

В октябре текущего года Международный валютный фонд (МВФ) в рамках очередного доклада «Перспективы развития мировой экономики» обновил прогнозы основных макропоказателей в 2020 году, согласно которому снижение ВВП будет менее глубоким (-4,4% против -4,9% в июне). Смягчение динамики эксперты объясняют менее катастрофическими, чем ожидалось ранее, результатами II квартала, а также активным восстановлением деловой активности в III квартале. Согласно оценкам, ВВП развитых стран сократится на 5,8%, а государств с формирующимися рынками – на 3,3%. В нынешних условиях наиболее серьёзной угрозой для многих государств является рост долговой нагрузки. По расчётам МВФ, в 2020 году мировой госдолг достигнет рекордно высокого значения – почти 100% глобального ВВП, а совокупные убытки в экономике от пандемии коронавируса ориентировочно могут составить 28 трлн долл. в виде утраченного ВВП в течение следующих пяти лет.

Котировки нефти, несмотря на локальную волатильность, в течение большей части октября сохраняли общую стабильность, изменяясь в диапазоне 39–43 долл./барр. Однако в конце месяца они опустились до минимальных уровней более чем за четыре месяца – 37,5 долл. (рис. 1), что на 8,5% ниже значения на начало месяца и на 43,5% – показателя на начало года. Основной фактор – снижение спроса на фоне резкого роста заболеваемости коронавирусной инфекцией по всему миру. В частности, в США, Европе и России число новых заражений превысило весенне-летние пики, а Франция и Германия объявили о планах частичного локдауна для помощи системе здравоохранения. В результате ужесточение карантинных режимов в ближайшей перспективе приведёт к новому витку спада в глобальной экономике.

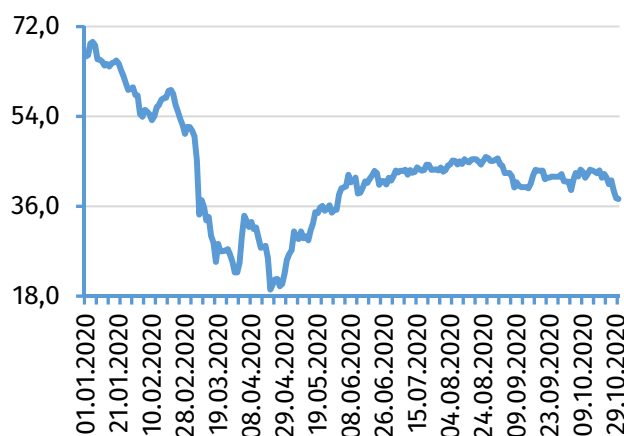


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Мониторинговый комитет ОПЕК+ выразил обеспокоенность в связи с неясными перспективами спроса на «чёрное золото» и наращивания добычи нефти в Ливии. Она уже добывает 500 тыс. барр./сутки и может увеличить производство до 1 млн барр./сутки к концу года. Вероятно, ОПЕК+ придётся отказаться от запланированного с января 2021 года смягчения действующих ограничений по добыче нефти, если ситуация на рынке ухудшится. Корректировки, если они потребуются, будут приниматься ОПЕК+ на декабрьской встрече.

Снижение деловой активности на глобальных рынках и приближение окончания строительного сезона прервали повышательную динамику цен на региональных рынках лома и готового проката. Так, в частности за октябрь рост цен FOB на рынке Турции на катанку замедлился на 0,1 п.п., до 2,4%, на арматуру – сохранился на прежнем уровне, против роста на 2,8% в сентябре. Однако уже 4-5 ноября был отмечен рост цен как на катанку, так и на арматуру (на 2,2% и на 1,6% соответственно). В 12-месячной динамике (относительно показателей на 31 октября 2019 года) цены увеличились на 18,3% и 10,2% соответственно.

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

На рынке зерновых и масличных культур цены значительно возросли. Важнейшим фактором стало ухудшение агрометеорологических условий в ключевых регионах мира, что может способствовать сохранению тенденции к росту цен. Кроме того, на рынок влияют условия сева озимой пшеницы под урожай 2021 года в Северном полушарии. По данным Министерства сельского хозяйства и природных ресурсов ПМР, по состоянию на 6 ноября текущего года засеяно озимыми культурами 88,3 тыс. га, тогда как в предыдущем году на аналогичную дату – 105,2 тыс. га.

