

Согласно октябрьскому докладу МВФ «Перспективы мировой экономики»², глобальная экономика продолжает сталкиваться с серьёзными проблемами, вызванными геополитическим напряжением, растущим инфляционным давлением, повышением ключевых ставок во многих странах мира и замедлением темпов роста в Китае. Оценка роста мирового ВВП на 2022 год осталась на прежнем уровне – 3,2%, на 2023 год она снижена до 2,7% (-0,2 п.п. к июльскому показателю). В частности, экономика США в условиях ужесточения денежно-кредитных и финансовых условий в текущем году замедлит рост до 1,6%, в следующем – до 1,0%. В Китае показатели снижены до +3,2% и +4,4% соответственно, ввиду ослабления сегмента недвижимости и сохраняющихся антиковидных ограничений. Под влиянием разрастающегося энергетического кризиса экономический рост в странах еврозоны замедлится до +3,1% в 2022 году и +0,5% в 2023 году. При этом в двух крупных экономиках еврозоны – немецкой и итальянской, на которые приходится около 44% ВВП валютного союза – в 2023 году ожидается спад (-0,3% и -0,2% соответственно). В то же время МВФ вновь улучшил прогноз по российской экономике: в 2022 году ожидается спад на 3,4% (ранее – на 6%), а в 2023 году – на 2,3% (на 3,5% соответственно).

По данным МВФ, инфляция в мире будет оставаться на высоком уровне длительный период. В государствах с развитой экономикой, согласно последним оценкам, показатель составит 7,2% (+0,6 п.п. к июльским оценкам), а в 2023 году – 4,4% (+1,1 п.п.). В государствах с формирующимся рынком и развивающихся странах инфляция достигнет 9,9% (+0,4 п.п.) и 8,1% (+0,8 п.п.) соответственно.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Газ. Стоимость природного газа на европейском рынке после достижения очередного рекорда в конце августа в дальнейшем постепенно снижалась. Так, если в начале октября средняя цена на Голландском хабе составляла 1,7 тыс. долл., то к концу месяца она уменьшилась до 1,3 тыс. долл. (+53,5% к 01.01.2022, рис. 1). По мнению экспертов, динамика сложилась на фоне установившейся в Европе тёплой погоды, повышения выработки энергии ветрогенераторами, а также снижения опасений по поводу обеспеченности региона газом в предстоящий зимний период.

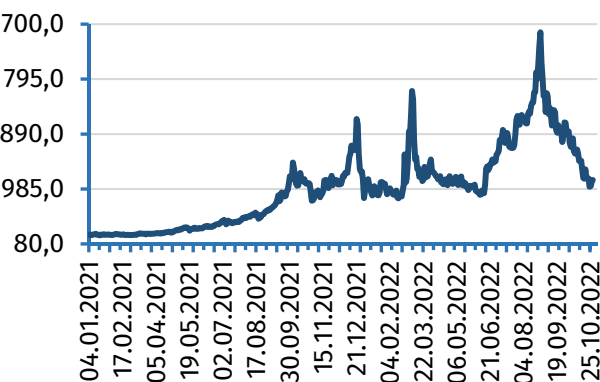


Рис. 1. Фьючерсная цена на природный газ по индексу голландского хаба TTF на бирже ICE Futures, долл. за 1 тыс. куб. м

¹ на основе информации министерств экономического развития, статистических ведомств и центральных банков, а также экспертных оценок международных организаций

² от 11.10.2022

Нефть. Цена нефти марки Brent в октябре изменялась в диапазоне 88-98 долл./барр. К концу месяца она сложилась на уровне 94,83 долл./барр. (+7,8% к 01.10.2022 и +21,9% к 01.01.2022, рис. 2).

Её повышение сдерживалось рисками снижения глобального спроса: среди ключевых факторов – сохраняющиеся антиковидные ограничения в Китае и очередное повышение базовой ставки в США. С другой стороны, поддержку росту котировок оказывали снижение квот добычи нефти, ограничивающее предложение, и возможное повышение спроса в условиях приближающегося отопительного сезона.

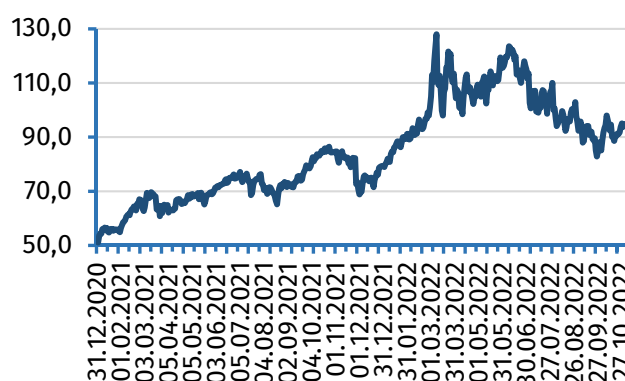


Рис. 2. Фьючерсная цена нефти марки Brent, долл./барр.

