

Согласно прогнозу Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), опубликованному 9 марта, в 2021 году ожидается рост мировой экономики на 5,6%. Относительно оценки декабря 2020 года показатель повышен на 1,4 п.п. Перспективы улучшились благодаря эффективным кампаниям по вакцинации населения от COVID-19 и выделению дополнительных мер финансовой поддержки в некоторых странах. Эксперты ожидают, что докризисный уровень будет достигнут к середине 2021 года.

В то же время необходимо отметить, что в марте, в условиях растущего числа заболевших, большинство европейских стран были вынуждены усилить ограничительные меры, вплоть до введения национальных локдаунов. Обострение эпидемиологической обстановки в Европе определило вектор ряда глобальных макроэкономических индикаторов.

Активная повышательная динамика цен на нефть, на фоне масштабных мер стимулирования экономик в ведущих западных странах и ограничения добычи ОПЕК+, прервалась в середине марта и её котировка с 69 долл. за баррель снизилась к концу месяца до 63,5 долл. за баррель (-0,2% за март). В то же время относительно уровня на начало года сохраняется прирост (+22,7% к 01.01.2021, рис. 1). Главным образом на это повлияли растущие запасы в США,



Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

что в условиях неустойчивого спроса может привести к дисбалансу на нефтяном рынке, проблемы с вакцинацией в Европе, вызывающие сомнение инвесторов в скором восстановлении мировой экономики, а также уменьшение спроса со стороны Китая. Дополнительное давление оказывало укрепление доллара США. В конце месяца рост цен на нефть стал следствием блокировки прохода судов в Суэцком канале из-за севшего на мель контейнеровоза, в то же время он сменился умеренным снижением после возобновления движения судов.

Международное энергетическое агентство прогнозирует, что мировой спрос на нефть вернётся на предкризисный уровень к 2023 году. Специалисты агентства отметили, что наблюдавшийся рост цен на рынке до 70 долл. за баррель не свидетельствует о начале нового сырьевого суперцикла, и ожидать заметного устойчивого их повышения в 2021 году не стоит. Данное заявление негативно сказалось на показателях рынка.

Состояние неопределённости вектора развития глобальной экономики отразилось и на показателях рынка металлургической продукции. В частности, на фоне резкого снижения цен в сегменте лома сдали свои ценовые позиции арматура и катанка. При этом невысокой была закупочная активность потребителей из стран Ближнего Востока. На рынке Турции по итогам марта цены FOB на арматуру снизились на 2,7%, на катанку – на 1,7% (с начала года – на 0,8% и 5,9% соответственно).

Рынки зерновых и масличных культур находились в смешанном ценовом тренде. Котировки пшеницы в условиях улучшения состояния озимых в США, странах Европы, России и в Украине, преимущественно снижались. Ввиду оптимистичных перспектив её

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

предложения и снижения спроса на ряде рынков нисходящая динамика цен фиксировалась на ключевых биржах мира. На площадке CPT-порт в Украине пшеница за март подешевела на 12,4%, а с начала года – на 3,6%. По данным «АПК-Информ», её цена на конец марта (241 долл. за тонну) уступила стоимости ячменя и кукурузы, консолидировавшихся в пределах 243 и 248 долл. за тонну соответственно. В целом за март их котировки снизились незначительно (-2,0% и -0,8% соответственно), а относительно уровня на начало года сохраняется динамика роста (+14,1% и +12,7% соответственно). Поддержку ценам оказывали высокая закупочная активность Китая и стран ЕС, недостаточное предложение зерна от аграриев, а также удорожание ячменя в ЕС.

Наблюдавшийся в середине месяца резкий рост закупочных цен на семена подсолнечника на глобальных рынках преимущественно был определён сложностями с загрузкой перерабатывающих заводов на фоне плохого урожая, вследствие этого стоимость подсолнечного масла достигла рекорда за последние 200 лет. В частности, стоимость одной тонны украинского подсолнечного масла составила 1 700 долл. Однако вызванное высокими ценами резкое снижение спроса прервало спекулятивный рост и привело к снижению котировок. В том числе на их динамику оказало влияние демпинговое предложение продукции из России в ожидании возможного введения ограничивающих экспорт мер, а также из Аргентины на фоне начала нового экспортного сезона. В результате к концу месяца цена подсолнечника снизилась до уровня на начало месяца – 844 долл. за тонну. С начала года его стоимость повысилась на 19,3%.

Изменения основных макроэкономических показателей в ряде развитых стран и государствах – основных торговых партнёрах ПМР в феврале 2021 года характеризовались следующим образом.