Фактором неопределённости являются планы закупки зерна основными странами-импортёрами. На фоне роста заболеваемости COVID-19 они увеличивают объёмы импорта для создания страховых запасов зерна, опасаясь возможного закрытия рынков или сбоя в цепочках поставок. Это может привести к заметному росту цен, несмотря на более чем достаточный уровень предложения зерна на мировом рынке в перспективе.

В данных условиях в портах Украины к концу октября текущего года стоимость продовольственной пшеницы возросла на 8,1% относительно значения на конец предыдущего месяца, фуражной кукурузы – на 15,2%, фуражного ячменя – на 11,2%, семян подсолнечника – на 7,6%.

По прогнозам Министерства сельского хозяйства США (USDA), в ближайшей перспективе понижающее давление на мировые цены будет оказывать поступление на рынок нового урожая кукурузы, пшеницы, ячменя из США, Канады, ЕС, Австралии, России и Украины. В октябрьском прогнозе USDA оценивает рост мирового урожая кукурузы по сравнению с прошлым годом на 3,8%, пшеницы – на 1,1%, ячменя – на 0,2%.

Изменения основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР характеризовались следующим образом.

В III квартале текущего года динамика роста ВВП Китая, возобновившаяся в апреле-июне (+3,2% г/г, против -6,8% г/г в I квартале), ускорилась до +4,9% г/г. В целом с начала года показатель расширился на 0,7%. По последней оценке специалистов МВФ, в текущем году, несмотря на развитие негативных тенденций в глобальной экономике, ВВП Китая увеличится на 1,9% (+0,9 п.п.).

Ключевые экономические индикаторы Китая также продемонстрировали улучшение в июле-сентябре. В частности, промышленное производство возросло на 5,8% г/г (в сентябре – +6,9%), а за 9 месяцев – на 1,2% г/г. Наиболее активным было развитие индустриального выпуска продукции высокотехнологичных отраслей (+5,9% за январь-сентябрь) и оборудования (+4,7% соответственно).

Впервые в этом году квартальный рост наблюдается в сфере розничных продаж – +0,9%. Однако его масштабы не компенсировали спад, фиксировавшийся ранее, в результате за январь-сентябрь сегмент сузился на 7,2% г/г. В то же время необходимо отметить, что на фоне жёстких санитарных мер потребительский спрос всё больше удовлетворяется посредством онлайн-торговли, которая за 9 месяцев текущего года расширилась на 9,7%, обеспечив 24,3% общего объёма розницы по стране.

В сентябре потребительские цены в Китае увеличились на 1,7% в годовом выражении (-0,7 п.п. к августу текущего года), что является минимальным значением с февраля 2019 года. Главным образом это было обусловлено снижением инфляционного давления в сегменте продуктов питания (-3,3 п.п., до 7,9% г/г).

Ситуация на рынке труда также улучшилась. Если на пике эпидемии уровень безработицы достигал 6,2%, то к сентябрю он снизился практически до значения предыдущего года – 5,4%.

Экономика США по итогам III квартала также показала существенные темпы восстановления – +33,1% в сравнении с сопоставимым периодом 2019 года, после спада в предыдущие два квартала (в январе-марте – -5,0%, в апреле-июне – -31,4%). Эксперты

отмечают, что темпы наращивания ВВП после снятия локдауна были выше, чем ожидалось. Однако на фоне рекордного числа новых случаев заражения коронавирусной инфекцией в конце октября и низкой вероятности принятия новых мер поддержки экономики США до начала следующего года, дальнейшее восстановление будет происходить намного медленнее. Согласно обновлённому прогнозу МВФ, сокращение ВВП США в 2020 году составит -4,3% (-8,0% в июньской версии прогноза).

Замедление спада объёмов промышленного производства, наблюдаемое в США с июня 2020 года, по итогам сентября сложилось на уровне -7,3% г/г (в августе – -7,7% г/г). Инфляция в сентябре ускорилась до максимального с марта текущего года уровня -1,4% г/г (+0,1 п.п. к августу). При этом на фоне возобновления карантинных ограничений данные по розничным продажам отразили рост на 1,9%, что стало самым высоким результатом за последние три месяца.

