

По оценке ООН, опубликованной в середине мая, мировая экономика, не успевшая полностью восстановиться после спада, связанного с пандемией, в 2022 году может оказаться на пороге нового кризиса. Кроме масштабного гуманитарного кризиса фиксируется дополнительный рост цен на продовольствие и сырьевые товары, а также усиливается инфляционное давление во всем мире. Геополитическая неопределённость, вызванная конфликтом на Украине, негативно повлияла на степень делового доверия и инвестиции в производственный сектор и ухудшила экономические перспективы в краткосрочном плане. По прогнозам экспертов, рост мировой экономики в текущем году составит 3,1%, тогда как в январе он ожидался на уровне 4,0%.

Понижение прогноза глобального роста имеет много составляющих, но в первую очередь связано с более скромными ожиданиями в отношении двух ведущих экономик мира – США (+2,6%) и Китая (+4,5%). Рост американской экономики замедлится ввиду высокого инфляционного давления, стремительного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и укрепления доллара США, что негативно повлияет на внешнюю торговлю. Прогноз роста для ЕС также пересмотрен в сторону ухудшения – до 2,7% с 3,9%. Резкий рост цен на энергоносители представляет собой серьёзный негативный шок для региона. Отказ от закупок нефти и природного газа из России, вероятно, приведёт к рецессии во многих странах ЕС, отмечается в сообщении ООН.

Экономика Российской Федерации, по расчётам ООН, столкнётся со спадом (порядка 10%) на фоне беспрецедентных торговых и финансовых санкций, введённых с февраля 2022 года. Украинская экономика в условиях массового разрушения инфраструктуры, перемещения населения и прекращения экономической деятельности сократится на 30-50% в 2022 году. В целом для развивающихся стран оценка роста ВВП на 2022 год ухудшена до 4,1% с 4,5%.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Колебания стоимости природного газа в мае на европейском рынке характеризовались ростом в первой декаде месяца до 1200 долл. с дальнейшим снижением до отметки ниже 1 000 долл. за тыс. куб. м (рис. 1). Преимущественно вектор котировок задавали сведения о наполненности европейских подземных хранилищ газа (ПХГ), которые к этому периоду превысили 40%. По состоянию на 31 мая фьючерсная стоимость газа составила 1 057,4 долл. за тыс. куб. м (-3,9% к 01.05.2022 и +17,4% к 01.01.2022).



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 сорта Brent к концу месяца возросли до 115,6 долл./барр., что на 5,8% выше показателя на начало месяца и на 48,6% – относительно значения на 1 января 2022 года (рис. 2). Главным образом динамику определили усиления опасений относительно сокращения предложения «чёрного золота».

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

Одновременно с этим поддержку нефтяным котировкам в среднесрочной перспективе продолжает оказывать напряжённость на топливном рынке США. Способствуют удорожанию нефти также ожидания роста спроса в Китае, поскольку страна ослабляет ограничения на передвижение, а также введение частичного нефтяного эмбарго, на поставки нефти морским путём из Российской Федерации в страны ЕС.



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

Чёрные металлы. На рынках металлов фиксировалось снижение цен. Несмотря на значительные затраты металлургов и высокое инфляционное давление вектор котировок складывался под влиянием сокращения спроса. Уменьшение потребления проката строительного назначения повсеместно упало из-за неблагоприятной обстановки в мировой экономике. Покупатели заняли выжидательную позицию. Стоимость стальной продукции может значительно различаться по регионам, но тенденция к понижению для всех общая.

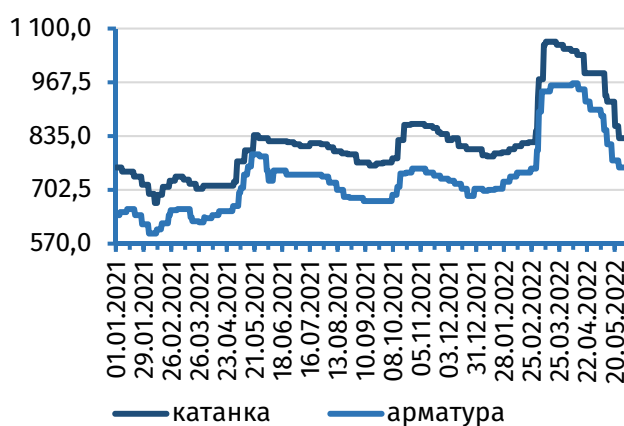


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

По состоянию на 31 мая цена катанки на рынке Турции, формирующем вектор динамики цен на металлопродукцию в Черноморском регионе, составила 815,0 долл. (-16,2% к 01.05.2022 и +3,4% к 01.01.2022), а арматуры – 757,5 долл. (-15,8% и +7,5% соответственно) (рис. 3).