Чёрные металлы. Цены на чёрные металлы на мировых рынках преимущественно характеризовались снижением, что было обусловлено замедлением роста цен, удешевлением природного газа в октябре. Также существенным фактором является практически всеобщее падение спроса, ввиду ослабления деловой активности в большинстве регионов мира. В результате к концу октября стоимость катанки составила 702,5 долл./т (-1,4% к 01.10.2022 и -12,5% к 01.01.2022), а арматуры – 670,0 долл./т (-2,9% и -5,0% соответственно, рис. 3).

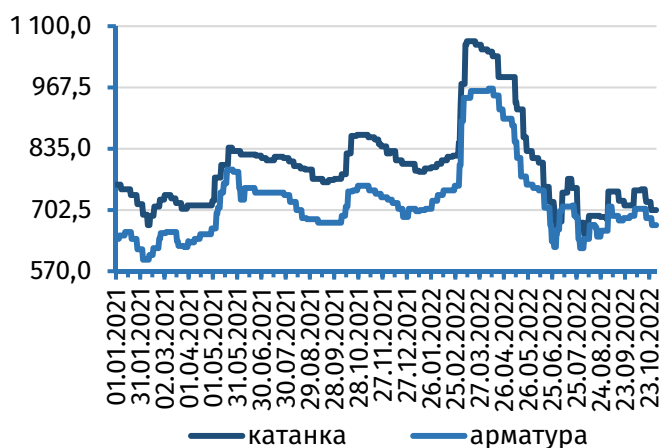


Рис. 3. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл./т

Зерновые и масличные культуры. Волатильность на мировом рынке пшеницы была умеренной с преобладанием понижительной динамики. Вектор цен задавали оценки перспектив сохранения после ноября черноморского судоходного пути для экспорта зерна из Украины. Одновременно с этим большие запасы российской пшеницы смягчали опасения снижения поставок зерна на мировые рынки. В то же время поддержку ценам оказывало ухудшение ожиданий относительно объёмов и качества урожая, прежде всего из-за негативного влияния погодных условий в США, Европе, Индии и Аргентине. Снижение показателей производства кукурузы в США и странах Европейского союза также определили её удорожание на рынках.

В то же время в близлежащих Приднестровью регионах отмечалась динамика сокращения экспортных цен ввиду невозможности использования Одесского хаба для транспортировки зерновых и высокой загруженностью румынских морских портов.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Экономика Китая, столкнувшаяся в текущем году с двумя масштабными проблемами: кризисом на рынке недвижимости и серией локдаунов в условиях политики «нулевой терпимости», по итогам III квартала демонстрировала прирост на 3,9% г/г.

Его ускорение после низкого показателя апреля-июня (+0,4% г/г, в I квартале – +4,8% г/г) определило увеличение ВВП в целом за 9 месяцев на 3,0%, что, однако, всё ещё уступает целевому ориентиру на текущий год – +5,5%.

В сентябре расширение объёмов промышленного производства в Китае ускорилось до максимального значения с февраля текущего года – +6,3% г/г против +4,2% г/г месяцем ранее. Выпуск на предприятиях обрабатывающей промышленности увеличился на 6,4%, горнодобывающей – на 7,2%, выработка электроэнергии повысилась на 2,9%. Рост промышленного производства за 9 месяцев составил 3,9%.

В результате динамики внешнеторговых операций экономических агентов Китая сложился прирост профицита торгового баланса на 24,9%, до 84,7 млрд долл. Он был обусловлен более слабым увеличением импорта (+0,3% г/г) относительно скорости наращивания экспорта (+5,7% г/г). В целом за 9 месяцев 2022 года положительное сальдо сложилось на уровне 645,2 млрд долл. (рост в 1,5 раза).

Снижение цен на основные сырьевые товары, включая сырую нефть, оказало определяющее влияние на стоимость промышленной продукции. За сентябрь инфляционное давление в производственном секторе замедлилось до 0,9% г/г по сравнению с 2,3% г/г в августе.

В то же время индекс потребительских цен достиг максимального значения с апреля 2020 года – 102,8% г/г (+0,3 п.п. к августу). Главным образом вектор показателя сложился вследствие удорожания продуктов питания (+8,8%). В то же время замедлился рост цен на непродовольственные товары (+1,5%), транспортные услуги (+4,5%).

