

Первые оценки последствий эпидемии коронавируса для мировой экономики, по мнению экспертов, свидетельствуют о рецессии глобальной экономики, превышающей масштабы экономического спада в период мирового кризиса 2008–2009 гг. Согласно статистическим данным, ВВП Китая по итогам I квартала текущего года, впервые за десятки лет, сократился на 6,8%. Спад промышленного производства составил -8,4%, экспорта – -11,4%, импорта – -0,7%. В то же время, по оценкам МВФ, с учётом значительных мер финансовой поддержки экономики, по итогам года ВВП страны может увеличиться на 1,2%.

По оперативным данным, ВВП США за I квартал 2020 года сократился на 4,8%, потребительские расходы – на 7,6%, объём экспорта – на 8,7%, импорта – на 15,3%. Рост инфляции в марте замедлился до 1,5% в годовом выражении (2,3% в феврале). Во II квартале спад экономики может достигнуть -25%, а в целом за 2020 год – -5,9%. В марте экономика США лишилась 701 тыс. рабочих мест. Безработица увеличилась с 3,5% до 4,4%, что является максимальным значением с августа 2017 года. При этом предварительные данные свидетельствуют о том, что уровень безработицы в апреле может увеличиться в 3-4 раза, а оценки ФРС еще более негативны – 24%.

Снижение ВВП еврозоны, по оперативным данным, в I квартале составило -3,3%. По оценке МВФ, в 2020 году оно может достигнуть – -7,5%. Потребительские цены в марте повысились на 0,7% в годовом выражении (в феврале на 1,2%), что является минимальным значением с октября 2019 года, а в целом на текущий год прогнозируется их рост на 0,4%. Уровень безработицы в Евросоюзе зафиксирован на отметке 6,6%, в еврозоне – 7,4% (по +0,1 п.п. к февралю).

В Российской Федерации вследствие принятых ограничений на осуществление хозяйственной деятельности в различных сферах экономики в результате распространения коронавирусной инфекции, рост ВВП в I квартале 2020 года замедлился до 1,8% (IV квартал 2019 года – 2,1% г/г, 2019 год – 1,3% г/г). В марте 2020 года показатель сложился на уровне 0,9% (в феврале – 2,8%). Сохранение положительной динамики в марте определило ускорение оборота розничной торговли на 5,6% (+4,6% в феврале), обновив максимум с декабря 2014 года. Объём индустриального выпуска расширился на 0,3% г/г (+3,3% г/г в феврале 2020 года), в том числе в обрабатывающем секторе – на 2,6% г/г (+5,0% соответственно). Уровень безработицы сложился на уровне 4,7% (+0,1 п.п. к февралю).

Рост цен в России в марте 2020 года составил в годовом выражении 2,5% (+0,2 п.п. к февралю 2020 года). Ускорение было связано с ослаблением курса рубля вследствие падения цен на нефть и упреждающим спросом населения на товары первой необходимости и продукты длительного хранения. При этом уже в апреле инфляция ускорила до 3,1%.

Совет директоров Банка России, на основании пересмотренной оценки развития экономики (прогнозируется снижение ВВП на 4-6%) и прогноза инфляции на ближайшие три года (в текущем году 3,8-4,8%, в последующем 4%), принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п., до 5,5% годовых, что является минимальным значением с февраля 2014 года.

В Украине спад промышленного производства в марте ускорился до -7,7% (в феврале – -1,5%), а в целом за I квартал он составил -5,1%. В добывающей промышленности и разработке карьеров выпуск уменьшился на 4,3%, перерабатывающей – на 4,6%, в секторе снабжения электроэнергией, газом, паром и подачи кондиционированного воздуха – на 8,1%.

Потребительские цены в годовом выражении в Украине повысились на 2,3% (-0,1 п.п. к февралю 2020 года). На динамику показателя с одной стороны влияло удешевление энергоносителей на мировых рынках, увеличение предложения продуктов питания, с другой, – ослабление гривны (на 12,5%) и ажиотажный спрос на отдельные товары после введения карантина. С целью поддержки экономики Национальный банк Украины 24 апреля снизил учётную ставку до 8% (-2,0 п.п.). По оценке регулятора, инфляция в 2020 году останется в целевом диапазоне 5% (± 1 п.п.), ВВП сократится на 5,0%.

Правительство Республики Молдова также пересмотрело прогнозы относительно развития экономики страны в 2020 году в сторону её сокращения на 3%, при этом рассматриваются и более пессимистичные варианты (-7% – -8%). По оценкам Всемирного банка (от 7 мая 2020 года), падение ВВП составит 3,1% (оптимистичный сценарий) и 5,2% (негативный). С целью увеличения

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

ликвидности и поддержания банковского сектора Национальный банк Молдовы снизил норму обязательных резервов в молдавских лях и в неконвертируемой валюте на период с 16 апреля до 15 мая 2020 года на 5,0 п.п., до 34,0% от расчётной базы. Базовая ставка сохранялась на уровне 3,25%. Годовая инфляция в Республике Молдова в марте составила 5,9%, замедлившись на 0,5 п.п. относительно показателя предыдущего месяца.

