

Внешняя среда

В течение II квартала 2023 года на мировых рынках наблюдалось ослабление инфляционного давления, начавшееся в конце предыдущего года. Индекс потребительских цен в США в июне опустился до 3,0% г/г, что на 2,0 п.п. ниже мартовского показателя. В еврозоне годовая инфляция фиксировалась на уровне 5,5% г/г (6,9% г/г - в марте). При этом за II квартал цены в США в среднем увеличились на 0,7% против 2,6% в базисном периоде, в еврозоне – на 0,9% против 2,2% соответственно. Национальное бюро статистики Китая зафиксировало цены на уровне июня прошлого года (против +0,7% г/г кварталом ранее).

В динамику замедления инфляционных процессов вносили вклад адаптация участников рынков к новым условиям взаимодействия, резкое снижение мировых цен на сырьевые и продовольственные товары, в том числе из-за опасений рецессии и падения общего спроса. Наряду с этим предпринятая большинством центральных банков политика ужесточения монетарной политики, по оценке МВФ, не произвела должного эффекта: показатель базовой инфляции (без учёта волатильности сырья и продовольствия) остаётся достаточно высоким, а дальнейшее снижение может оказаться гораздо более трудной задачей. Ситуация осложняется широкой распространённостью факторов финансовой уязвимости: величины долга, как частного, так и государственного, находятся на высоких исторических уровнях; цены на активы, особенно в сфере недвижимости, зачастую завышены; а рынки «привыкли» к риску на фоне относительно длительного периода сверхнизких процентных ставок.

На фоне сдержанного роста цен в Китае в июльском прогнозе МВФ показатели общей инфляции были пересмотрены в сторону снижения: средний темп роста цен в 2023 году ожидается на уровне 6,8% (-0,2 п.п. от прогнозного значения апреля) против 8,7%, зафиксированных в 2022 году. При этом в странах с развитой экономикой прогнозный уровень инфляции остался без изменений на отметке 4,7%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся экономиках – 8,3% (-0,3 п.п.). В то же время темпы замедления базовой инфляции по прогнозу более скромные: 6,0% в 2023 году (против 6,5% по итогам предыдущего года).

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

На мировом рынке продовольственных товаров продолжает наблюдаться общее снижение цен. В июне индекс ФАО сформировался на уровне 122,3 пункта, что на 3,7% ниже уровня марта текущего года. Высокое предложение на фоне хорошего урожая отразилось на стоимости растительных масел: за апрель-июнь индекс по группе снизился на 12,1% и составил 115,8 пункта. Стоимость молочных продуктов в среднем уменьшилась на 7,9%, до 116,8 пункта. Хорошие виды на урожай зерновых обеспечили понижительные корректировки цен на зерновые (-8,6%, до 126,6 пункта). Вместе с тем дефицит поставок из нескольких ведущих стран-экспортёров в связи с ростом производственных издержек и проблем с обеспечением здоровья животных вынуждали поставщиков повышать цены на мясо: за II квартал индекс по группе достиг 117,9 пункта (+2,8%). Рост обеспокоенности в связи с сокращением предложения и снижением прогнозов производства в Индии и Китае привели к повышению индекса цен на сахар на 19,8%, до 152,2 пункта.

Удорожание нефти, фиксировавшееся до середины апреля (до 86-87 долл./барр.) на фоне решения о сокращении добычи рядом стран ОПЕК+, в последующие два месяца сменилось снижением под давлением опасений относительно ослабления спроса. В июне цена нефти характеризовалась волатильностью в диапазоне 72-77 долл. за барр. Поддержку котировкам продолжали оказывать данные об очередном снижении буровой активности в США, решение Саудовской Аравии о существенном сокращении нефтедобычи, а также ожидания повышения спроса на топливо ввиду наступления сезона отпусков. В то же время они находились под давлением слабых темпов восстановления экономик крупнейших потребителей и импортёров нефти. По состоянию на 30 июня цена нефти марки Brent составила порядка 75 долл./барр., что на 11,3% ниже уровня на начало II квартала.