В сложившихся условиях несколько ослабла потребительская активность населения. В частности, объём розничных продаж в сентябре увеличился на 2,5% г/г, тогда как в августе показатель расширился на 5,4% г/г. За январь-сентябрь розничная торговля возросла лишь на 0,7%. Ситуация обострялась увеличением уровня безработицы до 5,5% против 5,3% месяцем ранее. Это самый высокий показатель с июня.

По итогам октябрьского заседания Народный банк Китая вновь оставил неизменной основную ставку по кредитам на уровне 3,65% годовых.

США. По предварительным данным, по итогам III квартала экономика США продемонстрировала рост на 2,6%, прервав понижательную динамику первых двух кварталов текущего года (-1,6% и -0,6% соответственно). При этом показатель сложился выше прогнозов экспертов, которые предполагали рост ВВП на 2,4%.

В сентябре рост промышленного производства в США ускорился до 5,3% г/г (+1,6 п.п. к августу). Выпуск в перерабатывающей отрасли повысился на 4,7% после увеличения на 3,5% месяцем ранее. На фоне значительного роста добычи нефти и природного газа, существенно расширилось производство в добывающей промышленности – +11,1% (+2,7 п.п. к августу). В сфере коммунальных услуг после спада на 1,6% в предыдущем месяце отмечена положительная динамика – +0,5%. В целом за III квартал, согласно предварительным данным, объём индустриального выпуска сложился на 2,9% больше показателя аналогичного периода 2021 года (за II квартал – +5,2%). Рост цен производителей, с июля характеризовавшийся замедлением, в сентябре составил 8,5% г/г (-0,2 п.п. к августу), что является наименьшим значением с августа 2021 года.

На фоне существенного наращивания поставок сжиженного природного газа (СПГ) в страны Европы, экспорт товаров из США в августе расширился на 22,1% г/г (-1,7 п.п. к июлю). При этом по оценкам экспертов, в 2022 году страна станет крупнейшим в мире поставщиком СПГ, 60-70% которого поставляется в Европу. Одновременно с этим с апреля наблюдается стабильное замедление прироста импорта товаров

(-3,0 п.п., до 13,4% г/г). В результате дефицит торгового баланса в августе сложился на уровне 87,6 млрд долл. (-1,2% г/г), а за 8 месяцев 2022 года – 830,9 млрд долл. (+17,2%).

Инфляция в США в сентябре составила 8,2% г/г, замедлившись на 0,1 п.п. к предыдущему месяцу, но вновь превысив прогнозные ориентиры (8,1% г/г), а также целевой показатель Федеральной резервной системы (ФРС) США (2,0%). Её динамика сдерживалась замедлением роста цен на энергетические товары (-4,0 п.п., до 19,8% г/г), в частности бензина (-7,4 п.п., до 18,2% г/г). На фоне фиксируемого с мая снижения индекса мировых продовольственных цен ФАО, также регистрировалось менее активное удорожание продовольственных товаров (-0,2 п.п., до 11,2%).

Американский рынок труда по итогам сентября увеличился на 263 тыс. рабочих мест, замедлив темпы относительно августа (315 тыс.), но вновь превзойдя ожидания экономистов (250 тыс.). Уровень безработицы снизился с 3,7% до 3,5% – минимального показателя за последние десятилетия. Наилучшие результаты отмечены в секторе досуга и туризма, где количество занятых увеличилось на 83 тыс.

В начале ноября ФРС США в четвёртый раз подряд повысила базовую ставку на 0,75 п.п. (до 3,75-4,0% годовых), что стало закономерной реакцией на формирование высокой инфляции. Вместе с тем, по оценке регулятора, к концу года можно ожидать замедление темпов роста базовой ставки, однако в 2023 году велика вероятность превышения ранее анонсированного пика среднего по году показателя в 4,6%.

Еврозона. Согласно последним имеющимся данным, спад промышленного производства, отмеченный в странах еврозоны в июле (-2,5% г/г, в ЕС – -0,8% г/г), по итогам августа сменился ростом на 2,5% г/г (в ЕС – +3,5% г/г). Главным образом динамику определило наращивание выпуска инвестиционных товаров (+8,2% и +8,9% соответственно), в то время как производство энергии сократилось (-2,9% и -0,5% соответственно). Самые высокие показатели роста среди стран Европейского союза зафиксированы в Болгарии (+16,5%), Дании (+14,1%), Ирландии (+8,9%). Наибольшее снижение наблюдалось в Бельгии (-10,3%), Люксембурге (-2,5%), Словакии (-2,0%). Рост цен производителей промышленной продукции тестирует очередные максимумы, в сентябре он достиг 43,3% г/г (в ЕС – 43,0% г/г) против 38,0% (37,9% соответственно) месяцем ранее.

