

Согласно прогнозу МВФ, опубликованному в июньском выпуске «Перспективы развития мировой экономики», в 2020 году спад ВВП составит 4,9%, что на 1,9 п.п. ниже показателя, озвученного в апреле. Ожидается, что экономика стран с формирующимся рынком сократится на 3% (предыдущая оценка – -1%), развитых стран – на 8% (-6,1% соответственно). Пандемия COVID-19 оказала более негативное влияние на экономическую активность в первой половине 2020 года, чем ожидалось, и восстановление будет происходить медленнее, чем прогнозировалось ранее.

По оценке МВФ, совокупные потери мировой экономики достигнут 12,5 трлн долл., а глобальный государственный долг увеличится до рекордных 101,5% мирового ВВП (+18,7 п.п. относительно значения 2019 года). Более $\frac{2}{3}$ правительств по всему миру с апреля расширили меры бюджетной поддержки, чтобы сократить экономические последствия пандемии и строгой самоизоляции. Размер объявленных бюджетных мер оценивается в 11 трлн долл. в мировом масштабе, тогда как по оценкам в апреле он составлял 8 трлн долл.

Помимо рисков ухудшения ситуации, связанных с пандемией, усиливающиеся противоречия между США и Китаем в ряде областей, напряжённые отношения между членами Организации стран – экспортёров нефти и широко распространённые социальные волнения создают дополнительные трудности для мировой экономики. Кроме того, в условиях низкой инфляции и высокой задолженности (особенно в странах с развитой экономикой) затяжной период низкого совокупного спроса может также привести к дальнейшей дезинфляции и трудностям в обслуживании долга, которые, в свою очередь, будут дополнительно сдерживать активность.

Вследствие слабого спроса на товары и услуги, в том числе на туристические, спад в мировой торговле в 2020 году составит -11,9%.

Оптимизм на рынке нефти, наблюдавшийся в мае и в начале июня, сменился во второй декаде июня резким всплеском негативных настроений. Котировки нефтяных фьючерсов на маркерные сорта Brent снизились до 38,6 долл. за баррель. Динамика была обусловлена множеством факторов: ожидания более длительного и масштабного ущерба от пандемии, опасения второй волны коронавирусной инфекции, вновь актуализировавшиеся рыночные опасения по поводу переполненности нефтехранилищ и чрезмерности запасов. По подсчётам экспертов компании Oanda², в мировом масштабе нераспроданными остались свыше 1,5 млрд баррелей нефти. Избыток предложения продолжал давить на цены.

В то же время влияние негативных факторов было нивелировано восстановительной динамикой макроэкономических показателей по ряду стран и намерением Федеральной резервной системы США расширить покупку корпоративных облигаций (на 750 млрд долл. до 30 сентября текущего года). Объявленные изменения усилили ожидания ускоренного восстановления экономик и подстегнули спрос на топливные ресурсы и нефтяные фьючерсы.

Однако в конце месяца опубликованные Министерством энергетики США данные о росте запасов нефти до 540,7 млн баррелей (очередной рекордный уровень) выразились в снижении её котировок. По состоянию на 30 июня 2020 года стоимость барреля сложилась на отметке 41,2 долл. США (рис. 1), что на 7,6% выше уровня на начало месяца. В то же время

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

² один из крупнейших и авторитетных фьючерс-брокеров мира

с начала года она снизилась в 1,6 раза.

Неоднозначная ситуация наблюдалась на мировом рынке стали. Повышение цен на стальную продукцию до уровня середины марта текущего года главным образом определили рост потребления и закупок металлов со стороны Китая и Вьетнама, а также удорожание сырья. В частности, в Бразилии снизилась добыча железорудного сырья на фоне ухудшения ситуации с коронавирусной инфекцией. В

то же время устойчивых и долговременных оснований для динамики роста нет. В мае и начале июня в Китае были произведены рекордные объёмы стали, а с учётом начала сезона дождей в Юго-Восточной Азии можно ожидать снижение цен на данную продукцию. В западных странах посткризисное восстановление происходит медленно, цены по-прежнему падают. Цены FOB на рынке Турции на катанку и арматуру за 6 месяцев 2020 года сократились в среднем на 7%.

