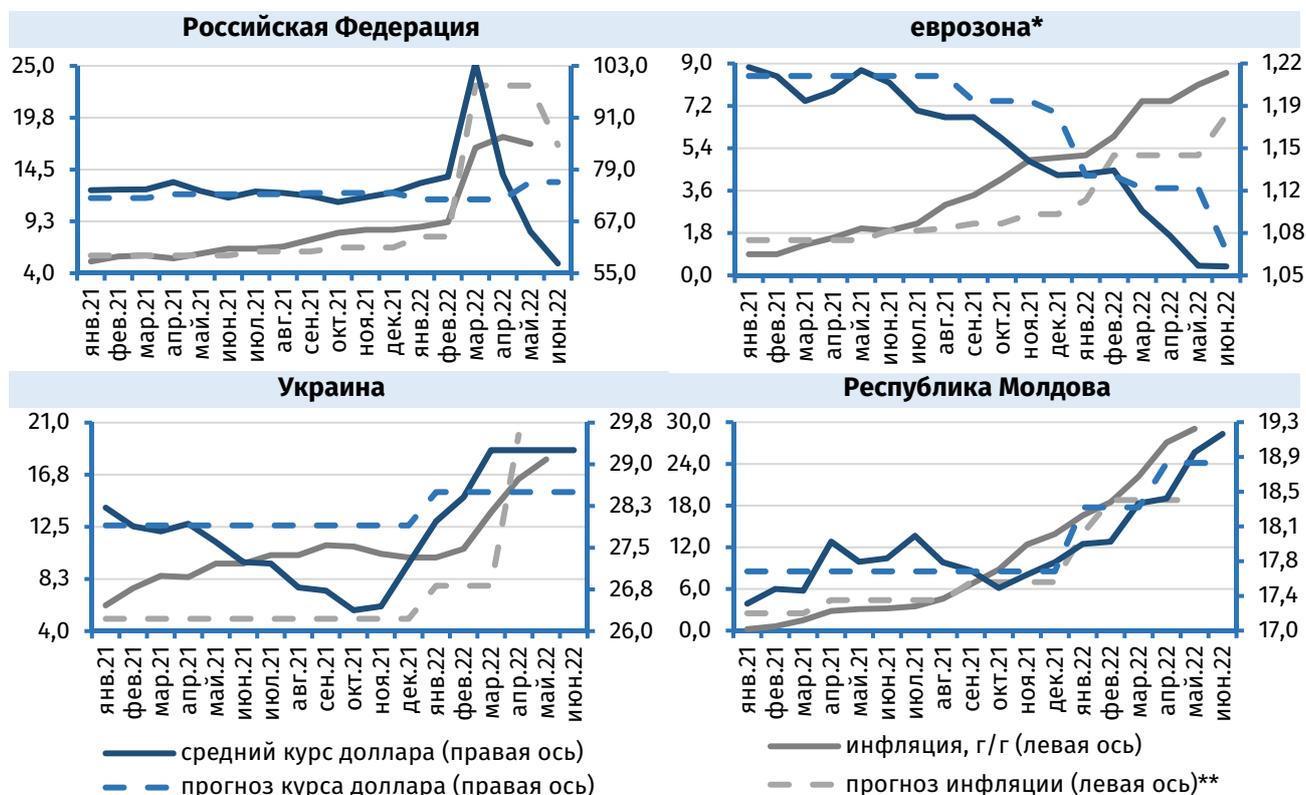


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

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

В июне **российский рубль** продолжал укрепляться на внутреннем валютном рынке, несмотря на ослабление мер валютного контроля для физических лиц и снижение норматива обязательной продажи валютной выручки для экспортёров. Основной причиной укрепления рубля в условиях ограничений на движение капитала стал рост положительного сальдо счёта текущих операций. В июне рубль РФ укрепился с 61,6069 руб./долл. США на начало отчётного месяца до 51,1580 руб. /долл. США на 30 июня (-17,0% к 01.06.2022 и -31,1% к 01.01.2022).



*курс евро/долл.

** в части прогноза инфляции в России указана верхняя граница диапазона Банка России

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

Гривна. С 24 февраля НБУ зафиксировал курс доллара США на уровне 29,2549 грн, который сохранялся и в течение июня. В то же время по данным регулятора, средневзвешенный курс продажи доллара США на наличном сегменте валютного рынка к концу июня составил 35,5197 грн/долл., что на 0,8% ниже показателя на начало месяца (+30,3% к 01.01.2022).

На фоне сохранившихся высоких цен на энергоносители продолжился процесс обесценения **молдавского лея**: за июнь – на 0,3%, а с начала года – на 7,8%. По состоянию на 30 июня курс доллара составил 19,1216 лей РМ/долл.