В августе дефицит торгового баланса стран ЕС сложился на уровне 64,7 млрд евро, тогда как годом ранее показатель составлял 7,1 млрд евро. Результат внешнеторговых операций определило существенное увеличение статистической стоимости импорта (+56,4%), что более чем в два раза опережало скорость расширения экспорта (+24,2%). В целом за 8 месяцев 2022 года отрицательное сальдо внешнеэкономических сделок резидентов ЕС составило -309,6 млрд евро (годом ранее профицит – 91,8 млрд евро).

Инфляция в странах еврозоны также обновила максимальный уровень – 9,9% г/г (+0,8 п.п.). Цены на энергоресурсы, замедлившие рост в августе (-1,0 п.п., до 38,6%), в сентябре вновь характеризовались ускорением (до 40,7% г/г). Продолжилось повышение стоимости продуктов питания, алкоголя, табака (+1,2 п.п., до 11,8%), непродовольственных товаров (+0,4 п.п., до 5,5%) и услуг (+0,5 п.п., до 4,3%). Наиболее высокое инфляционное давление зафиксировано в странах Прибалтики, где СИПЦ³ закрепился выше 20%: в Эстонии – 24,1%, в Литве – 22,0%, в Латвии – 22,4%. В ключевых экономиках региона он был несколько ниже: в Германии – 10,9%, в Италии – 9,4%, в Испании – 9,0%, во Франции – 6,2%.

В то же время четвёртый месяц подряд отмечается динамика снижения потребительской активности: объём розничного товарооборота в сентябре сократился на 0,6% г/г по странам еврозоны и на 0,3% по странам ЕС. Существенное уменьшение активности покупателей зафиксировано в Ирландии (-6,8%), Дании (-6,3%), Эстонии (-5,9%),

³ сводный индекс потребительских цен

Словакии (-4,9%). Вместе с тем активный рост наблюдался в Словении (+23,9%), Польше (+8,4%), Мальте (+7,4%), на о. Кипр (+3,9%) и в Люксембурге (+3,2%).

Безработица в странах Европейского союза в сентябре 2022 года сохранилась на уровне августа – 6,0% (6,7% годом ранее). Безработными числились 13,0 млн чел. (-9,1% г/г), из которых 11,0 млн чел. (-8,9% г/г) проживали в странах еврозоны. Самые низкие показатели безработицы зафиксированы в Чехии (2,2%), Польше (2,6%), Германии (3,0%) и на о. Мальта (3,0%), а высокие – в Испании (12,7%), Греции (11,8%).

Совет управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ) на заседании 27 октября третий раз в 2022 году принял решение о повышении ключевых процентных ставок (+0,75 п.п.). Таким образом, ставка по операциям рефинансирования составила 2,0%, по кредитам – 2,25%, по депозитам – 1,5%. Регулятор планирует дальнейшее их повышение с целью обеспечить своевременное возвращение инфляции к среднесрочному целевому уровню в 2%.

Российская Федерация. Восстановление деловой активности в России в сентябре приостановилось. Динамика промышленного производства отразила углубление спада в сентябре на 3,1% г/г после снижения на 0,1% г/г в августе. По оценкам экспертов, он сложился вследствие высокой базы 2021 года (годом ранее – +7,9% г/г) и системных проблем в российской индустрии. Усиление санкционного давления, сказавшееся на условиях внешней торговли, определило сокращение выпуска добывающих отраслей (-1,8%) после трёх месяцев роста (месяцем ранее – +1,0%). Углубился спад на предприятиях обрабатывающей промышленности (с -0,8% до -4,0%). Главным образом он сложился ввиду уменьшения выпуска продукции технологичных отраслей. Рост цен производителей сохранился на уровне августа текущего года (+3,8% г/г). В целом за 9 месяцев 2022 года объём промышленного производства увеличился на 0,4%, что стало результатом его роста в I квартале (+5,1%), тогда как во II и III кварталах отмечался спад (-2,5% и -1,3% соответственно).

По предварительной оценке Банка России, профицит текущего счёта платёжного баланса Российской Федерации в январе-сентябре 2022 года увеличился в 2,6 раза, до 198,4 млрд долл. Ввиду благоприятной ценовой конъюнктуры основных товаров российского экспорта, стоимость реализованных за рубеж товаров и услуг расширилась на 27,6%, тогда как их импорт, напротив, сократился на 9,6%.