Американский рынок труда продолжает восстанавливаться, однако темпы увеличения занятости в данных условиях замедляются. Рост числа рабочих мест в США в сентябре составил менее 1 млн впервые с апреля текущего года. Из 22 млн рабочих мест, утраченных в марте и апреле, восстановлено порядка 11,3 млн. Скорость снижения безработицы значительно уменьшилась (-0,5 п.п., до 7,9%).

В конце октября в связи с опасениями инвесторов по поводу роста заболеваемости COVID-19 и возвращением ограничений, препятствующих восстановлению глобальной экономики, американские фондовые индексы продемонстрировали самое масштабное снижение с июня текущего года. Последняя неделя перед выборами стала худшей для фондового рынка США. Три индекса показали самое большое падение. Промышленный индекс Dow Jones (отслеживает акции 30 крупнейших торгующихся на бирже компаний США) с начала недели к закрытию торгов 30 октября потерял 6,5%. Индекс S&P 500 (отслеживает акции 500 крупнейших торгующихся компаний США) за последнюю неделю октября упал на 5,6%, индекс NASDAQ, в корзину которого входят высокотехнологичные компании, которые торгуют на одноимённой бирже, – более чем на 5%.

4 ноября, в первый день после проведения выборов в США, американский рынок акций открылся ростом индексов. Индекс S&P 500 поднялся на 1,84%, индекс Dow Jones Industrial Average показал рост на 1,5%, технологический NASDAQ прибавил 3,16%.

Во многих европейских странах в связи с ростом заболеваемости COVID-19 правительства вынуждены вводить новые карантинные ограничения, что вызывает опасения по поводу дальнейшего ущерба для экономики.

Согласно предварительным данным, ВВП в зоне евро в III квартале снизился на 4,3%, а в странах Европейского союза – на 3,9%. Таким образом, наблюдается замедление динамики спада (в апреле-июне – -14,8% и -13,9% соответственно). Согласно обновлённому в октябре прогнозу МВФ, оценка спада ВВП еврозоны по итогам текущего года улучшена до -8,3% (по сравнению с -10,2% в июньском докладе). Специалисты фонда подчеркнули, что скорректировать показатели позволили значительные, быстрые и беспрецедентные фискальные, денежно-кредитные и регулирующие меры (в частности, пакет ЕС по восстановлению после пандемии на 750 млрд евро), которые поддерживали располагаемый доход домашних хозяйств и предоставление кредитов.

Потребительские цены в еврозоне в сентябре снизились на 0,3% г/г, а в Европейском союзе, напротив, повысились на 0,3% г/г. Максимальный рост зафиксирован в Польше (+0,8% г/г), Венгрии (+3,4% г/г) и Чехии (+3,3% г/г). Снижение цен в наибольшей степени было отмечено в Греции (-2,3% г/г), на о. Кипр (-1,9% г/г) и в Эстонии (-1,3% г/г).

Уровень безработицы как в странах еврозоны, так и в государствах Европейского союза сохранился на отметке предыдущего месяца – 8,3% и 7,5% соответственно.

Европейский центральный банк 29 октября текущего года по итогам заседания сохранил ключевые ставки на прежнем уровне и не корректировал объём экстренной программы выкупа активов. Специалисты банка полагают, что новый раунд макроэкономических прогнозов в декабре позволит тщательнее оценить экономический прогноз и баланс рисков, чтобы подобрать наиболее эффективные инструменты, призванные сохранить благоприятные финансовые условия для восстановления экономики и противодействия негативному влиянию пандемии на инфляцию.

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в III квартале 2020 года снижение ВВП замедлилось до -3,8% г/г по сравнению с -8,0% г/г в апреле-июне. Спад показателя по итогам 9 месяцев 2020 года сложился на уровне -3,5% г/г. При этом специалисты МВФ смягчили прогноз сокращения ВВП на текущий год до -4,1% (ранее ожидалось -6,6%).

