

Восстановление мировой экономики продолжается, но при этом эксперты МВФ отмечают увеличение разрыва между странами с развитой экономикой и многими странами с формирующимся рынком и развивающимися странами. Ситуация усложняется новыми всплесками пандемии, а также сохраняющимися логистическими трудностями.

23 августа вступило в силу решение МВФ о выделении из резервных активов 650 млрд долл. членам Фонда пропорционально квотам, это крупнейшее распределение специальных прав заимствования (СДР) за всю историю. Его цель удовлетворить долгосрочную глобальную потребность в резервах, а также укрепить доверие, усилить устойчивость и стабильность мировой экономики. Из этой суммы 275 млрд долл. направят странам с формирующимся рынком и развивающимся государствам, из которых государства с низкими доходами получат приблизительно 21 млрд долл. Россия получит 17,5 млрд долл., Украина – 2,7 млрд долл., Молдова – 0,2 млрд долл.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Нефть. Цены на нефть марки Brent за август **снизились на 4,4%**, что стало сильнейшим спадом с октября 2020 года. Котировки отреагировали на рост доллара США и вероятность более раннего сворачивания программ выкупа активов США, что может частично элиминировать инфляционные факторы. Ещё одним фактором, обусловившим снижение, стали опасения по поводу быстрого распространения нового штамма коронавируса и влияние на спрос новых ограничений, в том числе в Китае, где власти ужесточили правила междугородного перемещения, и в странах Европы, где также предпринимаются меры по сдерживанию заболеваемости. Таким образом, по состоянию на 31 августа стоимость нефти составила 73,0 долл. за барр., что в то же время на 40,9% превысило показатель на начало текущего года.

Чёрные металлы. Цены на металлолом также снизились на региональных рынках из-за продолжающегося ослабления спроса на арматуру и катанку. **На рынке Турции цены на арматуру и катанку к концу августа опустились до минимальных значений с начала мая текущего года – до 682,5 долл. и 790,0 долл. соответственно** (рис. 2). Показателям на начало месяца они уступили 7,1% и 3,1% соответственно, при этом сохранилось превышение уровней на начало года (+6,6% и +4,3% соответственно).



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.



Рис. 2. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

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

В то же время многие участники рынка считают, что спад не будет продолжительным. Ожидается, что в ближайшей перспективе активность в сегменте повысится ввиду расширения производственной деятельности строительного сектора Турции и окончания сезона дождей в Восточной Азии.

Зерновые и масличные культуры. На внутреннем рынке Украины в августе цены СРТ-порт развивались вслед за экспортным рынком. Вследствие плохого состояния пшеницы в США и негативных перспектив производства зерновых в мире, фьючерсы на пшеницу повышались. В Украине на фоне высокого спроса на зерновые культуры в портах и сдержанного предложения зерна со стороны аграриев **стоимость пшеницы за август возросла на 17,0%** (+7,6% к 01.01.2021).

Цена на ячмень увеличилась на 16,1% (+15,0% к 01.01.2021). Ценовую политику производителей определил высокий спрос со стороны трейдеров и перерабатывающих предприятий на зерно нового урожая.

В условиях низкой востребованности **кукурузы** урожая предыдущего года её стоимость **снизилась на 1,2%** (+12,3% к 01.01.2021). На фоне сбора нового урожая и сокращения спроса на растительное масло украинского производства на мировом рынке **котировки семян подсолнечника упали на 3,1%** к концу месяца (+12,9% к 01.01.2021).



Рис. 3. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Экономика Китая в июле сохранила тенденцию стабильного восстановления, однако данный процесс осложняется пандемией, природными катаклизмами и динамикой конъюнктуры внешних рынков. Её показатели вернулись к допандемийным темпам роста. Однако они замедляются, поскольку предприятия сталкиваются с высокими затратами и нарушениями цепочек поставок.

В июле промышленное производство Китая расширилось на 6,4% г/г, что на 1,9 п.п. меньше отметки предыдущего месяца и является минимальным показателем с августа 2020 года. Выпуск на предприятиях обрабатывающей промышленности увеличился на 6,2% г/г, горнодобывающего сектора – на 0,6% г/г. Производство текстильной продукции сократилось на 1,0% г/г, стали – на 2,6% г/г. В то же время производство транспортного оборудования повысилось на 4,6% г/г, машиностроительного оборудования, а также химической продукции – на 6,6% г/г в каждом сегменте. В результате за 7 месяцев текущего года прирост в индустрии составил 14,4%.