В сентябре снижение годовой инфляции продолжилось, её уровень составил 13,7% (-0,6 п.п. к августу). Замедлились темпы роста цен на большинство товаров, что указывает на сохранение слабого инфляционного фона. При этом за месяц потребительские цены повысились впервые с мая (+0,05%). По оценке Банка России, сезонное удорожание фруктов и овощей было сильнее традиционного после значительного падения цен летом. Ускорились повышение стоимости услуг мобильной связи, что обусловлено увеличением затрат операторов. Цены полисов ОСАГО возросли, так как страховые организации стремятся компенсировать произошедшее удорожание запчастей. В целом стоимость продовольственных товаров в среднем повысилась на 14,2% (-1,6 п.п. к августу), непродовольственных – на 14,9% (-0,6 п.п.). Тарифы на услуги возросли на 11,0% (+0,5 п.п.).

С учётом складывающихся тенденций в динамике потребительских цен Банк России прогнозирует, что к концу 2022 года годовая инфляция замедлится до 11-13%. Снижение показателя продолжится в том числе под влиянием эффекта базы, несмотря на ожидаемое увеличение текущих темпов прироста цен. В базовом сценарии прогноза Банка России на фоне проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 5-7% в 2023 году и вернётся к 4% в 2024 году.

По данным Росстата, в сентябре объём розничной торговли в сопоставимых ценах сократился на 9,8% г/г (против 8,8% месяцем ранее). При этом величина оказанных населению платных услуг отметила более сдержанный рост (+0,6% г/г против +2,5% г/г в августе). Оборот общественного питания, напротив, ускорился – +3,3% г/г против 1,3% г/г соответственно в сопоставимых ценах.

Безработица в России в сентябре 2022 года несколько возросла (+0,1 п.п.) и сложилась на уровне мая-июля – 3,9%. Общая численность безработных составила 2,9 млн человек, что на 32,0 тыс. человек выше показателя августа 2022 года.

Банк России 28 октября 2022 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. По его оценке, текущие темпы прироста потребительских цен в целом остаются низкими, способствуя дальнейшему замедлению годовой инфляции. Инфляционные ожидания населения и бизнеса находятся на повышенном уровне и несколько выросли по сравнению с летними месяцами. Прогноз по инфляции на конец 2022 года уточнён до 12,0-13,0%.

Украина⁴. Экономическая активность в стране в начале осени несколько оживилась, что отчасти обусловлено сезонностью. Закончен сбор основных сельскохозяйственных культур, урожай которых ожидаемо ниже прошлогоднего (порядка на 45%) ввиду меньших площадей сбора. Работа зернового коридора, через который вывозится и другая продукция, поддерживает транспортный сектор, пищевую промышленность и содействует обеспечению аграриев финансовыми ресурсами на следующий год. Однако логистические проблемы, особенно для металлургии, разрушение мощностей и снижение реальных доходов населения усугубляют отрицательную динамику макропоказателей. По данным Национального банка Украины (НБУ), согласно опросу⁵, проведённому в сентябре, зафиксировано минимальное с марта количество остановленных бизнесов (11%). В то же время доля тех, кто нарастил производство, выросла до 8% и одновременно с этим уменьшилось количество предприятий, не работающих или работающих менее чем на 50% мощности.

Открытие «зернового коридора» способствовало сокращению дефицита торгового баланса по итогам августа до -1,2 млрд долл. (месяцем ранее – -1,7 млрд долл.), в то же время его значение значительно превысило базисный уровень (в 25,5 раза). Двукратный спад экспорта товаров относительно уровня аналогичного месяца 2021 года преимущественно сложился в результате сокращения поставок за границу зерновых культур (в 2,1 раза), а также чёрных металлов (в 5,9 раз). Одновременно с этим менее активной была скорость снижения импорта (-28,6%). Её определило уменьшение закупок за рубежом удобрений (в 5,8 раза), фармацевтической продукции (в 1,7 раза), минеральных продуктов (в 1,4 раза), средств наземного транспорта (в 1,3 раза). В целом за январь-август 2022 года отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне -5,4 млрд долл., превысив значение 9 месяцев 2021 года в 2,9 раза.

По итогам сентября СИПЦ составил 24,6% г/г (+0,8 п.п.). Прирост цен на продовольственные товары достиг 32,1%. Ввиду снижения мировых цен на нефть прирост стоимости топлива и масел третий месяц характеризуется замедлением (-1,9 п.п., до 66,2%). По оценке НБУ, на фоне сокращения предложения товаров и повышения инфляционных ожиданий экономических агентов в 2022 году рост цен достигнет 30%.