Макроэкономическая статистика из Китая, являющегося крупным (вторым по величине) потребителем энергоресурсов, свидетельствовала об активном восстановлении его экономики. Ввиду эффекта низкой базы промышленное производство за два первых месяца текущего года расширилось на 35,1% г/г, тогда как годом ранее его спад составлял 13,5% г/г. Розничные продажи, на фоне роста интернет-торговли (+32,5% г/г), увеличились на 33,8% г/г (в январе-феврале 2020 года – -3,0% г/г и -20,5% г/г соответственно). Сокращение экспорта и импорта товаров, отмечавшееся в аналогичном периоде предыдущего года (-17,2% г/г и -4,0% г/г соответственно), сменилось значительной активизацией внешнеторговых операций (+60,6% г/г и +22,2% г/г соответственно). Индекс потребительских цен в феврале, сохранив отрицательную динамику, составил -0,2% г/г (в январе – -0,3% г/г).

С января по февраль в КНР было создано 1,5 млн новых рабочих мест. Уровень безработицы составил 5,5%, что на 0,7 п.п. меньше, чем годом ранее.

Согласно озвученному в начале марта текущего года плану социально-экономического развития Китая, власти страны установили на 2021 год целевой показатель роста ВВП на уровне «более чем на 6%», ожидается уровень безработицы до 5,5%, путём создания 11 млн новых рабочих мест, и повышение инфляции до 3%. Одной из главных задач года станет углубление научно-технического развития в стране, а также предупреждение и смягчение рисков в финансовом секторе и других областях.

По прогнозам ФРС, ВВП США в текущем году увеличится на 6,5%, что на 2,3 п.п. больше показателя, озвученного в декабре 2020 года, безработица составит 4,5% (ранее ожидалось 5,0%), а ключевая ставка федерального резерва останется без изменений до конца 2023 года на уровне 0,00-0,25%. На фоне восстановления экономики инфляция ускорится до 2,4%, тогда как в конце предыдущего года она оценивалась на отметке 1,8%.

Оптимизм центрального банка в том числе определили утверждённый антикризисный пакет по налогово-бюджетному стимулированию экономики США на сумму 1,9 трлн долл. и оперативное развёртывание программы вакцинации в стране. Программа по преодолению

экономических последствий пандемии включает выделение 400 млрд долл. на борьбу с распространением вируса, 1 трлн долл. – на помощь гражданам США, а оставшаяся часть суммы – на стимулирование экономики. После принятия мер экономической поддержки рост цен достиг максимального значения с февраля предыдущего года – 1,7% г/г (+0,3 п.п. к январю 2021 года).

Существенное похолодание в феврале текущего года негативно отразилось на функционировании индустриального сектора США. В частности, в южно-центральной регионе страны снизили выпуск некоторые нефтеперерабатывающие заводы, нефтехимические предприятия и заводы по производству пластмассовых смол. В результате спад объёма промышленного производства, фиксирующийся с марта 2020 года, в феврале составил -4,3% г/г (в январе – -1,8% г/г). Погодные условия в том числе отразились и на динамике розничных продаж, рост которых замедлился до 6,3% г/г (-1,1 п.п. соответственно). В то же время сохранилась наблюдающаяся с мая 2020 года тенденция снижения безработицы, её уровень сложился на отметке 6,2% (-0,1 п.п. соответственно). Одновременно с этим почасовая заработная плата повысилась на 5,2% г/г (до 30,0 долл.).

В конце марта было объявлено о подготовке нового пакета мер по поддержке экономики на сумму 3 трлн долл. Его планируют разделить на несколько меньших пакетов. Часть расходов могут покрыть за счёт повышения налогов для крупного бизнеса и принуждения транснациональных корпораций платить в США налоги с доходов, полученных за рубежом.

Европейский центральный банк по итогам заседания в марте 2021 года сохранил неизменными параметры монетарной политики и представил новые макроэкономические прогнозы. Так, ЕЦБ увеличил прогноз ИПЦ на 0,5 п.п., до 1,5%, однако по-прежнему сохранил его ниже целевого уровня – 2%. В феврале инфляционное давление в странах ЕС усилилось до 1,3% г/г (+0,1 п.п. к январю 2021 года). Наиболее активный рост цен в годовом выражении отмечался в Польше (+3,6%), Венгрии (+3,3%) и Румынии (+2,5%), а их снижение – в Греции (-1,9%), Словении (-1,1%) и на Кипре (-0,9%).