С 1 июля 2020 года Европейская комиссия изменила порядок предоставления квот на импорт на территорию стран ЕС различных видов стальной продукции, который будет действовать до 30 июня 2021 года. Наиболее существенные изменения произошли в отношении импорта горячекатаного проката, который до сих пор был единственной квотой без распределения по конкретной стране, к которой имел доступ каждый экспортёр. Вместо единой глобальной квоты для этой продукции вводятся отдельные страновые лимиты. Индивидуальные квоты установят не по годовичному, а по квартальному принципу распределения, чтобы избежать накопления в начале каждого периода, как это было ранее с поставками турецкой арматуры. При этом Европейская комиссия решила не прекращать перенос неиспользованных объёмов в квартальных квотах с одного квартала на следующий и сохранить ежегодное увеличение объёмов глобальных и индивидуальных квот на 3% по сравнению с предыдущим периодом.

Во избежание так называемого вытеснения традиционных торговых потоков, когда доступ к остаточной квоте открывается для всех стран, которые исчерпали свою собственную страновую квоту, и в результате были вытеснены более мелкие поставщики, предусмотрено три режима:

- запрет на использование – страны, исчерпавшие индивидуальную тарифную квоту, лишаются права воспользоваться глобальной тарифной квотой в четвёртом квартале периода;
- ограничение доступа – устанавливаются максимально дозволённые объёмы доступа к глобальной тарифной квоте в четвёртом квартале периода для стран, исчерпавших индивидуальную тарифную квоту;
- Status quo – без ограничений.

Индивидуальные лимиты получают поставщики из Российской Федерации, Турции, Южной Кореи, Индии и Сербии. Наиболее сильно пострадают от обновлённой политики Турция и Индия. Для приднестровских металлургов квартальные ограничения по объёмам крупных игроков обеспечат меньшую ценовую волатильность (когда единовременные всплески предложения вызывали снижение цены). Кроме того, введённые изменения означают повышение стабильности и определённости в объёмах поставок, но при этом накладывают более жёсткие требования к логистике и временным рамкам доставки продукции на внешний рынок.



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

В то же время необходимо учитывать, что, как сообщает информационное агентство Bloomberg, последствия пандемии и экономического кризиса отразятся на сокращении спроса на сталь со стороны крупнейших металлопотребляющих секторов европейской экономики в текущем году более чем на 10% по сравнению с 2019 годом.

На рынке зерновых культур увеличение урожая пшеницы в Индии, Австралии, Китае и Турции определило повышение прогноза её мирового производства в сезоне 2020/2021. При этом стоимость зерновых и масличных культур в портах Украины, близлежащих к Приднестровью, находилась в смешанном тренде. Так, в частности на снижение котировки пшеницы в июне (-8,5%, до 183,0 долл. за тонну) повлияли несколько факторов: обильные дожди в черноморском регионе, улучшившие состояние озимых, повышение оценок урожая, приближение уборочной кампании. В то же время фиксировалось удорожание подсолнечника (+0,8%, до 445,7 долл. за тонну) на фоне потери урожая, спровоцированной погодными условиями. Рост цен на фуражную кукурузу составил 2,4% (до 174,0 долл. за тонну).

Динамика основных макроэкономических показателей в странах – основных торговых партнёрах ПМР характеризовалась следующим образом.

В мае рост промышленного производства в Китае ускорился до 4,4% (3,9% в апреле). Розничные продажи и инвестиции в основной капитал, несмотря на ослабление по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года (-2,8% и -6,3% соответственно), свидетельствовали об улучшении ситуации (месяцем ранее -7,5% и -10,3% соответственно). Безработица снизилась до 5,9% (6,0% в апреле). Годовая инфляция составила 2,4% против 3,3% в предыдущем месяце. По оценке МВФ, в 2020 году ВВП Китая увеличится на 1,0% (-0,2 п.п. относительно прогноза, озвученного в апреле текущего года).

Экономика США продолжает ощущать воздействие кризиса. Индустриальный выпуск сократился на 15,3% г/г (-15,0% в апреле), розничные продажи – на 6,1% г/г (-21,6% соответственно). Инфляция в США на фоне снижения спроса замедлилась на 0,2 п.п., до 0,1% г/г. Безработица, после достижения в апреле рекордного уровня (14,7%), в мае и июне снизилась до 13,3% и 11,1% соответственно. По данным Министерства труда США, количество рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики расширилось на 2,5 млн, что является максимальным показателем с 1939 года. В секторе развлечений и гостиничного бизнеса оно увеличилось на 1,2 млн после падения на 7,5 млн месяцем ранее. Остальной прирост был зафиксирован в сфере ресторанного бизнеса.