По оценкам экспертов J.P.Morgan, в апреле 2020 года деловая активность в глобальном промышленном секторе впервые за 22 года снизилась до 39,8 п. (в феврале до 47,3 п., табл. 1), при этом исключив показатели экономики Китая, индекс опустится до 35,8 п. До минимального уровня сократились показатели в Италии, России, Турции, Франции, Германии и США. Индекс деловой активности в сфере услуг составил 24,0 п. против 36,8 п. в марте. В результате глобальный сводный индекс PMI протестировал рекордный минимум на уровне 26,5 п., что на 12,7 п. меньше значения предыдущего месяца. Следует отметить, что в период мирового финансового кризиса его отметка не опускалась ниже 36,8 п.

Таблица 1

Индекс производственной активности PMI в 2020 году

	Глобальный	Россия	США	Китай	Турция	Польша	Еврозона	Германия	Франция	Италия
январь	50,4	47,9	51,9	51,1	51,3	47,4	47,9	45,3	51,1	48,9
февраль	47,1	48,2	50,7	40,3	52,4	48,2	49,2	48,0	49,8	48,7
март	47,3	47,5	48,5	50,1	48,1	42,4	44,5	45,4	43,2	40,3
апрель	39,8	31,3	36,1	49,4	33,4	31,9	33,4	34,5	31,5	31,1

С 20-х чисел марта ситуация на мировых рынках несколько улучшилась, наблюдалось некоторое восстановление спроса на рискованные активы. Стабилизации рынков способствовали масштабные антикризисные программы со стороны регуляторов ведущих стран. Цены на нефть возобновили рост в ожидании новой договорённости по уменьшению добычи нефти странами ОПЕК+, которая была заключена 12 апреля – с мая мировая добыча нефти сократится на 9,7 миллиона баррелей в сутки. В то же время, она не перекрыла объёмы снижения мирового спроса, к тому же на рынке скопились огромные запасы сырья, быстро заполняющие мировые хранилища. По состоянию на конец апреля, они уже наполнены примерно на ³/₄, а оставшаяся свободная часть (около 1 млрд баррелей) почти в 10 раз превышает мировой спрос на нефть. На этом фоне майские фьючерсы на американскую нефть сорта WTI 20 и 21 апреля опускались в зону отрицательных значений из-за опасений, что США исчерпают мощности для хранения в условиях избытка сырья, вызванного пандемией коронавируса. Резкие колебания на рынке повлияли на стоимость нефти марки Brent, которая из-за перенасыщения рынка и обвала спроса опускалась до 19 долларов за баррель (рис. 1). По состоянию на 1 мая 2020 года стоимость барреля сложилась на отметке 26,4 долл. США, что на 6,9% выше уровня 1 апреля 2020 года. В то же время с начала года она снизилась в 2,5 раза.

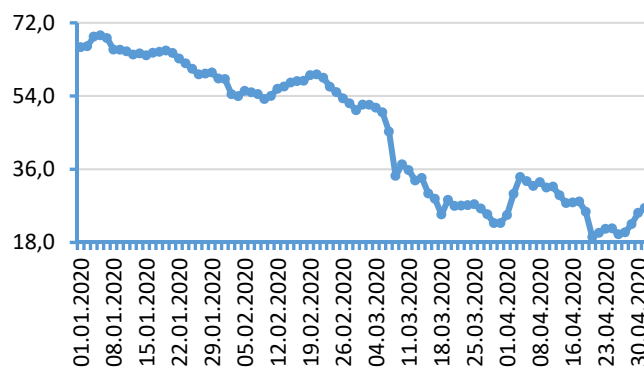


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

Согласно докладу Всемирного банка «Перспективы товарно-сырьевых рынков», падение экономической активности в наибольшей степени затронет не только рынок энергоносителей, но и металлов. Европейская ассоциация EUROMETAL² отмечает в своём отчёте, что спад составил в различных сегментах рынка от -20% до -60%. В этой связи организация обратилась в Европейскую Комиссию с просьбой «значительным образом» сократить квоты на импорт стали в Европу при незначительном понижении пошлины с 25% до 22%. 1 мая Комиссия подтвердила, что будет рассматривать данные предложения, учитывая влияние Covid-19, в рамках подготовки защитных мер. Данное обстоятельство может значительно сократить экспортные возможности Молдавского металлургического завода начиная с июня 2020 года, на который и так в последнее время оказывает давление негативная конъюнктура рынка. Так, цены FOB в Турции на катанку и арматуру за 4 месяца 2020 года сократились на 11-12%.