⁴ органы государственной статистики Украины приняли решение приостановить в период военного положения, а также в течение трёх месяцев после его завершения обнародование определённой статистической информации

⁵ опрос проведён компанией Advanter – осуществляет исследовательские консультации, сбор, обработку информации, многоаспектные исследования, маркетинговые исследования

Сезонное оживление экономики поддержало активизацию спроса на рабочую силу, в результате чего количество претендентов на одну вакансию несколько снизилось. Однако ¾ опрошенных украинцев и дальше декларируют уменьшение доходов относительно показателей первых месяцев текущего года. Миграция остаётся устойчивой как за границу, так и внутри Украины.

Согласно решению Национального банка Украины, учётная ставка по итогам заседания в октябре сохранена на уровне 25% годовых. Также озвучена позиция по сохранению фиксированного курса гривны.

Республика Молдова. В августе 2022 года прервался спад промышленного производства, наблюдавшийся в предыдущие два месяца, его объём возрос на 2,4% г/г (в июне – -14,3% г/г). Смену вектора показателя определило увеличение выпуска продукции в обрабатывающей промышленности (+2,7%), а также в производстве и обеспечении электро- и теплоэнергией, газом, горячей водой; кондиционировании воздуха (+0,6%). В то же время в добывающей промышленности зарегистрировано снижение (-1,1%). В целом за 8 месяцев 2022 года индустриальное производство сократилось на 1,0%. Рост цен производителей продолжил ускорение: с 30,2% г/г в августе до 30,4% г/г по итогам сентября.

Объём экспорта товаров за январь-август на 63,6% превысил показатель соответствующего периода 2021 года. Основной повышательный вклад по-прежнему генерировался продукцией агропромышленного комплекса, её поставки за границу расширились двукратно, сформировав чуть более трети совокупного экспорта. Увеличение статистической стоимости импорта товаров (на 33,8%) почти на 2/3 было определено удорожанием закупленных за границей топливно-энергетических товаров (в 2,7 раза). В результате дефицит торгового баланса сложился на уровне 2,9 млрд долл., что на 13,0% больше, чем за январь-август 2021 года.

Согласно предварительным данным, в III квартале текущего года объём продукции сельского хозяйства сократился на 22,2%, в том числе в растениеводстве – на 24,2%, в животноводстве – на 6,5%. В целом за 9 месяцев показатель составил 81,7% от уровня января-сентября 2021 года. На фоне значительного снижения урожайности объём сбора ячменя сократился на 48%, пшеницы – на 47%, бобовых культур – на 14%.

На потребительском рынке годовая инфляция в сентябре достигла 34,0% (-0,3 п.п. к августу). Резкий рост стоимости жилищно-коммунальных услуг (+47,3%) спровоцирован увеличением тарифа на газ (в 4,0 раза) и электроэнергию (в 1,6 раза). Повышение цен на продовольственные товары (+37,1%) главным образом сложилось вследствие удорожания в 1,6 раза овощей, фруктов, яиц. Цены на непродовольственные товары превысили уровень сентября 2021 года в среднем на 22,4%.

На фоне высокого инфляционного давления с июня отмечается сужение розничного товарооборота. За август он сократился на 4,5% г/г, а в целом за 8 месяцев – на 0,6%. Его динамика несколько сдерживалась приростом денежных переводов, который в летние месяцы в среднем составлял 18% г/г. В то же время в сентябре уже отмечалось его значительное замедление (+7,9% г/г). За 9 месяцев 2022 года сумма частных трансфертов составила 1,1 млрд долл., что на 2,5% превысило значение аналогичного периода 2021 года.

Национальный банк Молдовы 8 ноября сохранил базовую ставку, применяемую к основным краткосрочным операциям денежной политики, на уровне 21,5% годовых. Кроме того, процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт также остались на прежнем уровне – 23,5% и 19,5% годовых соответственно.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

По оценкам экспертов J.P. Morgan, мировой сектор производства продолжает демонстрировать признаки рецессии. Так, Глобальный производственный индекс PMI в октябре вновь снизился (до 49,4 п.) и сохранился на уровне ниже нейтральной отметки (табл. 1). Преимущественно сокращение индекса стало результатом спада в производстве промежуточных товаров. При этом некоторый рост фиксировался в выпуске потребительских товаров и средств производства. Из 32 стран, по которым доступны данные, превышение нейтральной отметки отмечалось в 12 из них, среди них Россия, Казахстан, Индия, США, Япония. Ухудшение деловой активности фиксировалось в Китае, Канаде, в целом по еврозоне.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	еврозона	Германия	Франция	Италия
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	52,4	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
июл. 2022	51,1	50,3	52,2	50,4	49,6	49,3	49,5	48,5
авг. 2022	50,3	51,7	51,5	49,5	49,6	49,1	50,6	48,0
сен. 2022	49,8	52,0	52,0	48,1	48,4	47,8	47,7	48,3
окт. 2022	49,4	50,7	50,4	49,2	46,4	45,1	47,2	46,5