Потребительская инфляция в КНР замедлилась с 1,1% г/г в июне до 1,0% г/г в июле, ключевым оказалось снижение цен на свинину, которая за год подешевела на 43,5%. В целом продукты питания в годовом выражении подешевели на 3,7%. В то же время на 0,6% г/г повысилась стоимость непродовольственных товаров широкого потребления и на 1,6% г/г – тарифов в сфере услуг.

Розничные продажи в Китае в июле расширились на 8,5% в годовом выражении. Их прирост замедлился (-3,6 п.п. к июню) и был самым слабым с декабря 2020 года в связи с очередным ужесточением ограничительных мер. По итогам января-июля 2021 года они увеличились на 20,9%, в том числе онлайн-продажи – на 21,9%. За семь месяцев в общественном питании, наиболее пострадавшем в период пандемии секторе, наблюдался рост выручки на 42,3% в годовом исчислении.

Экспорт из Китая расширяется на протяжении 13 месяцев подряд (в июле – +19,3% г/г), несмотря на некоторое ослабление зарубежного спроса на фоне быстрого распространения нового штамма, повышения цен на сырьевые товары и сохраняющихся логистических проблем. Объем импорта отражает динамику роста с сентября предыдущего года (+28,1% г/г соответственно). Профицит баланса внешней торговли достиг максимального уровня с января текущего года – 56,6 млрд долл. (-9,1% к июлю 2020 года).

За семь месяцев 2021 года в Китае было создано 8,2 млн новых рабочих мест, что составляет 74,7% годового целевого показателя. В целом ситуация с безработицей в Китае остаётся стабильной. По итогам июля без работы находятся 5,1% граждан КНР. Для сравнения: в аналогичном месяце 2020 года показатель составлял 5,7%, а в 2019 году, до пандемии, – 5,3%.

США. Объем промышленного производства в США, расширяющийся с марта текущего года, в июле увеличился на 6,6% г/г, что уступило 3,2 п.п. значению предыдущего месяца. Выпуск в перерабатывающей промышленности расширился на 7,4% г/г.

Инфляция в годовом выражении сохранилась на уровне июня – 5,4%, который стал рекордным с августа 2008 года. Высокие темпы роста потребительских цен обусловлены, в частности, эффектом «низкой базы» кризисного 2020 года, а также возобновлением экономической активности в США. Среди других факторов, сформировавших показатель, – повышение стоимости сырьевых товаров и сохраняющаяся ограниченность предложения. В частности, подержанные автомобили подорожали на 41,7% г/г, энергоносители – на 23,8% г/г, транспортные услуги – на 6,4% г/г, одежда – на 4,2% г/г, продукты питания – на 3,4% г/г.

Оборот розничных продаж за июль расширился на 15,8% г/г. В условиях повышения цен на энергоносители реализация бензина увеличилась на 2,4% г/г. Одновременно с этим возобновление поставок продукции предприятиями в бары и рестораны способствовало росту сбыта продуктов питания и напитков на 1,7% г/г. В заведениях общественного питания продажи на 38,4% превысили объёмы июля 2020 года.

В июле число новых рабочих мест выросло на 943 тыс. – максимальный показатель за 11 месяцев. Большая их часть была создана в гостиничном бизнесе, индустрии отдыха и развлечений (380 тыс.), а также сфере образования (221 тыс.). В целом с апреля 2020 года показатель увеличился на 16,7 млн, однако он всё ещё на 5,7 млн ниже уровня докризисного февраля 2020 года. Безработица снизилась до минимального уровня с марта предыдущего года – до 5,4% (-4,8 п.п. к июлю 2020 года). Средняя почасовая оплата труда в США в июле составила 30,54 долл., что на 4,0% выше базисной отметки. Данные факторы увеличили риски более раннего ужесточения денежной политики ФРС США.