Зерновые и масличные культуры. Сбои в отгрузках и перевозках по Чёрному морю продолжают, что приводит к повышению цен не только на основные виды зерна, но и на другие виды продуктов, которые из него производятся.

Кроме того, дополнительному росту стоимости зерна в конце апреля - начале мая способствовали сообщения из Индии, где крупнейший производитель заявил об ограничении экспорта ввиду засухи, угрожающей стране. Ранее Россия ввела запрет на экспорт зерновых культур в государства ЕАЭС до 30 июня 2022 года, за исключением поставок в пределах квоты в 11 млн тонн, включая 8 млн тонн пшеницы. Временный запрет на экспорт зерна вводился и в Казахстане.

Согласно прогнозам Министерства сельского хозяйства США (USDA), мировое производство пшеницы в наступающем сезоне сократится впервые за четыре года. По расчётам ведомства, общий мировой объём производства пшеницы в 2022-2023 годах сложится на уровне 774,8 млн тонн, что является первым снижением с сезона 2018-2019 годов. На этом фоне международные организации единогласно заявляют о повышении рисков глобального голода в отдельных странах.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Промышленное производство в Китае по итогам апреля, ввиду введения карантинных ограничений во многих городах и промышленных районах, впервые с марта

2020 года, характеризовалось снижением (-2,9% г/г против +5,0% г/г месяцем ранее). Выпуск в обрабатывающем производстве уменьшился на 4,6%. Индекс цен производителей шестой месяц подряд демонстрирует уменьшение инфляционного давления, показатель составил 8,0% г/г (-0,3 п.п. к марту 2022 года).

Снижение экономической активности в стране проявилось также в углублении спада потребительского спроса, на фоне сложностей в связи с жёсткими локдаунами, приведшими к перебоям с поставками и ростом расходов. Так, второй месяц подряд наблюдается падение объёмов розничной торговли (до -11,1% г/г против -3,5% г/г месяцем ранее). Продажи в секторе общественного питания снизились на 22,7%, в автомобильном секторе – на 47,6%.

Повышение потребительских цен в Китае в апреле ускорилось до максимального значения с ноября 2021 года – до 2,1% г/г. Стоимость продуктов питания увеличилась на 1,9%, при этом рост отмечается впервые за последние пять месяцев. В непродовольственном секторе удорожание в среднем составило 2,2%. Цены на транспортные и телекоммуникационные услуги возросли на 6,5%, на медицинские услуги – на 0,7%.

В условиях обширных ограничений для многих компаний, затронувших также сферу грузовых перевозок, а также восстановления производственных мощностей в ряде стран мира, наблюдалось замедление внешнеэкономической активности. Прирост экспорта сложился минимальным с июня 2020 года – +3,9% г/г, а объём импорта сохранился на уровне апреля 2021 года. В результате за апрель текущего года профицит торгового баланса составил 51,1 млрд долл. (+19,1% г/г), а в целом за 4 месяца 2022 года – 214,5 млрд долл. (+24,1%).

С учётом всех наблюдавшихся факторов, ситуация на рынке труда существенно ухудшилась: уровень безработицы повысился до самого высокого показателя с февраля 2020 года, достигнув в апреле 6,1% (+0,3 п.п. к марту 2022 года). В пересчёте на работоспособное население (882 млн чел.) без работы в Китае по итогам апреля остались порядка 54 млн чел.

С целью поддержания реального сектора экономики, повышения спроса и стабилизации экономического роста Народный банк Китая 20 мая снизил базовую ставку по кредитам сроком на пять лет, на основе которой многие кредиторы формируют свои ставки по ипотеке, на 15 базисных пунктов, до 4,45% годовых. При этом ставка по кредитам сроком на один год оставлена на уровне 3,7% годовых.