Динамика цен на металлы также изменила вектор. С начала апреля цены на катанку и арматуру резко пошли вниз, за месяц опустившись порядка на 10%. Главным образом это определялось ситуацией на рынке Китая, где преобладали негативные ожидания,

обусловленные избыточным объёмом предложения листового проката и недостаточным спросом. В Турции ажиотаж, обусловленный ожиданием скорого начала восстановительных работ, сменился пассивностью. Реальное потребление так и не увеличилось, в результате металлургическим компаниям пришлось снижать котировки. В мае-июне негативные тенденции сохранились. К концу июня цена катанки на рынке Турции составила 657 долл./т (-14,6% к 01.04.2023 и -5,7% к 01.01.2023), арматуры – 622 долл./т (-12,9% к 01.04.2023 и -7,1% к 01.01.2023).

Ситуация на потребительских рынках стран региона¹

По итогам II квартала 2023 года инфляционные процессы на рынках стран-партнёров продолжали замедляться. Национальные индексы потребительских цен сложились на уровне, немногим меньше отметок предыдущего квартала и существенно ниже показателей, зафиксированных годом ранее. Так, в Беларуси инфляция наблюдалась на уровне 0,4% против 3,5% в апреле-июне 2022 года, в России – 1,1% против 1,3%, в Украине – 1,5% против 9,2%, в Молдове – 2,1% против 10,1% соответственно (табл. 1).

Таблица 1

Изменение средних потребительских цен во II квартале 2023 года, %²

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	3,6	0,9	0,0	1,4³	0,1
из них:					
мясо и мясопродукты	0,2	0,7	4,6	7,1	0,8
картофель	17,8	41,3	30,0	7,0	34,5
овощи	45,6	-12,3	-17,0		-18,5
фрукты	8,1	17,2	2,8	4,8	-2,9
масло подсолнечное	-4,5	-10,7	-3,9	-5,2	-9,4
молоко и молочная продукция	-0,6	-0,8	-1,0	-1,5	2,1
сахар	-0,2	-0,8	13,3	-0,7	1,7
яйца	-12,5	-17,4	-10,4	-32,3	-0,1
Прирост цен на непродовольственные товары	-0,1	0,9	0,9	...	0,0
из них:					
лекарства	-0,1	1,6	0,9	2,2	2,9
топливо	-3,8	-1,2	2,6 ⁴	-6,7	-2,4
одежда и бельё	0,3	1,3	0,0	-4,2	0,6
обувь	0,3	2,1	-0,8	-4,3	1,4
табачные изделия	2,8	6,8	2,1	4,2	11,2
электротовары и бытовые приборы	0,7	...	-2,1	-0,7	-0,9
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	3,0	...	-0,5	...	-2,7
Прирост тарифов на услуги	3,1	6,1	2,8	...	1,3
из них:					
ЖКХ	0,0	10,6 ⁵	0,1	11,9	0,0
транспорт	0,5	14,5	8,4	0,4	6,9
связь	2,0	0,0	1,3	0,2	0,1
образование	-0,5	0,1	0,3	0,2	0,7
медицина	35,2	0,3	1,4	2,0	3,1
Сводные темпы прироста потребительских цен	2,2	2,1	1,1	1,5	0,4

В то же время динамика курсов национальных денежных единиц как фактора влияния на конечные цены товаров была разнонаправленной. Российский и белорусский рубль ослабли на 12,6% и 6,1% соответственно. Молдавский лей за апрель-июнь укрепился на 0,7%. Курс гривны продолжает фиксироваться Национальным банком Украины на уровне 36,6 гривен за доллар, тогда как на наличном рынке гривна укрепилась на 1,6%.

¹ в рамках анализа отслеживается ситуация на внутреннем потребительском рынке в Республике Молдова, Российской Федерации, Украине и Республике Беларусь

² июнь к марту 2023 года

³ без алкогольных напитков

⁴ бензин

⁵ коммунальные услуги

Российская Федерация. По данным Федеральной службы статистики Российской Федерации сводный индекс потребительских цен в годовом выражении в июне сложился на уровне 103,3% (против 115,9% годом ранее). При этом в силу исключения из базы расчёта минимальной инфляции мая (+0,1% м/м) и дефляции июня (-0,3% м/м) прошлого года показатель годовой инфляции характеризовался повышательной динамикой. За II квартал цены выросли на 1,1% (1,3% годом ранее).