На заседании 10 июня текущего года Федеральная резервная система США сохранила ключевую процентную ставку на уровне 0,00%-0,25% годовых. Такое решение было принято на фоне продолжающегося кризиса, который, по мнению регулятора, будет в значительной степени влиять на экономическую активность, занятость и инфляцию, а также создаёт существенные риски для экономических перспектив. В этой связи власти США применяют беспрецедентные меры вливания в экономику денежных средств, как посредством фискальной поддержки, так и в рамках программ количественного смягчения, оцениваемые до 20% ВВП.

Несмотря на это, согласно обновлённому прогнозу МВФ, ВВП США в 2020 году сократится на 8,0%, тогда как ранее спад оценивался на уровне -5,9%.

В еврозоне потребительские цены в мае 2020 года повысились на 0,1% относительно сопоставимого месяца 2019 года (на 0,3% в апреле). Инфляция без учёта таких волатильных факторов, как стоимость энергоносителей, продуктов питания и алкоголя, как и месяцем ранее, составила 0,9% г/г. В 27 странах Европейского союза рост цен сложился на отметке 0,6% г/г (0,7% в апреле). Снижение цен в наибольшей степени было отмечено в Эстонии (-1,8%), Люксембурге (-1,6%), Кипре и Словении (-1,4%). Одновременно с этим высокое

инфляционное давление зафиксировано в Польше (+3,4%), Чехии (+3,1%) и Венгрии (+2,2%). В Германии годовая инфляция замедлилась до 0,5% (0,8% месяцем ранее), во Франции – сохранилась на отметке 0,4%, в Италии цены снизились на 0,3% после их роста на 0,1% в апреле.

В начале июня Европейский центральный банк (ЕЦБ) сохранил на прежних уровнях базовую процентную ставку по кредитам (0,0%), ставку по депозитам (-0,5%) и ставку по маржинальным кредитам (0,25%). По заявлению регулятора, они могут быть повышены только после приближения инфляции к 2%. По итогам прошедшего заседания ЕЦБ принял решение об увеличении объёма экстренной программы выкупа активов Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) на 600 млрд евро, до 1,350 трлн евро, приступив тем самым к более активной скупке коммерческих ценных бумаг нефинансовых корпораций. Он также намерен реинвестировать поступления от погашаемых облигаций в рамках PEPP по крайней мере до конца 2022 года.

Правительства государств-членов ЕС проводят активное бюджетно-налоговое (фискальное) стимулирование экономики, что неминуемо приведёт к росту государственной задолженности. По прогнозам ЕЦБ, совокупный госдолг стран зоны евро может возрасти с 86% в 2019 году до 103% ВВП в 2020 году.

На фоне снижения стоимости энергоносителей и общего экономического спада регулятор понизил прогнозы ВВП (с -5,5% до -8,7%) и инфляции (с 0,4% до 0,3%) в еврозоне на текущий год. Аналогичный вектор ситуации в экономике региона рассматривают и специалисты МВФ, по их мнению, спад может углубиться до -10,2% (-7,5% предыдущая оценка) и наиболее масштабным он будет в Италии (-12,8%), Испании (-12,8%) и Франции (-12,5%).

Экономическая активность в Российской Федерации также сохранялась на низком уровне. В условиях постепенного снятия ограничений в стране после окончания режима нерабочих дней падение ВВП в мае замедлилось до -10,9% (-12,0% г/г в апреле), а в целом за 5 месяцев текущего года показатель, по оценке Минэкономразвития России, снизился на 3,7% г/г. Промышленное производство сократилось на 9,6% г/г (-6,6% г/г в апреле) и на 2,4% с начала года. Падение выпуска в добывающем комплексе ускорилось (-13,5% г/г после -3,2% г/г в апреле), в то же время несколько замедлилась понижательная динамика в обрабатывающих отраслях (-7,2% г/г и -10,0% г/г соответственно). В сфере производства товаров первой необходимости сохранился рост: пищевых продуктов – на 1,5% г/г (+3,7% г/г месяцем ранее), фармацевтической продукции – на 22,4% г/г (+13,5% г/г в апреле).

Сужение розничных продаж на российском рынке замедлилось до -19,2% г/г в мае после -23,2% г/г месяцем ранее, главным образом за счёт непродовольственного сегмента.

