

В начале января 2020 года ситуация на глобальных рынках была стабильной. Внешняя ценовая среда улучшалась на фоне ожидания подписания «первой фазы» торгового соглашения между США и Китаем и снижения объёмов предложения на отдельных товарных рынках. Цены на сталь и железную руду росли на фоне запрета в Китае ввода новых мощностей в чёрной металлургии в 2020 году. Цены на пшеницу и кукурузу характеризовались ростом под влиянием логистических проблем во Франции и Австралии, увеличения экспортных пошлин в Аргентине и возможности введения экспортных квот в России.

В дальнейшем угроза эпидемии коронавируса COVID-19 выступила неожиданным фактором ухудшения ситуации, что привело к снижению фондовых индексов (особенно на азиатских торговых площадках) в связи с опасениями замедления китайской, а с нею и мировой экономики. Существенное снижение демонстрируют сырьевые цены.

Стоимость нефти марки Brent за два месяца 2020 года снизилась порядка на 24% (рис. 1). Индекс цен на энергетические товары S&P GSCI Energy за январь 2020 года уменьшился на 15,4%, за февраль – ещё на 11,5%. На этом фоне ОПЕК изучает вопрос дальнейшей корректировки мирового предложения для балансировки глобального рынка энергоресурсов.

Котировки «чёрного золота», которые в начале года приближались к отметке в \$70, в конце февраля упали ниже \$50 за баррель.

Нефтяные трейдеры не исключают, что баррель провалится ниже \$45.

Помимо нефти, ценовое снижение наблюдается и на рынках металлов. Индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals с начала года упал на 8%, цена ФОб на рынке Турции на арматуру – на 2,2%, на стальную катанку – на 2,1%.

По оценке Минэкономразвития России, в январе 2020 года темпы роста ВВП составили 1,6% г/г (2,3% г/г в декабре). Из базовых отраслей основной вклад в рост ВВП внесли обрабатывающая промышленность и торговля. Объём индустриального выпуска в целом возрос на 1,1% по отношению к параметрам базисного периода, в обрабатывающей промышленности прирост сложился на уровне 3,9%. Годовые темпы роста оборота розничной торговли в январе достигли максимального с декабря 2018 г. уровня – 2,7% г/г (1,9% г/г месяцем ранее), при этом улучшение годовой динамики было зафиксировано как по продовольственным, так и по непродовольственным товарам. Уровень безработицы с исключением сезонности третий месяц подряд остается на историческом минимуме –4,5% от рабочей силы.

В начале февраля Совет директоров Банка России принял решение о снижении ключевой ставки ещё на 25 б.п., до 6,00% годовых. В случае если ситуация в экономике и в дальнейшем будет развиваться в соответствии с базовым прогнозом руководство центрального банка не исключает возможность дальнейшего снижения ставки рефинансирования. Одним из основных факторов, повлиявших на принятие данного решения стало более существенное, чем ожидалось замедление инфляционных процессов (2,4% в январе в годовом выражении, 0,4% к декабрю 2019 года).

Промышленное производство в Украине в январе 2020 года снизилось на 5,1% по сравнению с январём 2019 года и на 8,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Наибольшее падение в годовом выражении зафиксировано в добыче каменного и бурого угля – -19,2%, производстве основных фармацевтических продуктов и препаратов – -14,7%, поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха – -10,8%, машиностроении – -10,5%, в металлургии – -10,3%.

Потребительские цены в Украине в январе 2020 года выросли на 0,2%. При этом в годовом измерении (к январю 2019 года) инфляция замедлилась до 3,2% (с 4,1% в декабре 2019 года).

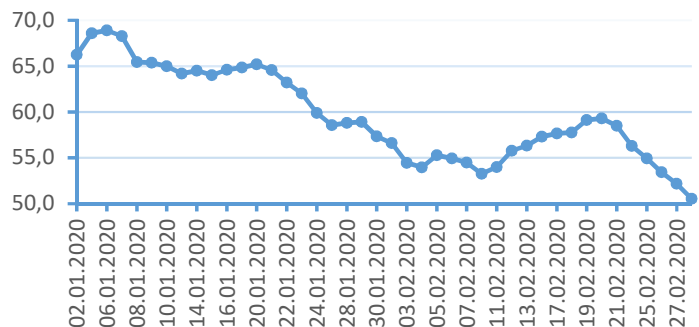


Рис. 1. Цена нефти марки Brent, долл.

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

Снижение инфляции способствовало росту реальных доходов населения и расширению оборота розничной торговли: по отношению к январю 2019 года последний увеличился на 12,1%.

На фоне существенного уменьшения инфляционного давления, в частности под влиянием укрепления курса гривны в конце 2019 года и низких цен на энергоносители, в конце января Национальный банк Украины (НБУ) продолжил смягчать монетарную политику, снизив учётную ставку с 13,0% до 11,0%. Ожидания дальнейшего снижения учётной ставки сдерживали внешний спрос на гривневые ОВГЗ, что способствовало дальнейшему уменьшению их доходности.

В Молдове темпы инфляции в 2020 году сохранили понижающий тренд. Годовой уровень инфляции составил 6,9% против 7,5% в предыдущем месяце. В первый месяц года продукты подорожали в среднем на 0,97%, услуги – на 0,74%, а непродовольственные товары – на 0,19%, в итоге инфляция составила 0,63%.