Еврозона. В июле инфляционное давление в странах еврозоны усилилось на 0,3 п.п. относительно значения июня текущего года, до 2,2% г/г (в государствах Европейского союза – на 0,3 п.п., до 2,5% г/г) и сложилось на максимальном уровне с октября 2018 года. Рост СИПЦ² сформировало удорожание энергоносителей на 14,3% г/г. Стоимость продуктов питания, алкоголя и табака повысилась на 1,6%, тарифы в секторе услуг – на 0,9%. Наиболее активное увеличение цен отмечалось в Эстонии (+4,9% г/г), Венгрии и Польше (+4,7% г/г в каждой из стран), а также в Литве (+4,3% г/г).

Европейский центральный банк (ЕЦБ) прогнозирует дальнейшее увеличение годовой инфляции ближе к концу года, которое будут определять в основном временные факторы, не требующие изменения применения инструментов денежно-кредитной политики.

Пятый месяц подряд в странах еврозоны отмечается снижение уровня безработицы, по итогам июля его значение составило 7,6% (-0,8 п.п. к июлю 2020 года). По данным Евростата, 12,3 млн чел. числились в статусе безработных, что на 1,3 млн чел. меньше показателя аналогичного месяца предыдущего года. Самые высокие показатели фиксировались в

² сводный индекс потребительских цен

Греции (14,6%), Испании (14,3%) и Италии (9,3%), низкие – в Чехии (2,8%), Нидерландах (3,1%), на о. Мальта (3,3%).

Российская Федерация. По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, ВВП за июль 2021 года увеличился на 4,7% г/г, а за 7 месяцев текущего года на 1,1%. Объём промышленного производства в июле 2021 года возрос на 6,8% г/г. Выпуск в обрабатывающей промышленности увеличился на 3,4% г/г. Динамику показателя определило наращивание производства в пищевой (+5,9% г/г), химической (+5,0% г/г) промышленности, а также в металлургическом комплексе (+2,0% г/г). Добыча полезных ископаемых расширилась на 11,6% г/г, ввиду высокой активности в сегментах добычи сырой нефти и природного газа (+11,0% г/г), угля (+4,8% г/г) и прочих ископаемых (+32,5% г/г).

На потребительском рынке также сохранялась тенденция к стабилизации. Суммарный оборот розничной торговли в июле расширился на 4,7% г/г, а общественного питания – на 30,9% г/г.

Годовая инфляция незначительно уменьшилась – до 6,46% (-0,04 п.п. к июню 2021 года). Основное сдерживающее влияние оказали волатильные компоненты. Это, в первую очередь, цены на плодоовощную продукцию, рост которых в условиях поступления нового урожая резко замедлился (на 5,0 п.п., до 6,2% г/г), компенсируя ускорение в мае-июне. Уменьшился также годовой прирост цен на услуги (-0,1 п.п., до 3,8% г/г), в значительной мере за счёт динамики цен на зарубежные поездки, которые продолжают колебаться в широком диапазоне в зависимости от изменений противоэпидемических режимов в России и в мире. В сегментах с более стабильной динамикой – продуктов питания (без учёта овощей и фруктов), непродовольственных товаров – инфляционное давление, напротив, повысилось (+0,2%, до 7,6% и +0,5 п.п., до 7,6% г/г соответственно).

Уровень безработицы последовательно снижается одиннадцатый месяц подряд и по итогам июля фактически достиг допандемического уровня – 4,5% от рабочей силы, что на 1,3 п.п. меньше показателя аналогичного месяца 2020 года.

Украина. Рост промышленного производства замедлился с 1,1% г/г в июне до 0,2% г/г в июле. Показатель был сформирован на фоне спада в перерабатывающей промышленности (-1,8% г/г), тогда как выпуск в добывающей промышленности и в сфере снабжения электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом расширился (+4,0% г/г и +2,2% г/г соответственно). За 7 месяцев 2021 года объём производства увеличился на 1,8%.

Индекс сельскохозяйственной продукции за январь–июль 2021 года возрос на 2,5% (после падения на 8,2% в январе–июне 2021 года) за счёт высоких темпов роста производства продукции растениеводства – на 7,0% (-26,4% соответственно) в условиях значительного увеличения урожайности. Сдерживающим фактором развития остаётся сложная ситуация в животноводстве, где падение производства составило 4,9%.