В части показателей реального сектора в сентябре ухудшилась ситуация в промышленности, снижение объёмов выпуска в которой ускорилось до -5,0% г/г (в августе – -4,2% г/г) преимущественно из-за динамики обрабатывающих производств (-1,6% г/г против +0,4% г/г месяцем ранее). Вместе с тем отрицательную динамику в сегменте частично нивелировал прирост в химической (+1,7 п.п., до +6,7% г/г) и пищевой (+1,2 п.п., до +2,2% г/г) отраслях. По итогам января-сентября объём индустриального производства снизился на 2,9%.

Выпуск продукции сельского хозяйства в сентябре оставался выше прошлогодних показателей (+1,4%), но при этом во внутригодовой динамике наблюдается замедление роста (в августе – +4,1%² г/г), что преимущественно связано со снижением урожайности основных сельскохозяйственных культур (за исключением зерновых и зернобобовых).

Спад оборота розничной торговли ускорился до -3,0% г/г (в августе – -2,7% г/г). Сокращение товарооборота наблюдается как в продовольственном (-4,6% г/г), так и в непродовольственном (-1,3% г/г) сегментах. За 9 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года оборот снизился на 4,8%.

В сентябре, впервые с начала пандемии, общая численность безработных в России уменьшилась на 31 тыс. человек по сравнению с августом и составила 4,8 млн человек. Уровень безработицы сложился на отметке 6,3% против 6,4% в августе – максимума за более чем 8 лет (в марте 2012 года – 6,5%).

Годовая инфляция в Российской Федерации повысилась до 3,7% г/г (3,6% г/г в августе). Основное влияние оказывали показатели урожая плодоовощной продукции, а также динамика цен на услуги внутреннего и зарубежного туризма в условиях постепенного открытия границ. Определённое воздействие оказало ослабление рубля РФ.

На фоне приближения уровня инфляции к нижнему порогу прогнозного диапазона на 2020 год (3,9-4,2%), Совет директоров Банка России 23 октября принял решение сохранить ключевую ставку на отметке 4,25% годовых. По оценке регулятора, ситуация на внешних финансовых и товарных рынках остаётся неустойчивой, возможно сохранение повышенной волатильности и в ближайшее время, в том числе с учётом геополитических факторов. Инфляционные ожидания населения и предприятий выросли, что во многом связано с курсовой динамикой. На среднесрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают, однако действие краткосрочных проинфляционных факторов несколько усилилось. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет

² показатель был пересмотрен Федеральной службой государственной статистики России в сторону понижения на 0,3 п.п. в связи с получением информации об объёмах производства продукции за 9 месяцев по всем категориям хозяйств

оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях.

В Украине спад промышленного производства в сентябре 2020 года составил -4,4% г/г против -5,3% г/г месяцем ранее. В целом за 9 месяцев 2020 года индустриальный выпуск сократился на 7,0%, в частности, в добывающей промышленности и разработке карьеров – на 4,6%, перерабатывающей промышленности – на 8,6%, снабжении электроэнергией, газа и кондиционированного воздуха – на 4,8%. В октябрьском докладе Международный валютный фонд смягчил прогноз по падению ВВП Украины в 2020 году с -8,2% до -7,2%.

По данным статистического ведомства Украины, инфляция в годовом выражении замедлилась с 2,5% в августе до 2,3% в сентябре 2020 года, что значительно ниже целевого диапазона (5% \pm 1 п.п.). Преимущественно на это повлияло снижение инфляционного давления со стороны продовольственного сегмента (-1,1 п.п., до 1,4% г/г). Одновременно с этим зафиксировано ускорение роста розничного товарооборота на 2,9 п.п., до 11,6%, а в целом с начала года относительно показателя за 9 месяцев предыдущего года он расширился на 6,7%.

Правление Национального банка Украины 22 октября приняло решение оставить учётную ставку без изменений на уровне 6% годовых. Сохранение мягкой монетарной политики направлено на поддержку экономического восстановления и достижения цели по инфляции.