Существеннее остальных увеличились тарифы на услуги – +2,8%, что на 1,2 п.п. выше базисного показателя. С ростом спроса на отдельные направления продолжали увеличиваться цены в сфере туризма (+11,0%). На фоне повышения стоимости билетов на воздушный (+22,9%) и железнодорожный (+16,9%) транспорт пассажирские перевозки подорожали на 8,4%. С учётом апрельского роста платы за пользование потребительским кредитом тарифы на услуги банков увеличились на 4,3%. Также дорожали в отчётном периоде медицинские (+1,4%) и телекоммуникационные (+1,3%) услуги.

Стоимость непродовольственных товаров в среднем подорожала на 0,9%, в то время как во II квартале 2022 года оставалась без изменений. На фоне ожидаемого сокращения субсидий со стороны государства рост цен на автомобильный бензин фиксировался на уровне +2,6%. Табачные изделия находились под давлением повышения ставки акцизов (+2,1%). Увеличение цен на строительные материалы, в частности, тарированный цемент (+8,5%) и пиломатериалы (+5,4%), обусловили рост среднего ценового уровня по группе на 2,0%. В то же время сдержанное потребительское поведение и преодоление напряжённости на рынке непродовольствия обеспечили снижение цен по некоторым позициям, в том числе по телерадиотоварам (-7,5%) и электротоварам (-2,1%).

Стоимость среднего набора продовольственных товаров фактически не изменилась (+2,3% во II квартале 2022 года). Цены на плодоовощную продукцию в целом снизились на 4,5%, при этом на фоне удорожания картофеля (+30,0%) и большинства овощей «борщевых наборов», средние цены на овощи (-17,0%) корректировались наращиванием производства огурцов и помидоров в тепличных комплексах, стоимость которых за апрель-июнь сократилась практически вдвое. Повышенный спрос на куриное мясо (как более дешёвое) привёл к росту цен на мясопродукты в целом (+4,6%) и на мясо птиц в частности (+8,9%). Коррелируя с трендами на мировом рынке, изменились цены на сахар (+13,3%) и подсолнечное масло (-3,9%).

Украина. Согласно данным Государственной службы статистики Украины, годовая инфляция в июне 2023 года составила 12,8% (21,5% годом ранее). За апрель-июнь средний уровень цен на потребительском рынке вырос на 1,5% (-7,7 п.п. к базисному показателю). Ослабление ценового давления стало результатом проведения жёсткой монетарной политики и сдержанного потребительского поведения, а также коррелировало со снижением мировых темпов инфляции.

Продовольственные товары во II квартале подорожали на 1,4% (против 10,4% годом ранее). Цены на овощи (+7,0%) и фрукты (+4,8%) ввиду неблагоприятных погодных условий в вегетационный период продолжили расти, однако более сдержанными темпами, чем кварталом ранее. Ограниченное предложение на внутреннем рынке обусловило увеличение стоимости мясных продуктов (+7,1%). Сезонное увеличение продукции животноводства обеспечило снижение цен на молочные продукты (-1,5%) и яйца (-32,3%). Подешевели также подсолнечное масло (-5,2%), хлебобудничные продукты (-1,2%) и сахар (-0,7%).

В числе непродовольственных товаров ввиду пересмотра акцизов на табачные изделия сохраняется повышение цен по данной товарной позиции (+4,2%). Введение с 1 апреля системы приобретения рецептурных лекарств (около 60% зарегистрированных в Украине лекарственных средств) по электронному рецепту вызвал ажиотаж в аптеках: накануне нововведений медикаменты активно скупались, что привело к увеличению цены (+2,2%) и появлению дефицита по отдельным препаратам. По большинству иных товаров фиксировалась дефляция: топливо подешевело на 6,7%, обувь – на 4,3%, одежда – на 4,2%, аудиотехника – на 3,8%.

В сфере сервиса тарифы на подавляющее большинство услуг увеличились. В результате повышения стоимости энергоснабжения на 69,7% ощутимо возросли тарифы на жилищно-коммунальные услуги (+11,9%). Услуги ресторанов и отелей подорожали на 3,3%, медицинские услуги – на 2,0%.

Республика Молдова. По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, инфляция за 12-месячный период в июне составила 13,2% (31,8% годом ранее).