Регулятор также объявил о намерении ускорить выкуп облигаций в рамках программы выкупа активов (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP), чтобы поддержать экономику ЕС. Её восстановление, как ожидается, будет отставать от США, сдерживаясь медленным развёртыванием кампании по вакцинации и сокращением государственных расходов на помощь. По его оценке, прогноз роста ВВП еврозоны в 2021 году ожидается на уровне 4% против 3,9%, озвученных ранее. Однако в краткосрочной перспективе экономическая активность будет находиться под давлением высоких темпов заражения и связанных с этим расширением и ужесточением ограничительных мер.

По оценке Министерства экономического развития Российской Федерации, в феврале ВВП снизился на 2,8% г/г (-2,2% г/г в январе²), а за два месяца 2021 года – на 2,5% г/г. Промышленное производство сократилось на 3,7% г/г после уменьшения на 1,9 г/г³ в январе 2021 года. Основное влияние оказал эффект высокой базы високосного 2020 года. Календарный фактор в наибольшей степени проявился в добывающей промышленности (-8,9% г/г против -7,4% г/г в январе), где производство в основном носит непрерывный характер⁴. Спад выпуска на предприятиях обрабатывающего сектора в феврале составил -2,4% г/г (-0,2% месяцем ранее). В отраслевом разрезе продолжился активный рост в

² оценка за январь была скорректирована на 0,2 п.п. в сторону повышения с учётом пересмотра Росстатом оперативных данных по отдельным видам экономической деятельности

³ в соответствии с регламентом разработки и публикации данных (приказ Росстата от 18.08.2020 г. № 470) по производству и отгрузке продукции и динамике промышленного производства уточнены данные за январь 2021 года

⁴ в 2020 году 29 февраля пришлось на субботу

химическом комплексе (в том числе производство химических веществ увеличилось на 5,3% г/г, фармацевтическое производство – на 28,1% г/г), лёгкой промышленности (5,8% г/г) и машиностроении (включая производство легковых автомобилей – 6,4% г/г). Отрицательный вклад в динамику обрабатывающих отраслей внесли производства непрерывного цикла – нефтепереработка (-9,4% г/г) и металлургия (-4,9% г/г).

Спад оборота розничной торговли в феврале 2021 года усилился до -1,3% г/г (-0,1% г/г в январе). Преимущественно он был определён возобновлением снижения продаж непродовольственных товаров (-1,4% г/г после роста на 0,9% г/г в январе), тогда как в продовольственном сегменте динамика сохранилась на уровне прошлого месяца (-1,1% г/г после -1,0% г/г в январе).

Инфляция в годовом выражении продолжила ускоряться, составив 5,7% г/г, что на 0,5 п.п. больше отметки января текущего года. Основное влияние оказал рост цен на продовольственные товары (+8,4% г/г), обусловленный ухудшением эпизоотической ситуации. Сокращение предложения усилило давление со стороны издержек на цены продуктов животного происхождения, ставшее результатом ускорения роста цен на корма, удобрения, а также импортные компоненты затрат. В результате зафиксировано удорожание мяса и птицы на 6,8% г/г и яиц – на 28,2% г/г.

Уровень безработицы, снижающийся с августа 2020 года, в феврале опустился до отметки 5,7% (-0,1 п.п. к январю 2021 года). Общая численность безработных уменьшилась на 34,7 тыс. человек, а занятых, напротив, увеличилась на 46,9 тыс. человек.

В марте текущего года Банк России впервые с 2018 года повысил ключевую ставку – на 0,25 п.п., до 4,5%. Регулятор отметил, что уровень инфляции в I квартале текущего года складывается выше прогноза на фоне временных затруднений в производственных и логистических цепочках. Проинфляционные риски стали преобладающими. Центральный Банк Российской Федерации допускает возможность повышения ставки на ближайших заседаниях, её нейтральный диапазон оценивается на уровне 5-6%. Восстановление экономики до докризисных показателей ожидается до конца 2021 года.

В Украине сокращение промышленного производства, наблюдаемое с 2019 года, фиксируется и в начале текущего года. В феврале оно углубилось до -4,6% г/г (-4,0% в январе 2021 года). В перерабатывающей промышленности зафиксировано уменьшение выпуска на 6,7% г/г, в добывающей и разработке карьеров – на 3,9% г/г, при этом поставка электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха увеличилась на 1,9% г/г. За два месяца текущего года совокупный объём промышленного производства уменьшился на 4,2% относительно отметки сопоставимого периода 2020 года.

Рост цен в годовом выражении ускорился до 7,5% (+1,4 п.п. к январю 2021 года), при этом он второй месяц подряд находится выше целевого диапазона (5% ± 1 п.п.). Факторами повышательной динамики стали увеличение стоимости продуктов питания (+9,1% г/г), находящееся в фарватере общемировой динамики, и энергоносителей (природный газ – +44,6% г/г, электроэнергия – +36,6% г/г), преимущественно ввиду удорожания углеводородов на мировом рынке.