США. После замедления в предыдущем месяце до +5,4% г/г прирост объёма промышленного производства США в апреле ускорился до +6,4% г/г. Выпуск в перерабатывающей промышленности увеличился на 5,8%, в горнодобывающей отрасли – на 8,6%, в секторе газо- и электроснабжения – на 7,5%. Под влиянием удорожания производства энергетических товаров и продуктов питания индекс цен производителей составил 11,0% г/г. Ценовое давление несколько ослабло (-0,2 п.п. к марту 2022 года), однако сложилось выше прогнозного значения (10,7% г/г).

Индекс потребительских цен в США всё ещё находится на самых высоких уровнях за четыре десятилетия. В апреле он достиг 8,3% г/г. В то же время относительно показателя предыдущего месяца темп роста замедлился на 0,2 п.п., что стало первым ослаблением инфляционного давления с августа 2021 года. Динамика главным образом сложилась под влиянием коррекции цен на бензин (они снизились на 6,1% м/м) и эффекта высокой базы. При этом рост цен на продовольствие ускорился до 9,4% г/г, несмотря на снижение индекса мировых продовольственных цен ФАО в апреле. Одновременно с этим фиксировалось удорожание новых автомобилей (+13,2%), транспортных (+8,5%) и медицинских (+3,5%) услуг.

На фоне существенного роста цен и на внешних рынках импорт товаров в США, согласно последним имеющимся данным, в марте в стоимостном выражении возрос на 26,5% г/г. Расширение экспорта происходило более умеренными темпами – +18,7% г/г. В результате дефицит торгового баланса, продолжая динамику прироста, сложился на очередном

максимуме, составив -128,1 млрд долл. (+38,7% г/г), а за I квартал 2022 года – -344,5 млрд долл. (+29,0%).

Динамика потребительской активности в апреле ускорилась до +8,2% г/г против 6,9% г/г месяцем ранее. По оценкам экспертов, увеличение розничных продаж главным образом сложилось под влиянием уменьшения затрат на бензин ввиду некоторого снижения его стоимости, способствовавшего наращиванию расходов на другие товары. В мае стоимость бензина вновь характеризовалась ростом, к концу месяца годовой прирост достиг 51,5%.

Апрельский уровень безработицы сохранился на отметке 3,6%, что является минимальным значением с февраля 2020 года. Средняя почасовая заработная плата повысилась на 5,5% (-0,1 п.п. к марту).

На фоне рекордной за 40 лет инфляции ФРС США в начале мая повысила базовую ставку на 0,5 п.п. (до 0,75-1,0% годовых), что стало самым значительным ужесточением монетарной политики с 2000 года. Кроме того, американский регулятор объявил о распродаже со своего баланса казначейских и ипотечных облигаций, что означает переход к политике «количественного ужесточения».

Еврозона. Согласно оценке Еврокомиссии, прогнозный рост экономики еврозоны в 2022 году ухудшен до 2,7% (-1,3 п.п.), инфляция при этом сложится на уровне 6,1%.

По последним имеющимся данным, в марте объёмы промышленного производства в странах еврозоны сократились на 0,8% г/г, а в странах ЕС, напротив, возросли на 0,7% г/г. В целом за I квартал показатели составили -0,2% и +1,2% соответственно. В их структуре отмечено наращивание выпуска потребительских товаров длительного (+5,0%) и краткосрочного (+7,5%) пользования, а также энергетических товаров (+2,8%) и снижение производства машиностроительной продукции (-4,1%). В разрезе стран высокая активность в индустрии отмечена в Литве (+22,9%), Болгарии (+17,1%) и Польше (+16,1%).

Дефицит внешнеторгового баланса стран ЕС, фиксируемый с августа 2021 года, в марте текущего года характеризовался усилением негативной динамики. Изменение сальдо определило трёхкратное превышение скорости наращивания импорта над темпами расширения экспорта: 40,4% против 12,8% соответственно. В результате за месяц его значение достигло -27,7 млрд евро (в марте 2021 года профицит – +18,7 млрд евро), а в целом за I квартал 2022 года – -81,5 млрд евро (годом ранее – +48,5 млрд евро).