Инфляция в годовом измерении ускорилась до 10,2% (+0,7 п.п. к июню 2021 года). По оценке Национального банка Украины, основным фактором немонетарной инфляции, действующим на протяжении последнего года, является повышение тарифов на жилищно-коммунальные услуги. В частности, газоснабжение подорожало в 2,6 раза г/г, а электроснабжение – в 1,4 раза г/г. Среди других факторов также динамика мировых цен на нефть и продукты украинского экспорта, повышение акцизов, появление дополнительных эпидемиологических расходов и потери от карантинных ограничений. В целом рост цен на продукты питания составил 11,4% г/г, непродовольственные товары – 1,2% г/г, услуги – 8,2% г/г.

Поддержку высокому инфляционному давлению оказывало повышение средней номинальной заработной платы в июле на 21,5% г/г (до 14 345 грн), а в реальном выражении – на 10,2% г/г. В сложившихся условиях оборот розничной торговли расширился на 10,1% г/г, а за 7 месяцев 2021 года – на 13,0%.

Республика Молдова. Инфляционное давление в июле в годовом выражении повысилось до 3,5% (+0,3 п.п. к июню) – нижней границы диапазона $\pm 1,5$ п.п. от целевого показателя в 5% годовых. По информации Национального банка Молдовы (НБМ), увеличение показателя определено повышением внутреннего совокупного спроса, опережавшем предложение, в условиях восстановления потребительской активности населения, подкреплённым ростом заработных плат, кредитования и притока денежных переводов. Динамику СИПЦ задавал рост цен как в сегменте продовольственных (на 4,2% г/г), так и непродовольственных (на 5,5% г/г) товаров. Наиболее значительно подорожали растительное масло (+50,2% г/г), яйца (+23,0% г/г), топливо (+17,2% г/г) и строительные материалы (+14,9% г/г). При этом услуги подешевели на 0,5% г/г.

По заявлению НБМ, годовая инфляция в IV квартале вероятно превысит верхний предел целевого ориентира, что негативно скажется на экономическом росте в среднесрочной перспективе. Таким образом, НБМ нацелен в ближайшее время приступить к применению ограничительных мер денежно-кредитной политики. С 6 сентября базовая ставка была поднята регулятором на 1 п.п., до 4,65%.

Объём денежных средств, направленных гражданами в Республику Молдова из-за рубежа, в июле составил 120,1 млн долл., что ниже как значения предыдущего месяца (-4,3%), так и уровня июля предыдущего года (-9,7%). В целом за январь-июль 2021 года сумма частных трансфертов составила 829,2 млн долл., что на 15,2% больше, чем за 7 месяцев 2020 года.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В августе в условиях уменьшения выпуска на основных рынках рост в мировом производственном секторе замедлился. **Глобальный производственный индекс PMI** снизился до шестимесячного минимума – 54,1 п. (табл. 1). При этом показатель на протяжении 14 месяцев сохраняется выше нейтрального уровня (50 п.). Увеличился выпуск потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров, однако его сдерживали проблемы в цепочках поставок и нехватка рабочей силы. Высокая деловая активность, в частности, наблюдалась в США, Великобритании, Германии, Франции, Индии, Южной Корее, Бразилии. В то же время низкой она сложилась в Китае, России, Мексике.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Евросозона	Германия	Франция	Италия
авг. 2020	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сен. 2020	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
окт. 2020	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8
ноя. 2020	53,8	46,3	56,7	54,9	53,8	57,8	49,6	51,5
дек. 2020	53,8	49,7	57,1	53,0	55,2	58,3	51,1	52,8
январь 2021	53,6	50,9	59,2	51,5	54,8	57,1	51,6	55,1
фев. 2021	53,9	51,5	58,6	50,9	57,9	60,7	56,1	56,9
мар. 2021	55,0	51,1	59,1	50,6	62,5	66,6	59,3	59,8
апр. 2021	55,9	50,4	60,5	51,9	62,9	66,2	58,9	60,7
май 2021	56,0	51,9	62,1	52,0	63,1	64,4	59,4	62,3
июнь 2021	55,5	49,2	62,1	51,3	63,4	65,1	59,0	62,2
июль 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

Индекс деловой активности в сфере услуг в августе 2021 года составил 52,9 п., что на 3,4 п. меньше уровня июля текущего года. Среди крупнейших экономик, охваченных исследованием, положительное значение индекса зафиксировано в США, Германии, Франции, Италии. В то же время снижение деловой активности наблюдалось в России, Китае, Японии.