Следует отметить, что повышение инфляционного давления поддерживалось также увеличением потребительской активности. Так, в феврале рост розничного товарооборота, даже с учётом высокой базы сравнения предыдущего года (+15,7% за февраль 2020 года), повысился до 5,6% г/г (+2,1 п.п. к январю 2021 года). По оценке специалистов Министерства развития экономики, торговли и сельского хозяйства Украины, динамику сегмента определили увеличение социальных стандартов и поддержка со стороны государства бизнеса и населения.

Национальный банк Украины (НБУ) пересмотрел прогноз роста инфляции в 2021 году в сторону повышения с 6,5% до 7%. Ускорение инфляции в первом полугодии будет определяться оживлённым потребительским спросом, подорожанием энергоносителей и

плохим урожаем сельскохозяйственных культур. Кроме того, повысятся производственные расходы бизнеса, в частности, на оплату труда. Темпы роста административно регулируемых цен будут оставаться высокими вследствие повышения акцизов на табачные изделия и подорожания электроэнергии. В целях снижения ИПЦ до целевого диапазона НБУ впервые за 2,5 года повысил в начале марта учётную ставку на 0,5 п.п., до 6,5%.

В отличие от регуляторов России и Украины, Национальный банк Молдовы 5 марта сохранил базовую ставку, применяемую к основным краткосрочным операциям денежной политики, на уровне 2,65% годовых, ставки по кредитам и депозитам овернайт – 5,15% и 0,15% соответственно. По заявлению экспертов, решение направлено на создание монетарных условий, способствующих возвращению инфляции в диапазон $\pm 1,5$ п.п. от целевого показателя 5,0%.

В феврале средний рост цен в Республике Молдова сложился ниже ориентира – 0,6% г/г, в то же время отмечено его ускорение относительно показателя предыдущего месяца (+0,4 п.п.). Продукты питания подорожали на 1,8% г/г (+0,5 п.п.), тогда как цены на непродовольственные товары, после снижения месяцем ранее (-0,1% г/г), повысились на 1,2% г/г. Стоимость услуг подешевела на 1,9% г/г (-1,0% г/г в январе 2021 года).

Стабильный прирост денежных переводов продолжает отчасти нивелировать проявления кризиса в экономике Республики Молдова, за первые два месяца текущего года их объём составил 199,2 млн долл.⁵, что на 17,9% превысило показатель января-февраля 2020 года и, по оценке экспертов, является абсолютным рекордом. По их расчётам, в текущих условиях 80% от общей суммы отправляется по официальным каналам, а оставшаяся часть передаётся через родственников, друзей или банковские карты, выпущенные за рубежом.

По данным Министерства финансов Республики Молдова, за первые два месяца 2021 года внутренний и внешний государственный долг увеличился порядка на 1,97 млрд леев, в результате сальдо государственного долга достигло нового рекордного уровня 69,8 млрд леев, или 34% от ВВП страны. Около $\frac{2}{3}$ прироста пришлось на внутренние займы.

Таблица 1

Индекс производственной активности (Manufacturing PMI), п.

	Глобальный	Россия	США	Китай	Еврозона	Германия	Франция	Италия
мар. 2020	47,3	47,5	48,5	50,1	44,5	45,4	43,2	40,3
апр. 2020	39,6	31,3	36,1	49,4	33,4	34,5	31,5	31,1
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

По оценкам экспертов J.P. Morgan, в конце первого квартала 2021 года условия функционирования мирового производственного сектора продолжали улучшаться, в то же время рост показателей сдерживали растущее инфляционное давление и сбои в цепочках поставок. В результате сводный индекс Manufacturing PMI в марте повысился до 55,0 п. (+1,1 п. к февралю 2021 года), что является лучшим значением с февраля 2011 года. Его динамика поддерживалась расширением производства, новых заказов и занятости. Увеличились международные торговые потоки, при этом скорость наращивания экспортных операций стала самой высокой с января 2018 года.

⁵ валовые поступления через системы денежных переводов

Производство росло более быстрыми темпами в Германии (табл. 1), Швейцарии, Нидерландах, Австрии. В то же время несколько снизился деловой оптимизм в Бразилии, России, Китае. Сокращение индекса наблюдалось в Казахстане, Таиланде, Венгрии и Мьянме.