На внутреннем рынке Молдовы потребительские цены в сентябре повысились в годовом выражении на 2,3%, что на 1,2 п.п. меньше, чем в августе текущего года (3,5% г/г). Преимущественно динамику определило замедление роста цен на продукты питания (-1,7 п.п., до +5,9% г/г), главным образом на фрукты (-8,3 п.п., до +28,8% г/г) и овощи (-8,5 п.п., до +11,2% г/г) на фоне расширения их предложения. Вследствие снижения регулируемых тарифов на электроэнергию (-8,2% г/г против +0,1% г/г месяцем ранее) ИПЦ в сфере услуг уменьшился до 0,7% г/г (2,1% г/г в августе).

Согласно данным Национального бюро статистики Республики Молдова, валовая продукция сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий в январе-сентябре 2020 года, по предварительной оценке, сложилась в пределах 74,7% (в сопоставимых ценах) от показателя в январе-сентябре 2019 года. Среди основных факторов – спад продукции растениеводства на 35,5% и животноводства на 2,8%, что было вызвано крайне неблагоприятными климатическими условиями в текущем году.

По итогам июля-сентября 2020 года объём банковских переводов денежных средств (на нетто основе) из-за границы в пользу физических лиц Республики Молдова достигла 423,7 млн долл., что в 1,3 раза превысило параметры базисного периода.

Международный валютный фонд прогнозирует падение ВВП Молдовы в 2020 году на 4,5%, при этом показатель был ухудшен на 1,5 п.п. относительно озвученного в апреле значения.

Согласно оценке международных экспертов, в октябре наблюдался самый быстрый рост мирового экономического производства за последние два года, который был подкреплён увеличением числа новых рабочих мест, повышением делового оптимизма и продолжающейся стабилизацией тенденций в новых экспортных заказах и численности персонала.

Индекс Manufacturing PMI достиг самого высокого уровня с мая 2018 года – 53,0 п. (+0,6 п. к значению в сентябре, табл. 1). По данным IHS Markit, рост показателя был зарегистрирован в 20 из 26 территорий, по которым имелись данные за октябрь. Положительная динамика объёмов производства и новых заказов способствовала улучшению условий работы в производственном секторе США, в результате соответствующий индекс PMI достиг 11-месячного максимума – 53,4 п. (+0,2 п.). До 32-

месячного максимума также улучшился рост в еврозоне, в результате чего индекс сложился на отметке 54,8 п., уже четвертый месяц подряд находясь выше нейтральной отметки (50,0 п.). Как и месяцем ранее, Германия возглавила рост производственной активности в регионе (+1,8 п., до 58,2 п.), при этом соответствующий индекс достиг самого высокого уровня за 27 месяцев. В Италии он сложился на максимуме за последние два года (+0,6 п., до 53,8 п.). Улучшение условий работы было отмечено в Австрии (+2,3 п., до 54,0 п.) и Дании (+6,6 п., до 61,8 п.), умеренный рост – во Франции (51,3 п. против 51,2 п. в сентябре).

Производство росло более быстрыми темпами в Китае, Индии и Южной Корее. Спад в Японии продолжался, что сделало её одной из шести стран, где зафиксировано сокращение (Греция, Индонезия, Ирландия, Малайзия и Россия). В Российской Федерации индекс PMI указал на продолжающееся ухудшение деловой конъюнктуры в обрабатывающих отраслях (46,9 п. против 48,9 п. в сентябре).

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI) в 2020 году, п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
январь	50,4	47,9	51,9	51,1	47,9	45,3	51,1	48,9
февраль	47,1	48,2	50,7	40,3	49,2	48,0	49,8	48,7
март	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апрель	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
май	42,4	36,2	39,8	50,7	39,4	36,6	40,6	45,4
июнь	47,9	49,4	49,8	51,2	47,4	45,2	52,3	47,5
июль	50,6	48,4	50,9	52,8	51,8	51,0	52,4	51,9
август	51,8	51,1	53,1	53,1	51,7	52,2	49,8	53,1
сентябрь	52,4	48,9	53,2	53,0	53,7	56,4	51,2	53,2
октябрь	53,0	46,9	53,4	53,6	54,8	58,2	51,3	53,8

Индекс деловой активности в сфере услуг в октябре достиг 19-месячного максимума, сложившись на отметке 52,9 п. по сравнению с 52,0 п. в сентябре. Среди крупнейших экономик, охваченных исследованием, превышение нейтральной отметки и уверенный рост показателя зафиксирован в США (+2,3 п., до 56,9 п.) и Китае (+2,0 п., до 56,8 п.). В странах еврозоны наблюдалась преимущественно отрицательная динамика индекса, в частности, во Франции (-1,0 п., до 46,5 п.), в Германии (-1,1 п., до 49,5 п.), а также в Италии (-2,1 п., до 46,7 п.) и Великобритании (-4,7 п., до 51,4 п.).