Годовая инфляция в апреле, как и месяцем ранее, составила 7,4% г/г, в странах ЕС она повысилась до 8,1% г/г (+0,3 п.п. к марту 2022 года). Основной вклад внёс рост цен на энергетические товары (+37,5%), а также продуктов питания, алкоголя и табака (+6,3%). Высокое инфляционное давление зафиксировано в Эстонии (19,1%), Литве (16,6%), и Чехии (13,1%), более низкое – в Финляндии (5,8%), Италии (6,3%) и Швеции (6,6%). Давление на потребительскую инфляцию оказывают и цены на промышленную продукцию, которые давно характеризуются двузначными значениями. В апреле их годовой прирост по еврозоне составил ещё 37,2%, в том числе на энергетические товары – 99,2%. В некоторых странах (например, в Ирландии, Дании, Румынии) он превысил 60%. С лагом в 3-6 месяцев, как правило, это отражается и в цене на потребительские товары.

В складывающихся условиях стремительно замедляется прирост потребительской активности. Так, если в феврале оборот розничной торговли увеличился на 5,2% г/г (в ЕС – 5,6% г/г), то по итогам марта отмечено минимальное его расширение с июля 2020 года – +0,8% г/г (+1,7% г/г соответственно). Спад показателя зафиксирован в Дании (-11,0%), Бельгии (-3,9%), Люксембурге (-3,2%). В то же время активный рост наблюдался в Словении (+25,6%), Эстонии (+18,4%) и на о. Мальта (+16,4%).

Безработица в странах еврозоны в апреле 2022 года составила 6,8% г/г (8,2% годом ранее), в ЕС – 6,2% (7,5% соответственно). Безработными числились 13,3 млн чел. (-16,1% г/г), из которых 11,2 млн чел. (-16,3% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие

показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,3%), Германии (2,9%), на о. Мальта (3,0%), а высокие – в Испании (13,5%), Греции (12,7%), Италии (8,4%).

В течение мая параметры денежно-кредитной политики и её перспективы остались неизменными. Ставка рефинансирования сохранилась на уровне 0,0%, депозитная ставка – на отметке -0,5%.

Российская Федерация. Министерство экономического развития Российской Федерации в середине мая текущего года представило обновлённый прогноз по текущей экономической ситуации в России. Согласно документу, падение реальных доходов россиян может достигнуть в этом году 6,8%, а безработица вырастет до 6,7%. Ведомство также прогнозирует спад ВВП в 2022 году на 7,8% и инфляцию на уровне 17,5%. Возвращение к экономическому росту возможно только в 2024 году.

По предварительным оценкам Федеральной службы государственной статистики, ВВП Российской Федерации в I квартале 2022 года увеличился на 3,5% (по расчётам Министерства экономического развития – на 3,7%). В отраслевом разрезе динамику показателя преимущественно определило увеличение добавленной стоимости в сегменте пассажирских перевозок (+18,1%), добычи полезных ископаемых (+8,5%) и обрабатывающих производств (+5,1%).

В апреле 2022 года, впервые с февраля 2021 года, сократились объёмы промышленного производства (-1,6% г/г против роста на 3,0% г/г в марте). Позитивная динамика наблюдалась только в сфере электро- и теплоэнергетики (+2,0%), на фоне отклонения от климатической нормы температурных показателей месяца. Сырьевой сектор снизил выпуск на 1,6%, обрабатывающие производства – на 2,1%, а отрасли, связанные с водоснабжением и водоотведением, утилизацией отходов и ликвидацией загрязнений, – на 8,0%.

Годовая инфляция в апреле увеличилась на 1,1 п.п., до 17,8%. Наибольший вклад внесла динамика цен на продовольственные товары, подорожавшие на 20,5% (+2,5 п.п. по сравнению с мартом 2022 года). В то же время замедлился прирост стоимости непродовольственных товаров (на 0,1 п.п., до 20,2%), что было связано с коррекцией цен на бытовую технику и электронику (-10,0 п.п., до +28,5%) вследствие укрепления российского рубля и исчерпания ажиотажного спроса.

По предварительной оценке Банка России, профицит счёта текущих операций за январь-апрель 2022 года составил 95,8 млрд долл., что в 3,5 раза превысило уровень аналогичного периода 2021 года. Определяющее влияние оказал прирост экспорта товаров и услуг на фоне снижения импорта, что отразилось в увеличении положительного сальдо баланса товаров и услуг до 106,5 млрд долл. (рост в 3,0 раза).