Таким образом, **композитный индекс PMI**, учитывающий оценку динамики промышленного производства и услуг, опустился до минимального значения за семь месяцев – 52,6 п. (-3,2 п. к отметке июля 2021 года).

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

На фоне распространения нового штамма коронавируса «Дельта», замедляющего темпы восстановления мировой экономики, а также возможности сворачивания программы покупки активов ФРС в текущем году, **индекс доллара США (USDX³)** повысился на **0,4%** (до 92,6 п., +3,0% к 01.01.2021). В то же время отсутствие чётких комментариев относительно возможного ужесточения ДКП ФРС в следующие месяцы позволило сохранить спрос на рискованные активы. В результате **индекс валют EM Currency⁴** за август возрос на **0,5%** (до 1739,0 п., +1,1%, к 01.01.2021, рис. 4).

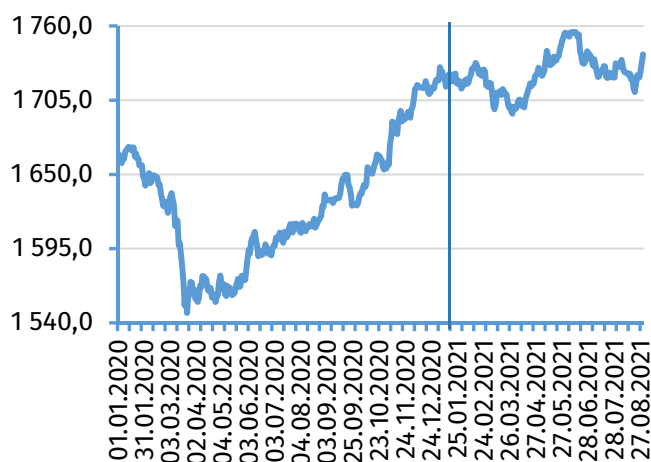


Рис. 4. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Российский рубль, несмотря на снижение цен на нефть, уход инвесторов от рискованных активов и исторически сложившиеся негативные ожидания относительно его перспектив в августе, фактически **отразил относительно умеренное снижение (-0,6%)**. В числе факторов, отчасти нивелировавших девальвацию, значились политика повышения ставок ЦБ РФ, а также значительный профицит счёта текущих операций. По состоянию на 31 августа курс доллара составил 73,5744 руб. РФ (табл. 2), что на 0,4% меньше показателя на начало текущего года.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	июн 2021	июл 2021	01.08.2021	31.08.2021	изменение, %
Еврозона	1,9	2,2	1,1891*	1,1834*	99,5
Румыния	3,5	3,8	4,1348	4,1741	101,0
Польша	4,1	4,7	3,8410	3,8386	99,9
Россия	6,5	6,5	73,1388	73,5744	100,6
Украина	9,5	10,2	26,8867	26,8601	99,9
Молдова	3,2	3,5	17,9234	17,6992	98,7

*евро/доллар

Европейский центральный банк просигнализировал о намерении сохранять финансовые условия мягкими в обозримом будущем, обеспечивая поддержку восстановлению экономики еврозоны. Разница в позициях центральных банков стимулировала спрос на долларовые активы, такие как казначейские облигации, тогда как доходность гособлигаций Германии и некоторых других стран региона уже находится на отрицательной территории. Данный фактор оказывал значительное влияние на **курс европейской валюты**, который на протяжении большей части августа **снижался** и в конце