Уровень безработицы в Российской Федерации продемонстрировал рост до 6,1% после 5,8% в апреле. Численность безработных достигла 4,5 млн человек.

После ускорения инфляции в апреле до 3,1% г/г в мае рост потребительских цен замедлился до 3,0%. Этому способствовало укрепление российского рубля, нивелировавшее большую часть негативной динамики марта текущего года. Одновременно усиливается действие дезинфляционных факторов в связи с падением доходов и спроса со стороны населения.

Совет директоров Банка России 19 июня 2020 года принял решение снизить ключевую ставку на 1,0 п.п. (впервые за 5 лет), до 4,50% годовых – её исторического минимума. Динамику показателя определил риск отклонения инфляции от целевого ориентира в 2021 году (4%), возникший из-за длительности ограничительных мер в России и мире. Наряду с данной мерой денежно-кредитной политики большой объём средств на поддержку экономики выделяется Правительством, по оценкам, он превышает 3% ВВП.

В июньском обзоре мировой экономики МВФ прогнозирует сокращение ВВП России в 2020 году на 6,6% (предыдущая оценка предусматривала спад показателя на 5,5%).

В Украине уменьшение индустриального выпуска, сохраняющееся с октября 2019 года, в мае текущего года составило -12,2% в годовом выражении. На фоне смягчения карантинных мер в конце мая падение замедлилось на 4,0 п.п. относительно уровня предыдущего месяца. Согласно опубликованным данным, наиболее масштабно (на 44,5% г/г) в мае уменьшилась добыча угля. Ключевая экспортная отрасль – металлургия – снизила выпуск на 19,0%. Рост производства фиксировался лишь в части изготовления фармацевтических продуктов и препаратов (+8,8%). В целом с начала года объём промышленного производства сократился на 8,7%.

Оборот розничной торговли в сопоставимых ценах в мае уступил отметке годичной давности 3,1%, тогда как месяцем ранее отставание достигало -14,9%. Данная динамика вторила и низким показателям инфляции. Инфляционное давление в Украине оставалось слабым (1,7% в годовом выражении, 2,1% в апреле), прежде всего, ввиду падения потребительского спроса на непродовольственные товары. Сдерживающим фактором также стало удешевление энергоносителей, сохранение благоприятной ситуации на валютном рынке, увеличение предложения овощей и «замораживание» цен на значительное количество услуг.

По оценке представителей Национального банка Украины, слабый потребительский и инвестиционный спрос и далее будет сдерживать рост цен ниже целевого уровня (5%, ±1 п.п.), что углубит падение украинской экономики. В этих условиях требуется дальнейшее смягчение монетарной политики для поддержания экономики на этапе постепенного свёртывания карантина. Правление банка приняло решение с 12 июня 2020 года снизить учётную ставку с 8% до 6% – минимального уровня за всю историю.

В то же время в начале июля финансовый рынок Украины отреагировал на отставку главы Национального банка Украины. Первой реакцией стала отмена соглашения о размещении Украиной 12-летних евробондов на сумму 1,75 млрд долл., из которых 750 млн долл. – для погашения долгов по евробондам, а 1 млрд – для покрытия дефицита госбюджета. Одновременно с этим, по мнению экспертов, в числе возможных последствий значатся прекращение или значительное ослабление сотрудничества с Международным валютным фондом, падение курса гривны и рост инфляции.

Правительство Украины ожидает, что итоги II квартала текущего года станут наиболее негативными – на фоне введённых карантинных мер ВВП страны уменьшится на 12%, а в целом за 2020 год – на 5%. Согласно июньскому прогнозу МВФ, спад экономики Украины по итогам текущего года ожидается на уровне на -8,2% (предыдущая оценка -7,7%).

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании 11 июня 2020 года оставил без изменений значения основных инструментов денежной политики. Таким образом, базовая ставка, применяемая к основным операциям краткосрочной денежной политики, по-прежнему составляет 3,25% годовых, процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт – 6,25% и 0,25% годовых соответственно.

Согласно отчёту регулятора, в Республике Молдова сохраняется дезинфляционное давление: в мае рост цен замедлился на 1,2 п.п., до 4,1% в годовом выражении. Удорожание продовольственных товаров в текущем году будет стимулировать повышение инфляции до целевого ориентира (5%).