Замедление прироста розничной торговли, наблюдавшееся в марте, по итогам апреля сменилось спадом на 9,7% г/г. При этом объёмы онлайн-продаж увеличились в 1,3 раза, а их доля в общем обороте расширилась до 8,6% против 5,6% в апреле 2021 года.

Уровень безработицы в России в апреле 2022 года снизился до 4,0%, обновив исторический минимум за всё время наблюдений (с 1991 года). Общая численность безработных относительно показателя предыдущего месяца сократилась на 73 тыс. человек и составила порядка 3 млн человек.

В конце мая 2022 года Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 3,0 п.п., до 11,0% годовых, основываясь на замедлении текущих темпов роста цен в разрезе недельных данных. Ослаблению инфляционного давления способствуют динамика обменного курса рубля наряду с заметным снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса. По оценке регулятора, продолжается приток средств на срочные рублёвые депозиты, а кредитная активность остаётся низкой, что снижает проинфляционные риски и обуславливает необходимость смягчения денежно-кредитных условий.

Украина. Органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации.

Согласно имеющимся статистическим данным, в апреле 2022 года потребительская инфляция ускорилась до 16,4% г/г (+2,7 п.п. к марту). Основными факторами динамики оставались нарушения цепочек снабжения, приостановка деятельности ряда предприятий, а также неравномерный спрос и предложение товаров по регионам. Цены на продукты питания повысились на 25,6%. Преимущественно подорожали овощи, ввиду нарушения логистики с южными регионами, специализирующимися на их выращивании. Возросла также стоимость непродовольственных товаров (+3,0 п.п., до 6,6%), главным образом лекарств и ряда товаров личного ухода из-за роста расходов на их производство и сбыт, а также увеличение спроса на первоочередные товары. Тарифы на услуги повысились на 12,8% (+1,5 п.п. к марту 2022 года).

Продукты растительного происхождения являются основной статьёй экспорта товаров (26,5%), и рост их продаж за границу по итогам I квартала (в 1,5 раза) явился одним из ведущих факторов сохранения повышательной динамики совокупного показателя (+2,9%). Импорт товаров, напротив, сократился (-5,6%) под влиянием уменьшения закупок за рубежом продовольственных товаров (-24,3%), машин, оборудования, механизмов (-17,1%), несмотря на существенный рост статистической стоимости приобретённых минеральных продуктов (в 1,5 раза). В результате за первые три месяца 2022 года дефицит торгового баланса сложился на уровне -31,6 млн долл. против -1 267,4 млн долл. за аналогичный период 2021 года.

Национальный банк Украины (НБУ) 2 июня принял решение повысить учётную ставку с 10,0% до 25,0% годовых. Целью данного шага является защита гривневых доходов и сбережений граждан, увеличение привлекательности гривневых активов, снижение давления на валютном рынке и в результате усиление возможности регулятора по обеспечению курсовой стабильности и сдерживанию инфляционных процессов. НБУ считает, что незначительное её увеличение не было бы достаточно эффективным для положительных изменений в финансово-экономической системе, а также спровоцировало бы ожидание дальнейшего роста ставки.

Республика Молдова. Прирост промышленного производства в январе текущего года (+13,4% г/г), сменившийся спадом в феврале (-4,4% г/г), возобновился в марте более умеренными темпами (+2,5% г/г). В результате в целом за первые три месяца 2022 года показатель увеличился на 3,4%. Его динамику определило наращивание выпуска продукции предприятиями добывающей (+22,0%) и обрабатывающей (+4,4%) промышленности, тогда как в сфере производства и отпуска электроэнергии и тепла, газа, горячей воды и кондиционирования воздуха отмечено снижение (-0,6%). Повышение цен производителей промышленной продукции, находившееся в течение I квартала в диапазоне 19,0% - 19,8% г/г, в апреле ускорилось до 25,3% г/г.

Хороший урожай агропродукции в 2021 году и благоприятная ценовая конъюнктура на внешних рынках – по-прежнему важнейшие факторы роста экспорта товаров из Республики Молдова (+55,2% за I квартал). Существенно увеличилась статистическая стоимость реализованных за границу продуктов растительного происхождения (в 2,8 раза), а также животного и растительного масел (в 4,1 раза). Одновременно с этим удорожание топливно-энергетических товаров (в 2,7 раза) главным образом определило наращивание импорта товаров (+31,4%). В результате дефицит торгового баланса сложился на уровне -974,8 млн долл., что на 12,6% больше, чем за январь-март 2021 года.