Индекс деловой активности в сфере услуг снизился до 49,3 п. (против 50 п. в сентябре). Спад индекса связан с уменьшением объёма новых заказов. В то же время в октябре оставалась устойчивой тенденция роста рабочих мест. Активность в сфере услуг выросла в Японии, Индии и Бразилии. Сокращения наблюдались в США, зоне евро, Китае, Великобритании, Австралии и России.

В результате композитный индекс PMI продолжает оставаться в зоне пессимистических оценок, снизившись на 0.7 п. за месяц, до 49,0 п.

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Рост процентных ставок в США оказал наибольшее влияние на динамику мировых валют, поскольку разрыв между рискованными и низкорискованными долговыми обязательствами сократился. К концу октября индекс доллара США (USDХ⁶) снизился до 111,4 п., что на 0,6% меньше показателя на начало месяца (+16,6% к 01.01.2022).

На протяжении практически всего октября курс евро впервые за последние 20 лет складывался ниже паритета к доллару в течение периода, превышающего неделю. Его ослабление определил ряд факторов, среди которых: высокая инфляция, значительно ухудшавшая перспективы выпуска товаров, а также кризис на топливном рынке (в первую очередь газовом). В результате сложностей в экономике региона, а также негативных

⁶ USDХ – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

перспектив котировка EUR/USD к концу месяца сложилась на уровне 0,9914 долл. (+1,7% к 01.10.2022 и -12,5% к 01.01.2022).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, % г/г		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	авг. 2022	сен. 2022	01.10.2022	31.10.2022	изменение, %
еврозона	9,1	9,9	0,9748*	0,9914*	101,7
Румыния	13,3	13,4	5,0469	4,9487	98,1
Польша	14,8	15,7	4,9533	4,7340	95,6
Россия	14,3	13,7	55,2987	61,5343	111,3
Украина	23,8	24,6	36,5686	36,5686	100,0
Молдова	34,3	34,0	19,5520	19,3295	98,9

*евро/доллар

На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась динамика укрепления национальных валют. За октябрь **румынский лей** по отношению к доллару **повысился на 1,9%**, а **польский злотый** – **на 4,4%** (табл. 2).

Статистика инфляционного давления на мировом рынке по-прежнему являлась ведущим фактором risk-off настроений среди инвесторов. В результате **индекс валют EM Currency⁷ составил 1,577 п.** (рис. 5), находясь на протяжении практически всего месяца на минимальных отметках с мая 2020 года. Относительно показателя на начало месяца индекс снизился на 0,9% (-9,1% к 01.01.2022).

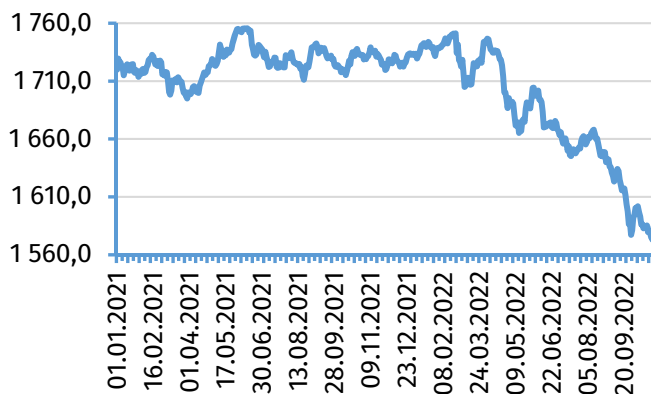


Рис. 5. Динамика индекса EM Currency, п.