В середине июня эксперты Всемирного банка выступили с оценкой одного из важных источников поддержания благосостояния граждан и экономики Молдовы в целом – денежных переводов. По их прогнозам, негативное воздействие COVID-19 на страны, являющиеся основными пунктами назначения для молдавских мигрантов, а также введение

мер по изоляции приведут к сокращению денежных переводов на 24-27%. В связи с этим потребление в Молдове сократится на 14%, а инвестиции – на 23%.

По последней оценке МВФ, ВВП Молдовы в 2020 году сократится на 3,0% (в июне показатель не пересматривался).

В целом в рамках анализа деловой активности в мировом масштабе необходимо отметить, что в июне по сравнению с майскими данными глобальный производственный индекс PMI показал существенно лучшую динамику (+5,4 п.), хотя остался ниже стабилизационной отметки – 47,8 п.³ (максимального уровня за последние 5 месяцев, табл. 1). Национальные данные PMI сигнализируют об увеличении объёмов производства в 15 из 32 стран (по сравнению с двумя странами в мае). Среди крупнейших индустриальных стран рост был зарегистрирован в Китае, Франции, Италии, Великобритании и Бразилии, а спады в США, Японии, Германии, Южной Корее и Индии замедлились. Негативные тенденции в международной торговле остаются основным фактором, определяющим вектор производственной активности в глобальном масштабе.

Таблица 1

Индекс производственной активности в 2020 году, п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Евросона	Германия	Франция	Италия
январь	50,4	47,9	51,9	51,1	47,9	45,3	51,1	48,9
февраль	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
март	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апрель	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июнь	47,8	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5

Инвесторы продолжают испытывать тревогу в отношении рисков начала второй волны пандемии, в связи с чем на финансовых рынках сохранялась умеренная волатильность. В то же время поддержку валютам Emerging Market (EM)⁴ оказывали замедление спада потребительской активности на основных рынках, восстановление фондовых рынков и цен на нефть. По состоянию на конец июня индекс валют EM Currency⁵ повысился на 0,6% к уровню на начало месяца (рис. 2), однако в целом за I полугодие 2020 года он снизился на 4,5%.

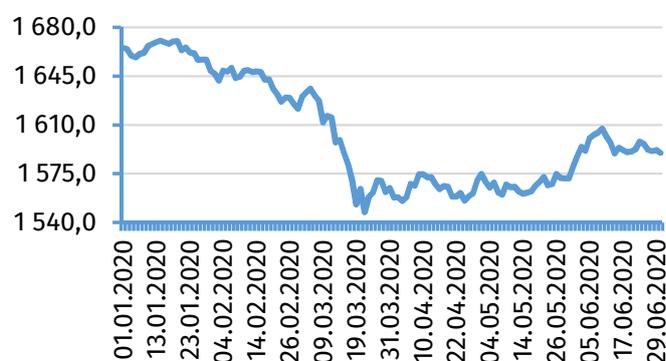


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Факторами поддержки российского рубля в июне (+1,1%, до 69,9513 руб. РФ/долл. США на 30.06.2020, табл. 2) также выступали налоговые выплаты экспортёров в преддверии пика налогового периода и продажи валюты в рамках бюджетного правила. Укреплению гривны Украины (+0,7%, до 26,6922 грн/долл. на 30.06.2020) способствовали стабильно высокие объёмы средств, поступающих от продажи облигаций внутреннего государственного займа,

³ в связи с более поздней датой выпуска, окончательные цифры по Канаде не были включены в расчёт индекса производственной активности

⁴ Emerging Market – страны с формирующимися рынками

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

принятие новой программы кредитования МВФ для Украины (на сумму 5 млрд долл.) и решение НБУ о снижении учётной ставки. Подобная динамика была отмечена и на валютном рынке Республики Молдова (+2,2%, до 17,2276 лей/долл. США на 30.06.2020).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	апрель 2020	май 2020	01.06.2020	30.06.2020	изменение, %
Еврозона	0,3	0,1	1,1136*	1,1198*	100,6
Румыния	2,3	1,8	4,3517	4,3233	99,3
Польша	2,9	3,4	3,9680	3,9806	100,3
Россия	3,1	3,0	70,7520	69,9513	98,9
Украина	2,1	1,7	26,8685	26,6922	99,3
Молдова	5,3	4,1	17,6122	17,2276	97,8

*евро/доллар

Восстановление позиций валют стран-торговых партнёров способствует улучшению ценовой конкурентоспособности приднестровских товаров на внешних рынках, сглаживая негативные эффекты, накопленные за февраль-март.