На потребительском рынке зарегистрирован очередной антирекорд – годовая инфляция в апреле достигла 27,1%. По продовольственным товарам рост составил 30,2%, по непродовольственным товарам – 19,1%, а по услугам, оказываемым населению, – 34,4%. По оценке Национального банка Молдовы, высокая по сравнению с другими государствами инфляция связана со значительной долей продуктов питания в потребительской корзине, открытостью экономики, её малыми размерами, а также дисбалансами, возникшими ввиду нескорректированных вовремя тарифов. По прогнозам регулятора, пик роста цен придётся

на III квартал (31,0% против 29,8% за май-июль), к концу года она замедлится (до 28,8% за IV квартал), а в среднем за 2022 год показатель составит 27,3%.

Высокое инфляционное давление, а также исчерпание эффекта ажиотажного спроса выразились в замедлении прироста розничного товарооборота в марте до +2,3% г/г (-1,2 п.п.). В целом за I квартал показатель сложился на 4,7% выше уровня аналогичного периода предыдущего года. При этом оплата труда в реальном выражении относительно отметки января-марта 2021 года снизилась на 5,2%, тогда как в номинальном – наблюдался рост на 12,9%.

Традиционно значимым источником доходов населения были денежные переводы, объём которых за апрель составил 110,9 млн долл.² Следует отметить, что его прирост относительно значения предыдущего месяца, фиксирующийся с февраля текущего года, значительно замедлился (на 11,4 п.п., до +1,3% м/м). В то же время углубился спад к уровням 2021 года (-15,4% г/г против -14,9% г/г в марте). За 4 месяца текущего года сумма частных переводов сократилась на 11,8% относительно значения января-апреля 2021 года, составив 404,6 млн долл.

Базовая ставка Национального банка Молдовы 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. Кроме того, в два этапа вырастут нормы резервов для банков: по леям и неконвертируемой валюте с 30,0% до 32%, а с середины июля ещё на 2,0 п.п., до 34,0%; по свободно конвертируемой валюте – с 33% до 36%, а затем до 39% соответственно.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

Глобальный производственный индекс PMI, оставаясь выше нейтральной отметки с июля 2020 года, за май составил 52,4 п. (+0,1 п., табл. 1). Сохранился спад выпуска промышленных товаров, что стало отражением слабого спроса, нарушения цепочек поставок, повышенного инфляционного давления и снижения производства в Китае. По секторам дальнейшее сокращение (хотя и более медленными темпами) было зарегистрировано как в выпуске промежуточных, так и в категории инвестиционных товаров, а производство потребительской продукции характеризовалось умеренной экспансией. Деловая активность на высоком уровне (но несколько уступающем значению предыдущего месяца) сохранялась в США, еврозоне, Японии, Великобритании, Индии и Бразилии. Ниже нейтральной отметки индекс сложился в Турции, Польше, Китае.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
май 2021	56,0	51,9	62,1	52,0	63,1	64,4	59,4	62,3
июн. 2021	55,5	49,2	62,1	51,3	63,4	65,1	59,0	62,2
июл. 2021	55,4	47,5	63,4	50,3	62,8	65,9	58,0	60,3
авг. 2021	54,1	46,5	61,1	49,2	61,4	62,6	57,5	60,9
сен. 2021	54,1	49,8	60,7	50,0	58,6	58,4	55,0	59,7
окт. 2021	54,3	51,6	58,4	50,6	58,3	57,8	53,6	61,1
ноя. 2021	54,2	51,7	58,3	49,9	58,4	57,4	55,9	62,8
дек. 2021	54,3	51,6	57,7	50,9	58,0	57,4	55,6	62,0
январь 2022	53,2	51,8	55,5	49,1	58,7	59,8	55,5	58,3
фев. 2022	53,6	48,6	57,3	50,4	58,2	58,4	57,2	58,3
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	52,4	50,8	57,0	48,1	54,6	54,8	54,6	51,9

² валовые поступления через системы денежных переводов

Замедление спада производства, новых заказов, занятости и товарных запасов, отмеченное респондентами по Российской Федерации, способствовало повышению индекса PMI обрабатывающих отраслей России до 50,8 п. против 48,2 п. в апреле, что свидетельствует о возобновившемся подъёме в производственном секторе.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