По итогам апреля-июня 2023 года средняя стоимость потребительской корзины увеличилась на 2,1% (на 10,1% годом ранее), в составе которой в наибольшей степени повысились тарифы на услуги: инфляция в сегменте достигла 6,1% (16,8% в базисном периоде). Значительно возросла стоимость транспортных услуг (+14,5%) как следствие роста цен на авиабилеты (+78,2%). Тарифы на жилищно-коммунальные услуги в среднем подорожали на 10,6%, что стало отражением роста стоимости централизованного отопления (+34,7%), горячего водо- и газоснабжения (+28,4% и +22,4% соответственно). Повысились цены в сфере туризма (+7,9%).

Продовольственная корзина в среднем подорожала на 0,9% (+9,0% во II квартале 2022 года). При этом сезонно дорожали картофель (+41,3%), фрукты (+17,2%). Также отмечалось увеличение цен на напитки алкогольные (+3,4%) и безалкогольные (+7,0%), рыбпродукты (+4,4%).

В то же время столь сдержанная динамика цен в сфере продуктов питания объяснялась, в первую очередь, существенным удешевлением овощей (-12,3%), в числе которых стоимость огурцов снизилась в 2,6 раза, помидоров – на 22,9%. В течение всего квартала дешевели подсолнечное масло (-10,7%) и яйца (-17,4%).

Товары непродовольственного сегмента в среднем подорожали на 0,9% (против +6,6% в базисном периоде). Установление государством в начале года минимальной цены на табачные изделия определило рост стоимости сигарет и во II квартале (на 6,8%). В разрезе товарных позиций также повысились цены на одежду (+1,3%), медикаменты (+1,6%), обувь (+2,1%) и парфюмерно-косметические изделия (+2,2%). Исключением стала стоимость топлива: за апрель-июнь горюче-смазочные материалы подешевели на 1,2%.

Республика Беларусь. По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в июне 2023 года годовая инфляция составила 2,9%, что на 14,7 п.п. ниже базисного показателя. Ослабление инфляционного давления стало следствием введённой с конца предыдущего года системы государственного регулирования цен, предполагающей установление максимальных торговых надбавок как на отечественные, так и на импортные товары. В результате рост цен за II квартал сформировался на уровне 0,4% (3,5% в апреле-июне 2022 года).

Сфера услуг выступила лидером по темпам роста цен: за отчётный период тарифы в среднем повысились на 1,3%, в то время как годом ранее отмечалась дефляция до 0,2%. Основной вклад внесло увеличение стоимости пассажирских перевозок (+6,9%), в числе которых на 14,7% подорожал железнодорожный транспорт, на 11,6% – воздушный, на 1,5% – автомобильный. Корректировки цен на некоторые стоматологические услуги стали решающими в повышении цен на услуги здравоохранения (+3,1% за апрель-июнь). Продолжали дорожать санаторно-оздоровительные (+12,6%) и туристические (+8,9%) услуги.

Инфляция в продовольственном сегменте была минимальной – 0,1%. Подобно ситуации в странах региона значительный рост цен на картофель (+34,5%) был нивелирован ощутимым удешевлением овощей (-18,5%), где динамика задавалась снижением стоимости огурцов (в 2,1 раза), помидоров (1,7 раза), сладкого перца (в 1,5 раза). Фрукты подешевели на 2,9%. Цены на подсолнечное масло под влиянием региональных тенденций снизились на 9,4%. Корректировки цен на яйца были минимальными (-0,1%). В ожидании хорошего урожая уменьшилась стоимость макаронных (-1,2%) и крупяных (-2,1%) изделий. В то же время зафиксировано подорожание молочной продукции (+2,1%), сахара (+1,7%) и мяса (+0,8%).

Средняя стоимость непродовольственных товаров по итогам апреля-июня не изменилась, тогда как во второй четверти предыдущего года они подорожали на 3,2%. Среди товарных позиций в результате очередного этапа повышения акцизов на никотиносодержащую продукцию подорожали табачные изделия (+11,2%). После пересмотра Минздравом Республики Беларусь предельных отпускных цен на некоторые отечественные лекарства стоимость медикаментов увеличилась на 2,9%. В то же время цены на ряд товаров со значительной импортной составляющей снижались: парфюмерно-косметические товары подешевели на 1,5%, бытовая химия – на 2,7%, бумажно-беловые товары – на 3,2%, телерадиотовары – на 4,2%. Стоимость топлива понизилась на 2,4%.