Таким образом, на фоне роста объёмов производства и новых заказов, глобальный композитный индекс PMI в октябре достиг 26-месячного максимума, составив 53,3 п. (+0,8 п. к уровню предыдущего месяца). Значительный рост наблюдался в категориях деловых и финансовых услуг, промежуточных и инвестиционных товаров.

Высокие показатели розничных продаж в США за сентябрь в совокупности с ухудшением эпидемиологической ситуации в мире способствовали укреплению американского доллара. В то же время сдерживающим фактором выступала неопределённость в отношении новых фискальных стимулов в США. В результате индекс доллара США (USD³) к концу октября составил 94,0 п., что на 0,3% выше отметки на начало месяца, но в то же время на 2,6% уступает отметке 1 января текущего года.

Несмотря на замедление процесса восстановления экономики еврозоны, вызванного высокой вероятностью развития второго витка рецессии, курс евро в октябре удерживал диапазон 1,17-1,18 долл. По состоянию на 31 октября он сложился на уровне 1,1698 долл. (-0,5% к 01.10.2020 и +4,1% к 01.01.2020). Ослабление национальных валют также было зафиксировано на валютном рынке Румынии (на 0,7%) и Польши (на 2,7%), являющихся

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

одними из основных торговых партнёров Приднестровья.

В течение большей части октября наблюдался стабильный спрос на рискованные активы, в том числе на валюты стран с формирующимися рынками, который поддерживали ожидания инвесторов в части принятия нового пакета стимулирующих мер в США. Для рынков это означает очередную эмиссию Федеральной резервной системы, которой предстоит профинансировать вливания триллионов долларов. Однако уже в конце месяца снижение

уверенности инвесторов в восстановлении мировой экономики спровоцировали широкую распродажу данных активов на мировых рынках. В целом за октябрь индекс валют EM Currency⁴ укрепился к доллару на 1,2% (рис. 2), а с начала года снижение составило 0,6%.

Российский рубль наряду с бразильским реалом и турецкой лирой замыкает тройку лидеров по темпам ослабления среди валют стран с формирующимися рынками.

Дополнительное давление на национальную валюту Российской Федерации оказывает продолжающийся политический кризис в соседней Белоруссии и конфликт в Нагорном Карабахе. На валютном рынке России по состоянию на 31 октября курс доллара составил 79,3323 руб., что на 0,7% превысило уровень начала месяца и на 28,2% – начала текущего года. В то же время следует отметить, что в начале ноября курс доллара превысил отметку 80 руб. РФ/долл. США, впервые с марта текущего года. Очередное резкое пикирование – это в первую очередь реакция на снижение нефтяных котировок, вернувшихся к уровню конца мая 2020 года. На рынок давил фактор повторного введения локдауна и падения спроса на энергоносители, а также неопределённость относительно президентских выборов в США.

Ослабление национальной денежной единицы было также зафиксировано на валютном рынке Украины (на 0,5% за октябрь и на 20,1% с начала года) и Республики Молдова (на 0,4% за октябрь, с начала года укрепление на 1,0%)



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

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	август 2020	сентябрь 2020	01.10.2020	31.10.2020	изменение, %
Еврозона	-0,2	-0,3	1,1752*	1,1698*	99,5
Румыния	2,5	2,1	4,1498	4,1768	100,7
Польша	3,7	3,8	3,8513	3,9563	102,7
Россия	3,6	3,7	78,7847	79,3323	100,7
Украина	2,5	2,3	28,3105	28,4383	100,5
Молдова	3,5	2,3	16,9753	17,0377	100,4

*евро/доллар

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