На фоне увеличения вероятности дальнейшего ускоренного роста процентной ставки ФРС США для борьбы с упорно высокой инфляцией, **доллар США** к середине мая укрепил свои позиции по отношению к 6 ведущим валютам до 20-ти летних максимумов после пяти недель непрерывного повышения. В дальнейшем вектор котировки изменился под влиянием признаков того, что ужесточение ФРС, возможно, уже замедляет экономический рост США. Доходность казначейских облигаций снизилась с многолетних максимумов, что отразилось на курсе доллара. В результате **индекс доллара США (USDX³)** к концу месяца сложился на уровне 101,8 п., что на 1,4% ниже уровня на начало мая и на 6,5% выше показателя на 1 января.

Пара EUR/USD к середине мая завершила активную фазу снижения на минимумах с начала 2003 года (1,0385 долл.). В последующем евро уверенно восстанавливал утраченные позиции. После завершения стимулирующей политики ЕЦБ объявил о готовности перехода к её ужесточению до конца III квартала. В результате к концу мая **курс евро повысился на 1,6%**, до значения 1,0713 долл. (-5,4% с начала года).

На валютных рынках Румынии и Польши также наблюдалась повышательная динамика. За май **румынский лей** по отношению к доллару укрепился на 1,6%, а **польский злотый** – на 3,2% (табл. 2).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	март 2022	апрель 2022	01.05.2022	31.05.2022	изменение, %
еврозона	7,4	7,4	1,0540*	1,0713*	101,6
Румыния	9,6	11,7	4,6774	4,6037	98,4
Польша	10,2	11,4	4,4072	4,2651	96,8
Россия	16,7	17,8	71,0237	63,0975	88,8
Украина	13,7	16,4	29,2549	29,2549	100,0
Молдова	22,2	27,1	18,5355	19,0703	102,9

*евро/доллар

Динамика валют стран с формирующимися рынками была разнонаправленной. Спад до минимальных уровней с ноября 2020 года, наблюдавшийся в первой половине мая, сменился восстановлением позиций (рис. 5). В результате по состоянию на 31 мая **индекс валют EM Currency⁴** составил 1704,3 п., что на 0,5% выше отметки на начало месяца (-1,7% к 01.01.2022).