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

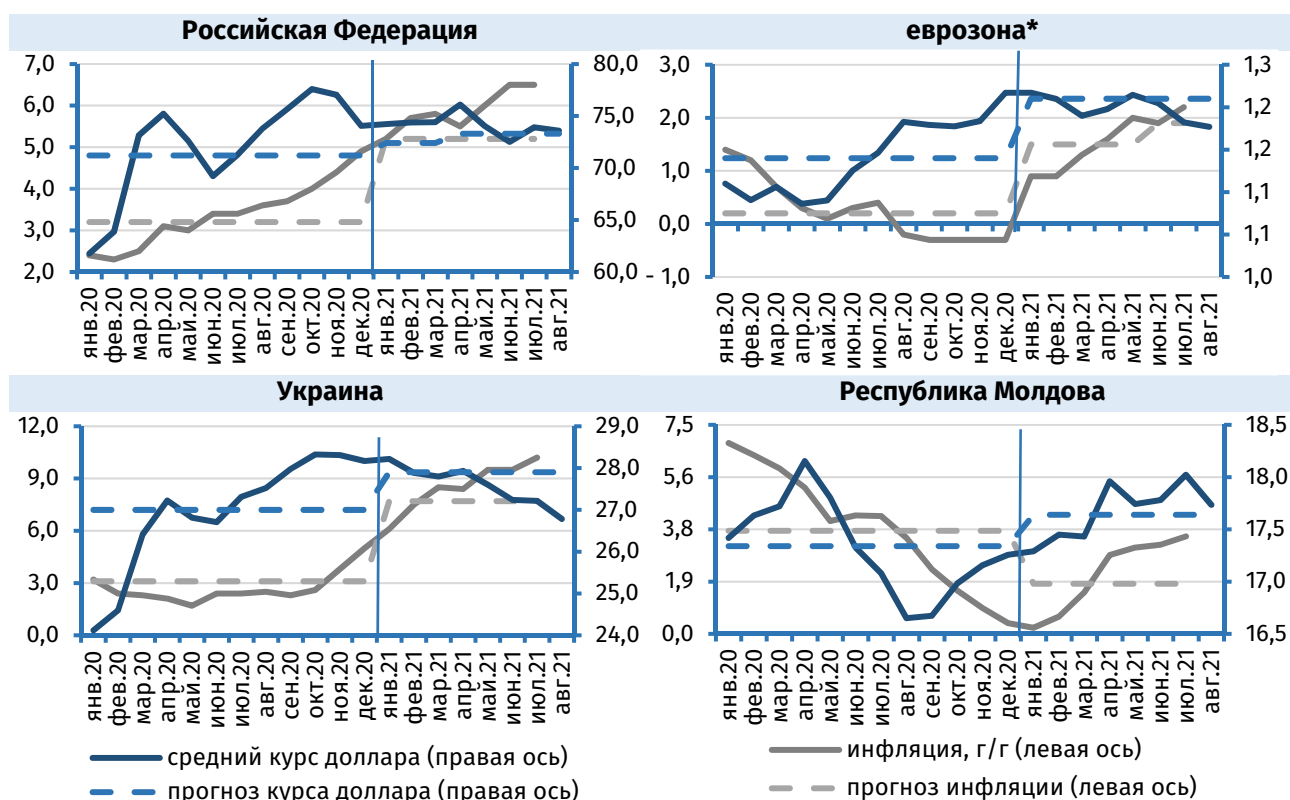
⁴ Индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

второй декады месяца **опустился до минимальных значений с ноября 2020 года** (1,1671 долл.). В то же время в последние дни августа он вновь вернулся к котировкам на уровне 1,18 долл., что на 0,5% меньше отметки на начало месяца (-3,6% к 01.01.2021).

На валютных рынках Румынии и Польши наблюдалась разнонаправленная динамика котировок национальных валют. В частности, за июль по отношению к доллару курс **румынского лея** **ослаб на 1,0%** (с начала года – на 5,2%), а **польского злотого**, напротив, **повысился на 0,1%** (с начала года снизился на 2,1% соответственно).

Гривна, на фоне роста денежных переводов от мигрантов, мировых цен на экспортную продукцию, притока иностранных инвестиций, а также средств от МВФ в размере 2,7 млрд долл., **в течение большей части августа преимущественно укреплялась**. В то же время **к концу месяца наметилась тенденция её некоторого ослабления** на фоне повышения спроса на валюту со стороны импортёров в преддверии активного делового периода осени, в том числе закупки энергетических ресурсов для закачки их в хранилища. В результате по состоянию на 31 августа текущего года курс доллара сложился отметке 26,8601 грн (-0,1% к 01.08.2021 и -5,0% к 01.01.2021).

Молдавский лей, в отличие от динамики предыдущего месяца, **в августе главным образом укреплялся** (+1,3% к 01.08.2021). По состоянию на 31 августа курс доллара составил 17,6992 лей РМ (+2,8% к 01.01.2021).



*курс евро/долл.

Рис. 5. Динамика СИПЦ (%) и курса доллара США (нац. ден. ед.) на рынках стран - основных торговых партнёров ПМР