На глобальном валютном рынке к концу марта 2021 года доллар США достиг нового четырёхмесячного максимума против основных валют, поскольку доходность казначейских облигаций США на фоне ожиданий роста инфляции повысилась, что привело к снижению спроса инвесторов на рискованные активы и сырьевые товары. В результате индекс доллара США (USD⁶) возрос на 2,4% относительно показателя на начало месяца (с 1 января 2021 года – +3,7%), а индекс валют EM Currency⁷, напротив, снизился на 1,0% (с 1 января 2021 года – -1,1%, рис. 2).

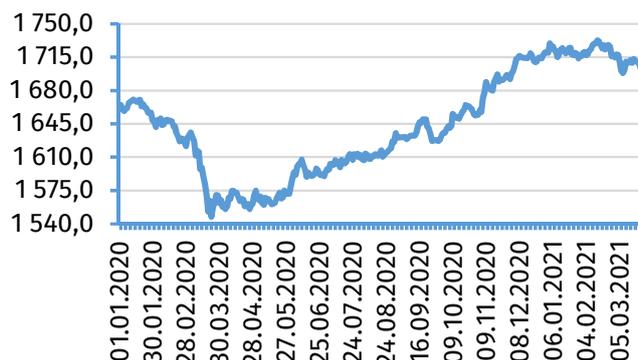


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

Начало третьей волны роста заболеваемости в Германии и Франции, усиление карантинных мероприятий в Польше и Австрии, введение локдаунов, поставивших под сомнение восстановление экономик Европейского союза в ближайшей перспективе, определили ослабление курса евро до уровней, близких к минимумам осени предыдущего года, – 1,17 долл. (-2,7% к 01.03.2021 и -4,4% к 01.01.2021). Объявление ЕЦБ об ускорении программы покупок активов в ближайшие месяцы также негативно отразилось на позиции евро, так как предполагает усиление давления на процентные ставки в еврозоне.

На валютных рынках таких крупных торговых партнёров Приднестровья, как Румыния и Польша, также преобладало ослабление национальных валют (табл. 2). В частности, за март по отношению к доллару румынский лей утратил 3,7% (с начала года – 5,8%), а польский злотый – 5,6% (5,6% соответственно).

Таблица 2

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	инфляция, г/г, %		курс доллара США к нац. валютам, ден. ед.		
	январь 2021	февраль 2021	01.03.2021	31.03.2021	изменение, %
Еврозона	0,9	0,9	1,2053*	1,1725*	97,3
Румыния	2,0	2,5	4,0456	4,1969	103,7
Польша	3,6	3,6	3,7572	3,9676	105,6
Россия	5,2	5,7	74,4373	75,7023	101,7
Украина	6,1	7,5	27,9456	27,8852	99,8
Молдова	0,2	0,6	17,4385	18,0081	103,3

*евро/доллар

Российский рубль к концу марта ослаб до отметки начала февраля – 75,7023 руб. РФ/долл., что на 1,7% превысило показатель на начало месяца и на 2,5% – значение на начало текущего года. Негативное влияние на его стоимость оказывало множество факторов. Среди них преобладали снижение нефтяных котировок, возможность введения новых санкций со стороны США, угрожающих финансовому сектору страны и обострение эпидемиологической обстановки в мире, стимулировавшее рост спроса на

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

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

защитные активы. В то же время нивелирующими факторами являлись уплата экспортёрами НДС, налога на добычу полезных ископаемых и акцизов в последней декаде месяца и начало цикла повышения ставки Банка России.

На внутреннем валютном рынке Украины также наблюдались факторы, оказывавшие давление на национальную денежную единицу. Так, в частности выплата возмещений НДС экспортёрам, а также крупные погашения облигаций внутреннего государственного займа, номинированные в гривне, способствовали спросу на доллар, в условиях полной неопределённости с кредитом МВФ и дороговизны денег на внешних рынках. Одновременно с этим он частично покрывался продажами валюты со стороны аграриев, готовящихся к началу посевных работ, на фоне умеренных объёмов покупки со стороны импортёров из-за карантинных ограничений. В результате к концу марта курс доллара сложился на уровне, близком к значению на начало месяца, – 27,9 грн (-0,2% к 01.03.2021 и -1,4% к 01.01.2021).

Динамика ослабления лея РМ, наблюдаемая с сентября предыдущего года, сохранилась в марте 2021 года, в результате к концу месяца курс доллара превысил отметку 18 лей РМ, что на 3,3% больше значения на начало месяца (+4,6% к 01.01.2021). Участники рынка не ожидают существенных изменений котировок на рынке, но при этом, по их оценке, в перспективе будет преобладать девальвация молдавского лея, преимущественно в период возрастающего спроса на валюту у операторов рынка энергоресурсов.