Динамика оптовых цен в ПМР

По итогам апреля-июня 2023 года отпускные цены в промышленности ПМР снизились на 1,6%, за аналогичный период прошлого года рост составил +3,9%. В годовом выражении в июне средние цены возросли к предыдущему месяцу на 0,3 п.п., до 3,1%, что в то же время ниже значения базисного периода на 11,7 п.п.

Внутренние отпускные цены уменьшились в отчётном периоде на продукцию чёрной металлургии (-11,1%), отраслей лёгкой (-7,6%), электротехнической (-5,8%), пищевой (-0,2%) промышленности. Рост цен на цемент (+6,1%) обусловил увеличение отпускных цен в промышленности строительных материалов (+3,1%). Менее выраженные ценовые корректировки сложились в полиграфической промышленности (+1,2%). В электроэнергетике, в химической, машиностроительной, а также лесной и деревообрабатывающей промышленности, цены во II квартале не пересматривались.

Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

По итогам II квартала 2023 года инфляционные процессы в республике несколько замедлились: сводный индекс потребительских цен сложился на уровне 102,2% против 105,2% за апрель-июнь 2022 года (табл. 2) и 102,8% в предыдущем квартале.

Наибольший вклад в повышение среднего уровня цен (1,5 п.п.) внесли продовольственные товары, подорожавшие на 3,6% (+8,2% в базисном периоде). Драйвером роста стала плодоовощная продукция: неблагоприятные погодные условия, сокращение запасов урожая предыдущего года и высокий уровень цен на первую продукцию свежего урожая обусловили увеличение цен на овощи (+45,6%), в числе которых в 1,6 раза подорожали свёкла и морковь, а также на картофель (+17,8%), фрукты и цитрусовые (+8,1%). На этом фоне пересматривались цены на фруктово-ягодные (+5,9%) и овощные (+1,1%) консервы. Подорожали также безалкогольные (+1,6%) и алкогольные (+0,7%) напитки. Стоимость мяса и мясопродуктов увеличилась на 0,2%.

Таблица 2

Инфляция в ПМР в 2022-2023 гг., %

	2022 год				2023 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Инфляция	4,4	5,2	1,2	1,9	2,8	2,2
продовольственные товары	7,1	8,2	0,9	3,6	2,5	3,6
непродовольственные товары	3,3	4,0	1,5	1,1	0,5	-0,1
услуги	1,6	1,7	1,1	0,1	7,0	3,1
Базовая инфляция ⁶	4,3	4,6	1,9	1,3	0,8	0,2
Небазовая инфляция ⁷	4,7	6,0	0,0	2,7	6,3	5,6

В то же время ряд продуктов питания подешевел. Так, сезонный рост производства продукции животноводства обеспечил снижение цен на яйца (-12,5%), сыр (-3,8%) и молочную продукцию (-0,6%). На фоне благоприятных прогнозов на сбор зерновых, корректировались цены на муку (-1,7%) и крупяные изделия (-2,2%). После роста стоимости майонезной продукции в течение прошлого года, во II квартале 2023 года фиксировалось снижение на 4,9%. Динамика цен на растительные масла на мировых и региональных рынках определила снижение на 4,5% стоимости подсолнечного масла и на внутреннем рынке.

Порядка 0,7 п.п. сводного индекса было сгенерировано в сфере услуг, тарифы на которые в среднем подорожали на 3,1% (+1,7% годом ранее). В результате корректировок цен в государственных медучреждениях (тарифы на платные медицинские услуги были повышены и приближены к уровню 70% от стоимости аналогичных услуг в коммерческих медицинских центрах) наиболее ощутимо подорожали услуги в сфере здравоохранения (+35,2%). В начале

⁶ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁷ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

сезона были пересмотрены услуги санаторно-оздоровительных комплексов (+9,7%). На фоне подорожания местного соединения по сотовой связи (+19,1%) росли тарифы на телекоммуникационные услуги (+2,0%). Увеличилась стоимость бытовых услуг (+2,0%) и пассажирских перевозок (+0,5%).