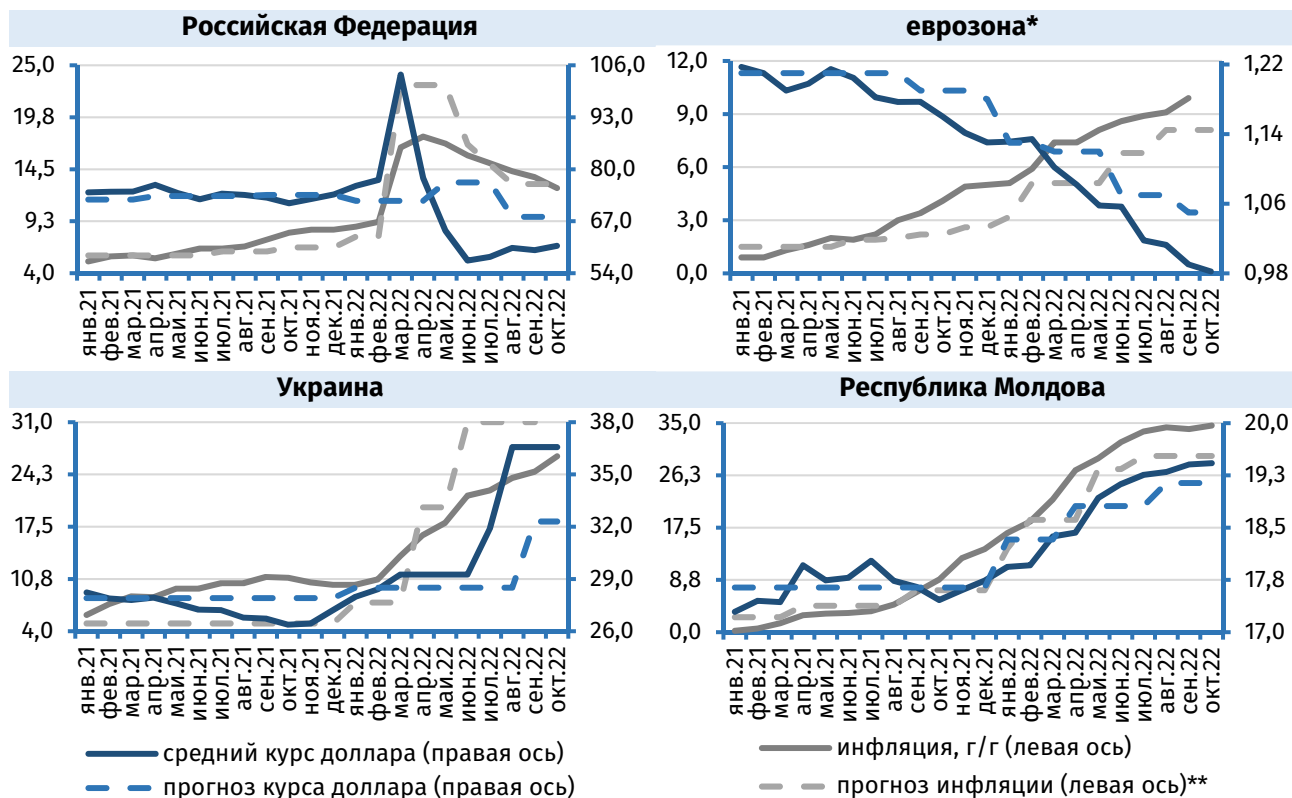
Российский рубль В октябре 2022 года на валютном рынке Российской

Федерации наблюдалось усиление волатильности котировок. Если в начале месяца курс доллара составлял порядка 55 руб. РФ, то уже в начале второй декады на фоне дефицита ликвидности он возрос до 65 руб. РФ. В последующем активные продажи экспортной выручки способствовали укреплению российского рубля. Они были простимулированы не только приближением налогового периода, но предстоящими дивидендными выплатами. В то же время давление на позиции рубля РФ оказывало постепенное сокращение предложения валюты ввиду санкционных ограничений, тогда как импорт умеренно восстанавливается. По состоянию на 31 октября 2022 года курс доллара сложился на уровне 61,5343 руб. РФ, что на 11,3% больше показателя на начало месяца (-17,2% к 01.01.2022).

Гривна. В течение октября официальный курс доллара сохранялся на уровне 36,5686 грн. При этом на наличном сегменте валютного рынка Украины отмечались некоторые признаки ослабления девальвационного давления. Так, после увеличения в начале месяца котировки USD/UAN до 41 грн, в последующем её вектор изменился. Повышение насыщенности рынка наличной валютой, под влиянием увеличения интервенций НБУ, рост экспорта зерновых культур ввиду открытия транспортно-логистических схем, а также снижение спроса со стороны населения определили к концу месяца её снижение до 39,7 грн. (+45,8% к 01.01.2022).

⁷ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

На фоне стабильного предложения валютой выручки экспортёрами, а также притока денежных переводов **молдавский лей** за октябрь укрепился на 1,1% (-8,9% к 01.01.2022). По состоянию на 31 октября официальный курс доллара составил 19,3295 лей РМ.



*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