² организация координирующая сотрудничество дистрибьюторов, сервисных металлоцентров и металлотрейдеров Европы

По мнению экспертов, сложившаяся в условиях пандемии ситуация в экономике умеренно влияет на перспективы большинства производителей сельскохозяйственных товаров. Угрозу продовольственной безопасности представляют сбои в цепочках поставок и принятие правительствами мер по ограничению экспорта или созданию товарных запасов. Цены на мировом рынке зерновых менялись разнонаправленно на фоне отсутствия чётких перспектив относительно объёмов сбора урожая в мире в текущем году и новостей об изменениях в режиме экспорта зерна из России и Румынии. Так, отмена запрета на поставки зерна из Румынии повлияла на снижение его стоимости. В то же время, исчерпание квоты на экспорт зерна из Российской Федерации (7 млн тонн) в страны, не входящие в государства Евразийского экономического союза, в конце апреля определило рост цен на мировых биржах. Существенное влияние на конъюнктуру рынка оказывали также и неблагоприятные агрометеорологические условия, ухудшившие состояние озимой пшеницы. В частности, в ряде стран Европейского союза, в России, в Украине, в Республике Молдова и в Приднестровье вследствие дефицита осадков значительно повысились опасения снижения валового сбора урожая в 2020 году. По данным «АПК – Информ» экспортные цены на зерновые в конце апреля в портах Украины увеличились в среднем на 5% по отношению к мартовским ценам и на 2-3% по отношению к уровню на начало года.

Волатильность валют стран с формирующимися рынками, отмеченная в апреле, свидетельствует об отсутствии ясности у инвесторов относительно перспектив возвращения экономик стран ЕМ³ к нормальному режиму работы после карантина и способности властей сдерживать распространение коронавируса.

По расчётам МВФ (по состоянию на 23.04.2020), за период с начала кризиса, связанного с распространением Covid-19, инвесторы вывели их стран с формирующимися рынками порядка 83 млрд долл., что является крупнейшим когда-либо зарегистрированным оттоком капитала. По состоянию на конец апреля индекс валют⁴ EM Currency сократился на 5,8% к уровню на начало года (рис. 2), в то же время за месяц он повысился на 1,1%.

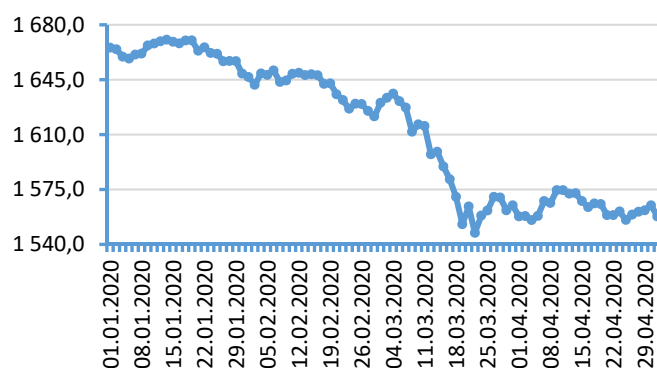


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Среди иностранных валют, формирующих показатель, укрепление российского рубля за апрель составило 5,2% (до 73,6894 долл. на 30.04.2020, табл. 2). Динамику определило стабильное предложение валюты со стороны Центрального банка Российской Федерации, валютнообменные операции экспортёров в рамках налогового периода, а также низкий спрос на валюту со стороны импортёров в условиях карантина. Несколько восстановили свои позиции также гривна (на 2,4%) и молдавский лей (на 1,8%). Данные обстоятельства положительно влияют на индекс реального эффективного курса приднестровского рубля – по результатам апреля ожидается коррекция укрепления, зафиксированного в I квартале 2020 года.

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	СИПЦ в годовом выражении, %		курс доллара США к нац. валютам, ед.	
	февраль 2020	март 2020	01.04.2020	30.04.2020
Еврозона	1,2	0,7	1,0936	1,0876
Румыния	2,9	2,7	4,4133	4,4541
Польша	4,1	3,9	4,1701	4,1729
Российская Федерация	2,3	2,5	77,7325	73,6897
Украина	2,4	2,3	27,6289	26,9714
Республика Молдова	6,4	5,9	18,2258	17,8976

³ Emerging Market – страны с формирующимися рынками

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

Поддержку рискованным активам в конце апреля 2020 года оказало сохранение Федеральной резервной системой базовой ставки на отметке 0,00–0,25%. На данном уровне ранее она находилась в период с декабря 2008 года по декабрь 2015 года. Европейский центральный банк также оставил без изменений базовую процентную ставку по кредитам. Регулятор считает, что это будет поддерживать благоприятные условия финансирования для реального сектора экономики в период повышенной волатильности. В рамках действующей программы ЕЦБ банкам доступны кредиты под отрицательные процентные ставки на общую сумму порядка 3 трлн евро.

МВФ постоянно пересматривает в сторону снижения прогнозы относительно роста мировой экономики, по последним оценкам сокращение составит 3% (прогноз снижен на 6 п.п. относительно первоначального в октябре 2019 года). По оценкам специалистов фонда, ситуация намного хуже, чем во время глобального кризиса 2008-2009 гг. (сокращение ВВП в 2009 году - -0,1%).

Тенденции в мировой экономике, активные протекционистские меры во многих странах спроецируют своё негативное влияние на макроэкономические показатели Приднестровья в 2020 году, а потери от засухи и поздних заморозков в сельском хозяйстве значительно усилят данный эффект.