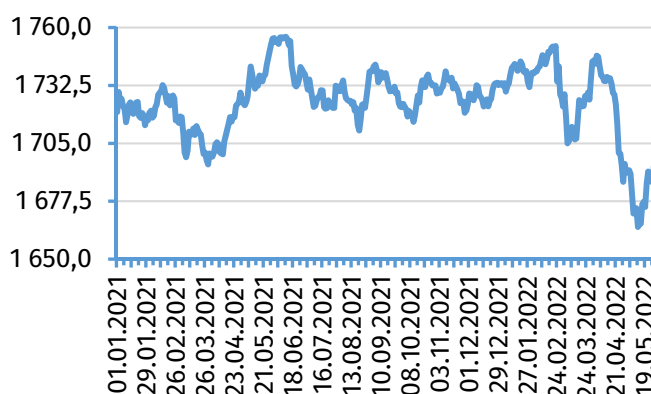
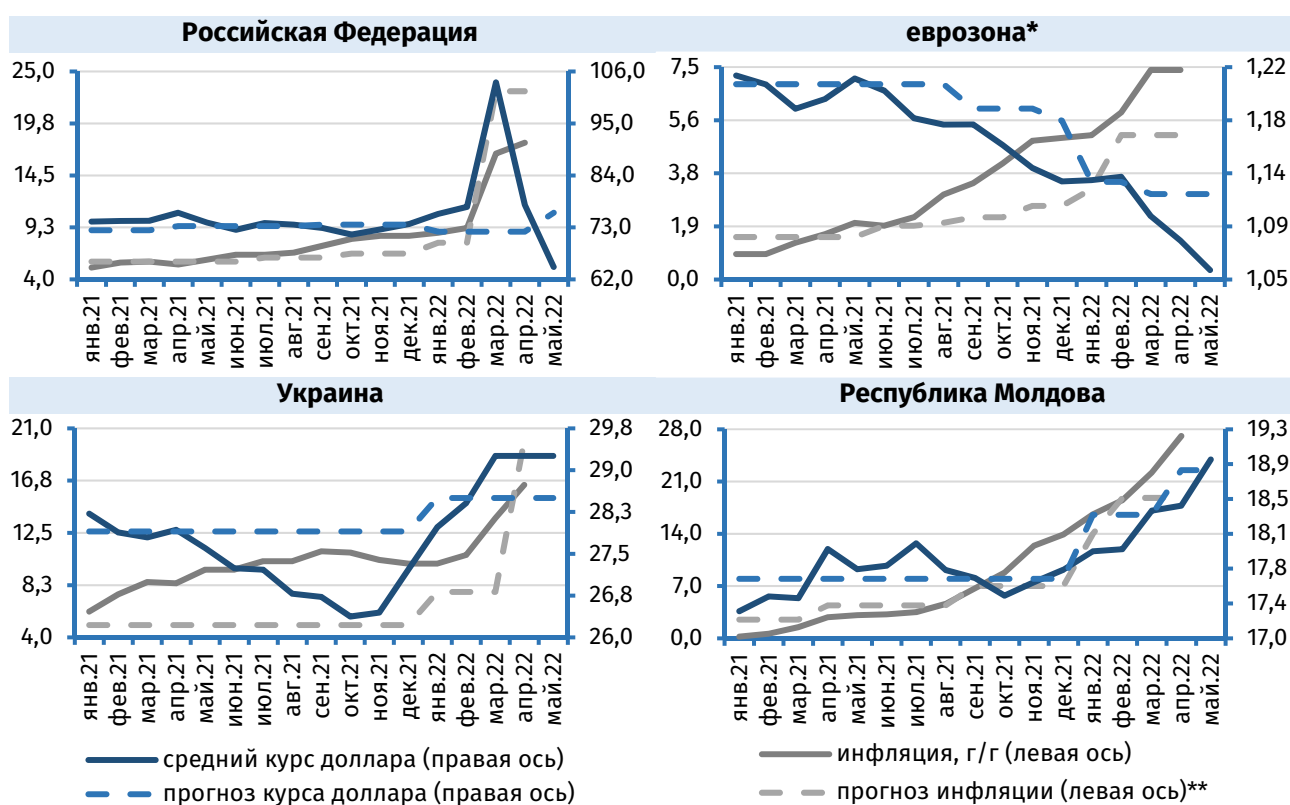


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

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

⁴ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

Высокая волатильность в мае фиксировалась на валютном рынке Российской Федерации. В условиях отсутствия действий по смягчению валютного контроля со стороны регулятора, ограниченного импорта, продажи валютной выручки компаниями-экспортёрами **российский рубль укрепился** практически до 5-ти летнего максимума (до 56 руб. РФ/долл.). С 27 мая, после внепланового снижения ключевой ставки, его котировка демонстрировала достаточно сильное ослабление. Помимо этого, Банк России увеличил срок продажи валютной выручки экспортёрами с 60 до 120 рабочих дней и снизил норматив обязательной продажи с 80% до 50%. В результате пара USD/RUB завершила май на отметке 63,0975 руб./долл., что на 11,2% ниже показателя на начало месяца (-15,1% к 01.01.2022). Учитывая жёсткие ограничения по доступу банковской системы России на мировой рынок, а также профицит торгового баланса страны, происходит разрыв тесной связи в том числе между валютными рынками России и мира. Прежде всего это выражается в различиях котировок пары евро/доллар на российском и мировом рынке. Так, если курс евро на рынке Форекс в конце мая составлял около 1,07 долл., то в России – 1,03 долл. Такая ситуация существенным образом влияет на конъюнктуру валютных рынков стран постсоветского пространства.



*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 мая. В то же время по данным регулятора, к концу мая средневзвешенный курс продажи доллара США на наличном сегменте валютного рынка составил 35,8097 грн/долл., что на 11,5% превышает показатель на начало месяца (+31,4% к 01.01.2022).

На фоне высоких цен на энергоносители и активного ослабления евро в первой половине мая, динамика **молдавского лея** преимущественно характеризовалась девальвацией до уровней, в последний раз отмечавшихся в начале мая 2017. По состоянию на 31 мая курс доллара составил 19,0703 лей РМ/долл., что на 2,9% превысило показатель на начало месяца и на 7,5% – на 1 января 2022 года.