Вместе с тем снижение на 7,1% тарифов на перевод денежных средств в результате колебаний валютного курса обусловили удешевление входящих в расчёт услуг банков (-3,6%). Образовательные услуги подешевели на 0,5% в результате пересмотра стоимости обучения в негосударственных высших учебных заведениях (-3,9%). После роста в предыдущем квартале несколько снизились тарифы на ветеринарные услуги (-0,9%). Стоимость жилищно-коммунальных услуг осталась без изменений.

В непродовольственном сегменте фиксировалась минимальная дефляция (-0,1% против +4,0% годом ранее). Данная динамика в основном была обеспечена снижением цен по нескольким позициям. Так, в результате падения стоимости дизельного топлива (-11,3%) ценовой индекс в части горюче-смазочных материалов составил 96,2%. Подешевела вычислительная техника (-1,1%) и телерадиотовары (-0,3%). Незначительные корректировки цен зафиксированы на медикаменты (-0,1%). Стоимость остальных товаров, напротив, выросла. В частности, подорожали товары бытовой химии (+3,0%), табачные изделия (+2,8%), парфюмерно-косметические товары (+2,5%). Менее существенно увеличились цены на бумажно-беловые (+1,7%) и канцелярские (+1,3%) товары.

По итогам отчётного периода небазовая инфляция как результат воздействия сезонных и административных факторов составила 5,6%, что на 0,4 п.п. ниже сопоставимого показателя предыдущего года. По базовой компоненте, обусловленной рыночными факторами, рост цен сложился на уровне 0,2% (против 4,6% годом ранее).

Интенсивность прироста цен⁸, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), во II квартале составила 1,1%, что на 5,3 п.п. меньше параметров базисного периода (рис. 1). Показатель интенсивности оказался на 1,1 п.п. меньше уровня квартальной инфляции, что стало следствием дефляции по товарам с низким удельным весом в структуре потребления, таким как мёд, майонез, сахар, маргарин, мука, телерадиотовары, вычислительная техника, ветеринарные услуги, образовательные и услуги банков.

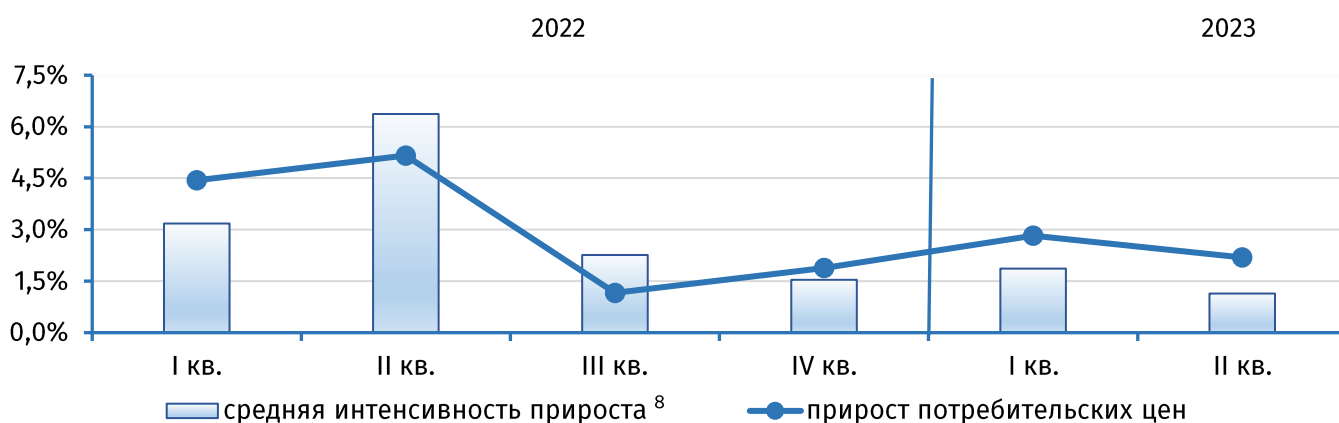


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2022-2023 гг.

В среднем уровень цен в апреле-июне 2023 года по отношению к аналогичному периоду 2022 года вырос на 8,9% (+12,3% во II квартале 2022 года). Повышение цен по товарным позициям, ценообразование по которым преимущественно определяется административными и сезонными факторами, составило 15,0% г/г против 11,2% г/г годом ранее. Цены на товары, участвующие в расчёте базовой инфляции, увеличились в среднем на 5,4% г/г (+13,0% г/г во II квартале 2022 года).

⁸ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами