

В середине мая Европейская комиссия² выпустила обновлённый прогноз роста глобальной экономики. Несмотря на «третью волну» пандемии и низкие темпы вакцинации во многих странах с формирующимися рынками, оценка мирового выпуска на 2021 год была пересмотрена в сторону повышения (+1,0 п.п., до 5,6%). В значительной степени это связано с принятием новых пакетов бюджетного стимулирования в США, которые ускорят рост ВВП страны в текущем году до 6,3% (+2,6 п.п. к предыдущему показателю). Подчёркивается неравномерность процесса восстановления: хотя глобальный выпуск в целом по итогам 2021 года должен превысить докризисный показатель, для 12 стран G20 это произойдёт не ранее 2022 года.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Активное восстановление крупнейших экономик способствовало повышению цен на большинстве товарных рынков.

Нефть. Оживление спроса на рынке нефти, сокращение её запасов, неопределённость по поводу возобновления работы американского нефтепровода Colonial Pipeline,



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

напряжённость на Ближнем Востоке, а также некоторое улучшение эпидемиологической ситуации в Индии способствовали повышению котировки нефти до 70 долл. за барр. во второй декаде мая. Однако после кратковременного роста они перешли к снижению, на фоне возможного снятия санкций с Ирана, что увеличит мировое предложение нефти. В результате к концу месяца стоимость нефти снизилась до 69,3 долл. барр. (+3,1% к 01.05.2021 и +33,8% к 01.01.2021, рис. 1).

В середине мая текущего года Международное энергетическое агентство (МЭА) подтвердило прогноз повышения спроса на нефть в 2021 году на 5,4 млн барр., до 96,4 млн барр. МЭА сообщило, что на текущий момент восстановление спроса опережает темпы роста добычи. Во II полугодии эта тенденция лишь усилится, а ситуация в Индии и Бразилии компенсируется увеличением потребления в Европе и США. Согласно оценкам, к концу года нефтяной рынок может оказаться в условиях дефицита поставок около 1,1 млн барр. в сутки.

Чёрные металлы. В условиях стабильно высокого спроса со стороны Китая стоимость сортового проката продолжила повышаться. После того, как китайские власти отменили возврат НДС при экспорте большинства видов стальной продукции и подтвердили курс на

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 высший орган исполнительной власти Европейского союза

сокращение объёмов выплавки стали, котировки на внутреннем рынке резко возросли, установив новые абсолютные рекорды. Данный процесс проявился в глобальном масштабе. Так, в частности, на рынке Турции цены на арматуру к концу мая повысились до 785 долл. за тонну (+18,5% к 01.05.2021 и +22,7% к 01.01.2021), на катанку – до 830 долл. за тонну (+14,9% к 01.05.2021 и +9,6% к 01.01.2021, рис. 2). В начале июня тенденция роста цен прервалась, стоимость арматуры снизилась до 725 долл., катанки – до 822,5 долл.

Зерновые и масличные культуры.

Стремительный рост цен на рынке зерна, наблюдавшийся в предыдущие месяцы, замедлился, а по ряду культур сменился снижением котировок. В частности, стоимость продовольственной пшеницы на площадке СРТ-порт в Украине под давлением ожидания хорошей урожайности озимой пшеницы уменьшилась в мае на 5,5% (-4,4% к 01.01.2021). Экспортные котировки кукурузы, после достижения в середине месяца очередных максимумов, под влиянием спада мировых цен и слабого спроса импортёров к концу месяца вернулись к значениям первых чисел мая

текущего года (+23,6% к 01.01.2021). Кроме того, высокие темпы посевной в США и улучшение погодных условий в основных регионах выращивания кукурузы в ближайшей перспективе могут ослаблять ценовую ситуацию. Во второй половине месяца возобновилось снижение цен на семена подсолнечника (-14,0% с начала месяца и +18,4% к 01.01.2021, рис. 3), на фоне сокращения экспортных цен нерафинированного подсолнечного масла. Котировки ячменя после небольшого прироста в первой половине месяца к концу мая снизились до показателей на конец апреля (+11,3% к 01.01.2021).

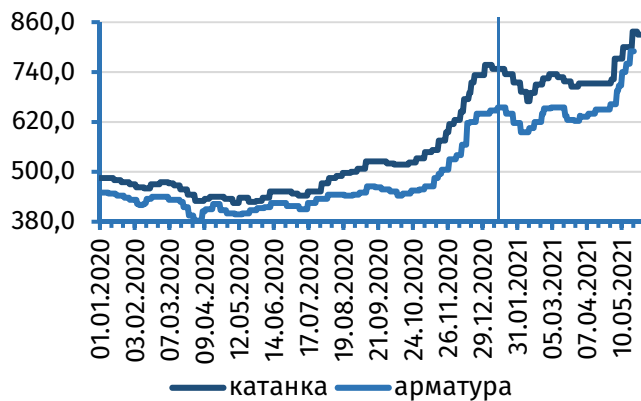


Рис. 2. Цена арматуры и катанки на рынке Турции, долл.

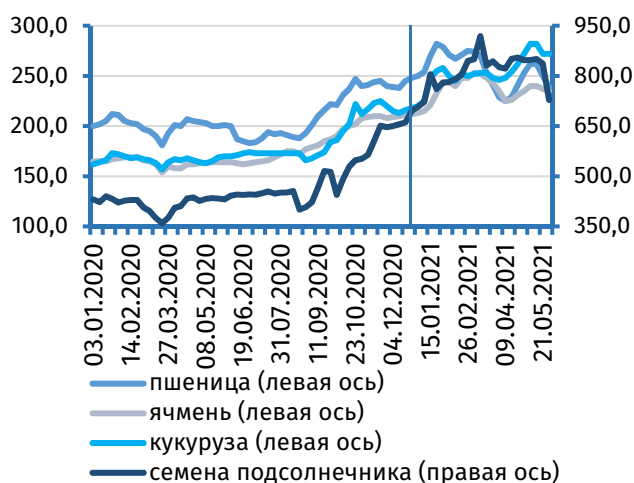


Рис. 3. Цена зерновых и масличных культур на рынке Украины, долл.

МАКРОСТАТИСТИКА

Китай. Промышленное производство в Китае на фоне восстановления экономики и улучшения эпидемиологической обстановки в апреле 2021 года увеличилось на 9,8% по сравнению с показателем аналогичного месяца предыдущего года. Во внутригодовой динамике второй месяц подряд фиксируется замедление прироста (-4,3 п.п. к марту текущего года). Индустриальный выпуск в добывающей промышленности расширился на 3,2% г/г, в обрабатывающей, а также в производстве и поставке электроэнергии, тепловой энергии, газа и воды – на 10,3% г/г в каждом сегменте. В целом за январь-апрель 2021 года производство в реальном секторе Китая повысилось на 20,3%.

Прирост розничных продаж, фиксируемый восьмой месяц подряд, в апреле составил 17,7% г/г, что почти двукратно уступило значению предыдущего месяца. За 4 месяца текущего года показатель на 29,6% превысил базисный уровень. При этом потребительская инфляция в апреле ускорилась до 0,9% г/г (+0,5 п.п. к марту 2021 года), в основном под

влиянием роста цен на непродовольственные товары (+1,3% г/г) на фоне повышения тарифов в секторе услуг (+0,7% г/г). Стоимость продуктов питания снизилась на 0,7% г/г.

Активное восстановление американской экономики и замедлившееся фабричное производство в ряде стран, в том числе в Индии, на фоне пандемического кризиса, определило наращивание экспорта из КНР в апреле на 32,3% г/г (+1,7 п.п. к марту 2021 года). При этом в условиях существенного роста цен на сырьё, повышения внутреннего потребления, укрепления юаня увеличение импорта товаров достигло максимальных темпов с января 2011 года – +43,1% г/г. Профицит торгового баланса составил 42,9 млрд долл. (-5,3% г/г).

Уровень безработицы снизился до 5,1% по сравнению с 5,3% в марте текущего года. С начала года в Китае было создано 4,4 млн новых рабочих мест.

США. В связи с эффектом низкой базы динамика объёма промышленного производства в США в годовом выражении, вошедшая в зону роста в марте текущего года (+1,0% г/г), впервые с августа 2019 года отразила в апреле ускорение до 16,5% г/г. Выпуск предприятиями перерабатывающей промышленности повысился на 23,0% г/г, горнодобывающей, напротив, сократился на 2,4% г/г.

Аналогичные причины лежат в основе усиления инфляции на 1,6 п.п., до 4,2% г/г – максимального показателя с сентября 2008 года. Целевой ориентир ФРС (2%) превышен более чем в 2 раза. Рост цен на бензин (+49,6% г/г) сложился на максимальном уровне с января 2010 года. Помимо этого динамику показателя определяло отставание производства от стремительно растущего спроса. В частности, из-за дефицита компьютерных чипов замедлился выпуск легковых и грузовых автомобилей, что выразилось в подорожании подержанных автомобилей на 21,0%.

После глубокого спада в апреле 2020 года (-21,6% г/г) объём розничных продаж в США возрос на 51,2% г/г (в марте – +28,2% г/г). В то же время относительно значения предыдущего месяца их уровень не изменился, что, по мнению экспертов, свидетельствует о перетоке расходов из сектора товаров в сектор услуг, ставший более доступным после периода социального дистанцирования.

На рынке труда в апреле зафиксировано повышение уровня безработицы до 6,1% (+0,1 п.п. к марту 2021 года), на фоне замедления роста числа занятых в экономике до 266 тыс. чел., против 916 тыс. чел. в марте текущего года. При этом увеличение средней почасовой заработной платы в США замедлилось до 0,3% г/г (до 30,17 долл.).

Еврозона. Европейская комиссия скорректировала в сторону повышения прогнозы по росту конъюнктуры в странах ЕС и еврозоны. Так, на фоне успехов кампании по вакцинации и постепенного снятия карантинных ограничений по итогам 2021 года ВВП 27 стран ЕС увеличится на 4,2%, а 19 государств еврозоны – на 4,3%. Главным образом его обеспечит расширение частного потребления, инвестиций, а также повышение спроса на европейский экспорт ввиду улучшения ситуации в мировой экономике. Инфляция в еврозоне приблизится к целевому ориентиру ЕЦБ (2,0% г/г) и составит 1,7% г/г, безработица сложится на уровне 8,4%.

В апреле 2021 года потребительские цены в еврозоне выросли на 1,6% г/г – максимальный показатель с апреля 2019 года. Повышение цен на продукты питания, алкоголь и табачную продукцию замедлилось на 0,5 п.п., до 0,6% г/г. Цены на энергоносители увеличились на 10,4% г/г после 4,3% г/г месяцем ранее. Индекс в сфере услуг сложился на уровне 0,9% г/г (-0,4 п.п. к марту 2021 года). В странах ЕС СИПЦ³ в годовом выражении составил 2,0% г/г (+0,3 п.п. соответственно).

³ сводный индекс потребительских цен

Дефляция в годовом выражении в апреле наблюдалась в Греции (-1,1% г/г), Португалии (-0,1% г/г). Самый высокий рост потребительских цен зафиксирован в Венгрии (+5,2% г/г), Польше (+5,1% г/г) и Люксембурге (+3,3% г/г). В Германии годовая инфляция ускорилась до 2,1% г/г (+0,1 п.п.), во Франции – до 1,6% г/г (+0,2 п.п.), в Италии – до 1,0% г/г (+0,4 п.п.), в Испании – до 2,0% г/г (+0,8 п.п.).

Уровень безработицы в странах еврозоны снизился до 8,0% (-0,1 п.п. к марту). По оценкам Евростата, в апреле 2021 года 13,0 млн чел. числились в статусе безработных, что на 1,3 млн чел. больше показателя аналогичного месяца предыдущего года. Самые низкие значения фиксировались в Польше (3,1%), Нидерландах (3,4%) и на о. Мальта (3,8%), высокие – в Испании (15,4%), в Италии (10,7%), на о. Кипр (9,4%).

Российская Федерация. Российская промышленность в апреле 2021 года также демонстрировала уверенный выход из кризиса. Положительная динамика спроса вместе с высоким оптимизмом прогнозов продаж и недостатком запасов готовой продукции позволили предприятиям наращивать выпуск (+4,9 п.п., до +7,2% г/г) и увеличить спрос на рабочую силу, способствуя снижению уровня безработицы до 5,2% (-0,2 п.п. к марту 2021 года). Основное влияние на показатели функционирования реального сектора оказало увеличение производства на предприятиях обрабатывающих отраслей (+8,8 п.п., до 14,2% г/г), в том числе машиностроения (+30,6 п.п., до 59,5% г/г), лёгкой промышленности (+33,0 п.п., до 45,2% г/г), деревообработки (+10,8 п.п., до 16,6% г/г). В добыче полезных ископаемых сохраняется спад (-1,8% г/г), однако динамика постепенно улучшается (в марте – -4,6% г/г). Главным образом на данный сегмент продолжает оказывать влияние действие соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти, направленного на поддержку ценовой конъюнктуры мирового рынка, и профилактические ремонтные работы на инфраструктурных объектах нефтегазовой отрасли.

Инфляция в годовом выражении замедлилась на 0,3 п.п. относительно показателя марта текущего года, до 5,5%, ввиду эффектов базы цен на продовольственные товары (-1,0 п.п., до 6,6% г/г). При этом в сфере услуг и непродовольственных товаров инфляционное давление повысилось (+0,1 п.п., до 3,3% г/г, и +0,3 п.п., до 6,2% г/г соответственно).

Украина. Прирост выпуска в реальном секторе экономики Украины ускорился до 13,0% г/г против 2,1% г/г в марте текущего года. В перерабатывающей промышленности рост составил 18,0% г/г (+2,5% г/г месяцем ранее), в добывающей промышленности и разработке карьеров – 6,9% г/г (-1,5% г/г соответственно), в поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – 4,5% г/г (+7,3% г/г соответственно). В целом за четыре месяца текущего года промышленное производство в Украине возросло на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. Выпуск продукции сельского хозяйства, формирующей значительную долю в экспорте товаров, за январь-апрель 2021 года сократился на 4,7%.

Повышавшееся в течение первых трёх месяцев текущего года инфляционное давление в апреле снизилось до 8,4% г/г (-0,1 п.п. к марту 2021 года). Главным образом на это повлияло замедление роста цен на продукты питания до 9,9% г/г (-1,1 п.п. к марту текущего года). В то же время в условиях увеличения стоимости нефти, а также сохранения высокого спроса со стороны населения фиксировалось удорожание топлива и масел до 24,3% г/г (+12,1 п.п. соответственно).

Восстановление экономической активности в большинстве сфер экономики способствовало приросту розничного товарооборота в апреле на 34,3% г/г (+21,2 п.п.), что преимущественно было определено повышением средней номинальной заработной платы на 29,8% г/г (до 13 543 грн), реальной – на 19,7% г/г.

Республика Молдова. Оживившийся спрос и низкая база 2020 года способствовали восходящему росту СИПЦ в Республике Молдова до 2,8% г/г против 1,5% г/г в марте. Удорожание продуктов питания ускорилось до 5,1% г/г (+2,0 п.п. к марту 2021 года), топлива – до 12,0% г/г (+6,3 п.п. соответственно). На фоне опережающего роста цен на продовольствие и нефтепродукты определяющим фактором для годовой динамики остаётся эффект низкой базы 2020 года.

По оценке регулятора, на фоне повышения внешнего спроса и благоприятных условий для роста урожая сельскохозяйственных культур будет восстанавливаться и внутренний спрос, поддержку которому традиционно оказывают денежные переводы. Их объём в апреле 2021 года возрос на 61,0% г/г (до 131,1 млн долл.⁴), а в целом за четыре месяца текущего года – на 37,6% (до 458,9 млн долл.).

Согласно докладу Всемирного банка по вопросам миграции и развития, опубликованному 12 мая 2021 года, Молдова занимает 4-е место среди стран Европы и Центральной Азии по доле в ВВП денежных переводов в страну из-за границы – 16,3%. В числе первых числятся Киргизия (29,4%), Таджикистан (27,3%).

В конце апреля исполнительный комитет НБМ принял решение сохранить базовую ставку, применяемую к основным краткосрочным операциям денежной политики, на уровне 2,65% годовых, а процентные ставки по кредитам и депозитам овернайт – 5,15% и 0,15% годовых соответственно.

ИНДИКАТОРЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ В МИРЕ

В мае рост мирового производственного сектора достиг одного из самых высоких темпов за десятилетие, поскольку увеличение новых заказов ускорилось до 11-летнего максимума.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
май 2020	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июн. 2020	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июл. 2020	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
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

Перспективы остаются позитивными, производители прогнозируют дальнейшее наращивание производства в следующие 12 месяцев. По расчётам IHS Markit, **Глобальный производственный индекс PMI** составил 56,0 п. (55,9 п. в апреле), что стало самым высоким уровнем за последние 11 лет (апрель 2010 г.). Существенные улучшения условий ведения бизнеса зафиксированы в секторах потребительских, промежуточных и инвестиционных товаров. Наиболее высокие показатели были отмечены в ряде стран Европейского союза (Нидерландах, Австрии, Великобритании, Германии, Ирландии и Италии), в Великобритании

⁴ валовые поступления через системы денежных переводов

и в США (табл. 1). Слабый рост фиксировался в России, Японии, Китае и Индии, а сокращение – в Турции, Таиланде, Мексике, Колумбии.

Индекс деловой активности в сфере услуг, находящийся выше нейтральной отметки 11 месяцев подряд, повысился до 59,4 п. (57,0 п. в апреле). Увеличение новых заказов происходило самыми быстрыми темпами за последние 15 лет (с весны 2006 года), а средних затрат на производство – достигло максимума за всю историю опроса. Растущий уровень спроса поддержал дальнейшее создание рабочих мест и оптимизм в бизнесе.

Таким образом, на фоне позитивных изменений как в индустриальном секторе, так и в сфере услуг, **композитный индекс PMI**, сложился на наивысшем уровне за 181 месяц – 58,4 п. (месяцем ранее – 56,7 п.).

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

На глобальном валютном рынке в мае текущего года отмечалась понижательная динамика **индекса доллара (USD⁵)**. В последних числах месяца он опустился до

минимального значения с начала текущего года, а завершил его снижением на 1,4% (с начала года – +0,1%), составив 90,0 п. По оценке инвесторов, ФРС рассматривает всплеск инфляции как временное явление, что не приведёт к отмене стимулирующей политики. Одновременно с этим наблюдается снижение доходности гособлигаций США. В этих условиях повысился спрос на рискованные активы. Так, **индекс валют EM Currency⁶** за май укрепился на 1,7% (с 01.01.2021 – на 2,0%, рис. 4).

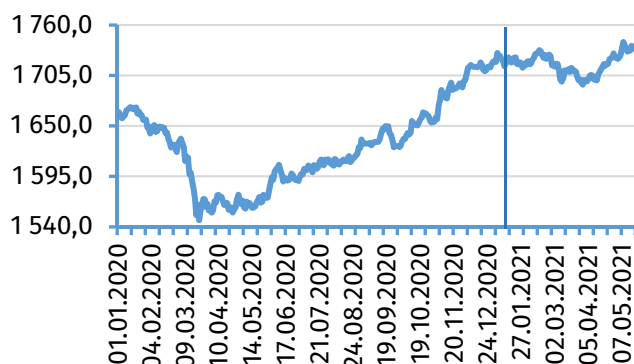


Рис. 4. Динамика индекса EM Currency, долл. США

На фоне снижения геополитических рисков **рубль РФ** с начала мая укрепился на 1,7% (табл. 2), а относительно показателя на начало года на 0,4%. Преимущественно динамику задавали высокие цены на нефть, снижение покупок валюты Банком России в рамках бюджетного правила.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	март 2021	апрель 2021	01.05.2021	31.04.2021	изменение, %
Еврозона	1,3	1,6	1,2082*	1,2201*	101,0
Румыния	2,5	2,7	4,0621	4,0361	99,4
Польша	4,4	5,1	3,7746	3,6724	97,3
Россия	5,8	5,5	74,8451	73,5870	98,3
Украина	8,5	8,4	27,7500	27,5004	99,1
Молдова	1,5	2,8	17,7992	17,6140	99,0

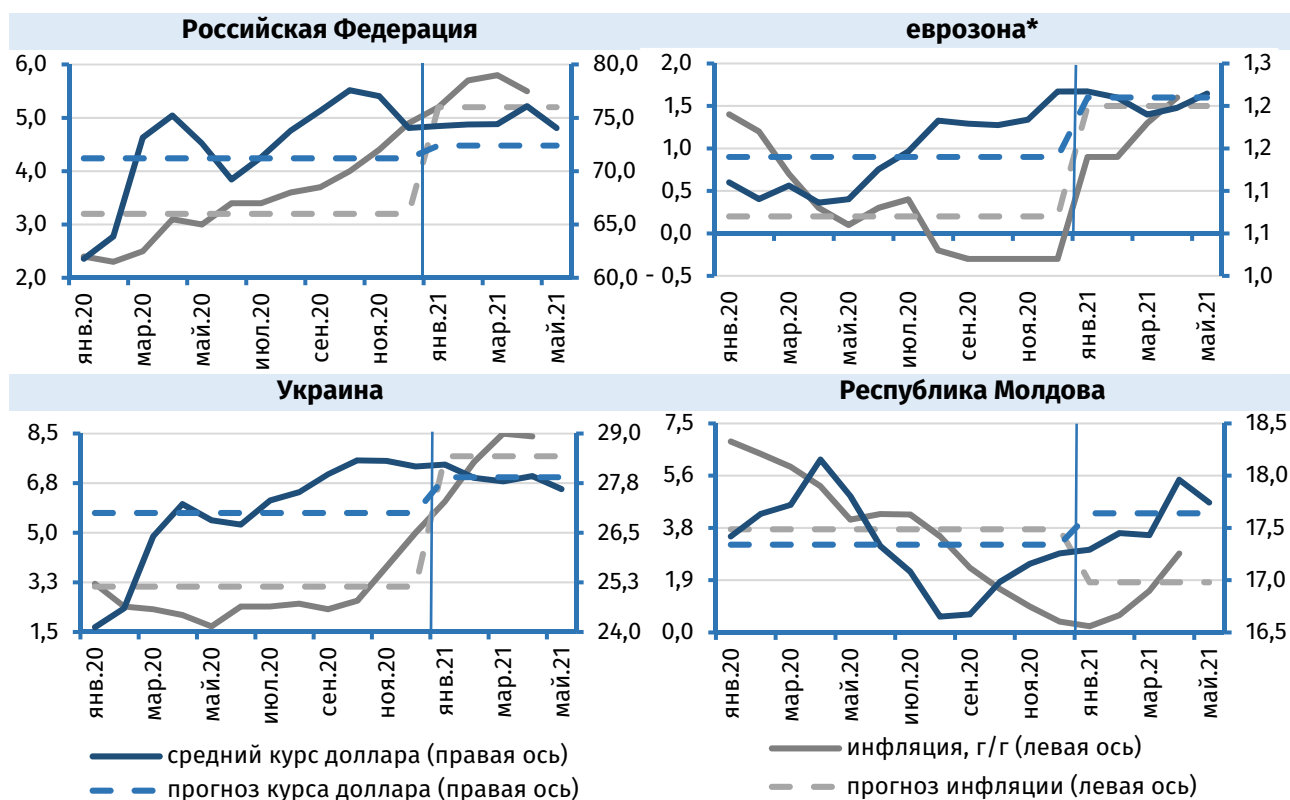
*евро/доллар

⁵ USDX – индекс, показывающий отношение доллара США к корзине из шести основных валют: евро, иена, фунт стерлингов, канадский доллар, шведская крона и швейцарский франк

⁶ индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

Курс европейской валюты продолжает восходящий тренд, возобновившийся в начале апреля (рис. 5). В результате пара EUR/USD к концу мая достигла локального максимума за последние четыре месяца (1,2201 долл.), увеличившись в целом за месяц на 1,0% (к 01.01.2021 – -0,6%). Спрос инвесторов поддерживается активными темпами вакцинации в странах еврозоны, а также ожиданиями более высоких темпов роста их экономик (ВВП Германии, по оценкам Немецкого федерального банка, может уже осенью превзойти докризисный уровень).

На валютных рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша, также преобладало укрепление национальных валют. В частности, за май по отношению к доллару курс румынского лея повысился на 0,6% (с начала года ослаб на 1,8%), а польского злотого – на 2,7% (+2,3% соответственно).



*курс евро/долл.

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

Аналогичная тенденция зафиксирована и в Украине. Поддержку **гривне** оказывала благоприятная мировая конъюнктура для традиционных товаров украинского экспорта – зерна, подсолнечного масла и металлопродукции, на фоне снижения объёмов импортируемой продукции вследствие локдауна. Этому также способствовало превышение предложения иностранной валюты со стороны клиентов банков над спросом на неё, что обусловлено, в частности, периодом налоговых платежей. Национальный банк Украины не проводил интервенции с начала апреля. В результате за май курс доллара снизился на 0,9%, а с начала года на 2,7%.

Молдавский лей также укрепил свои позиции, чему способствовало сохранившееся в мае превалирование предложения валюты над спросом. В результате лей укрепился на 1,0% к доллару США, что позволило нивелировать накопленную с начала года девальвацию до 2,3%.