Национальный банк Молдовы разместил обновлённый прогноз среднегодового значения инфляции: в 5,1% – в 2020 году и 3,6% – в 2021 году и в конце января принял решение сохранить базисную ставку, применяемую по основным краткосрочным операциям денежной политики, на уровне 5,5% годовых.

Таблица 1

Отдельные макропоказатели ключевых стран - партнёров Приднестровья

	СИПЦ в годовом выражении, %		курс доллара США к нац. валютам, ед.		
	дек. 2019	январ. 2020	01.01.2020	01.02.2020	01.03.2020
Еврозона	1,6	1,7	1,1234	1,1052	1,0977
Румыния	4,0	3,9	4,2608*	4,3309**	4,3601
Польша	3,0	3,8	3,7977*	3,8999**	3,9255
Российская Федерация	3,0	2,4	61,9057	63,1385	66,9909
Украина	4,1	3,2	23,6862	24,9196	24,5610
Республика Молдова	7,5	6,9	17,2093	17,5092	17,7711

*на конец декабря 2019 года

**на конец января 2020 года

Валюты стран торговых партнёров Приднестровья преимущественно ослаблялись (табл. 1). Так, за январь-февраль рубль РФ относительно доллара США утратил 7,6%, гривна – 3,6%, польский злотый – 3,3%, лей РМ – 3,2%, евро – 2,3%. Однако в последнюю неделю февраля падение EUR/USD сменилось бурным ростом. Если ещё 20 февраля основная валютная пара торговалась на уровне 1,0790, то в конце февраля – на уровне 1,0977, а в начале марта – выше отметки 1,11.

По состоянию на 28.02.2020 индекс валют² EM³ Currency сократился на 2,6% к уровню на начало года (рис. 2). В начале 2020 года произошло значительное сокращение чистого притока капитала на финансовые рынки EM. Если в течение января реакция инвесторов на распространение коронавируса была сравнительно спокойной и ощутимая динамика была локальной по географии или периоду, то к концу февраля падение стало всеобъемлющим, смягчение денежно-кредитных условий на формирующихся рынках и вербальные интервенции не смогли компенсировать растущие опасения относительно перспектив мировой экономики.

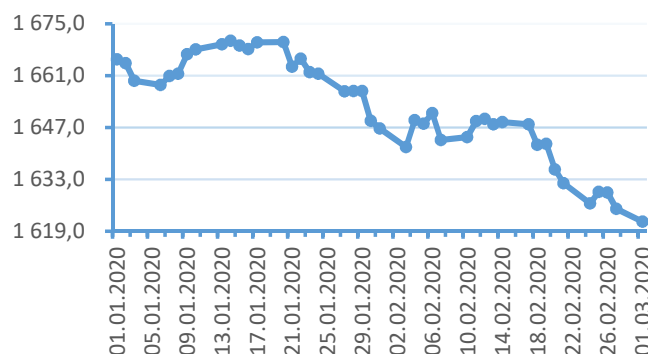


Рис. 2. Динамика индекса EM Currency, долл. США

На фоне усиления роста как в производственном (50,4 п., +0,3 п. к декабрю 2019 года, табл. 2), так и в сервисном (52,7 п., +0,7 п. соответственно) секторах, глобальный PMI в январе повысился до десятимесячного максимума (52,2 п., +0,6 п. к декабрю 2019 года). Индекс производственной активности PMI выше отметки 50 п. в январе был зафиксирован в США, Китае,

² индекс валют стран с формирующимися рынками отражает общую доходность этих валют относительно доллара США

³ Emerging Market – страны с формирующимися рынками

Турции, Франции. В феврале показатель в данных странах (кроме Турции) ухудшился. Особенно глубокий спад был зафиксирован в Китае – вспышка заболевания коронавирусом привела к закрытию предприятий, ограничению передвижения и оказала значительное негативное влияние на экономику. При этом промышленный PMI в Китае в феврале упал до 40,3 п. с 51,1 п. в предшествующий месяц, что также является самым низким уровнем показателя за всё время ведения расчётов.

Деловая активность в индустрии России, Германии, Италии, Польши в первые два месяца находилась на низком уровне, подавая признаки некоторого оживления в феврале. В странах еврозоны также фиксировалось замедление темпов сокращения в производственном секторе (+1,3 п. к отметке января 2020 года), однако PMI всё ещё сохранился в зоне ниже 50 п., составив 49,2 п.

Таблица 2

Индекс производственной активности PMI

	Глобальный	Россия	США	Китай	Турция	Польша	Еврозона	Германия	Франция	Италия
янв. 20	50,4	47,9	51,9	51,1	51,3	47,4	47,9	45,3	51,1	48,9
фев. 20	47,2	48,2	50,7	40,3	52,4	48,2	49,2	48,0	49,8	48,7

Международный валютный фонд (МВФ) в январе 2020 года выпустил обновлённый прогноз мирового выпуска (World Economic Outlook Update). По сравнению с предыдущей, октябрьской, версией прогноза оценка темпов роста глобальной экономики за 2019 г. была понижена на 0,1 п.п. (до 2,9%), в то время как показатели для 2020 и 2021 гг. были сокращены на 0,1 и 0,2 п.п. соответственно. Основная причина негативного пересмотра – торможение внутреннего спроса в Индии. Эксперты Фонда отмечают, что в конце 2019 г. наметилась стабилизация мировой экономической активности и внешней торговли, чему в значительной степени способствовало смягчение денежно-кредитной политики ведущими экономиками (без которого темпы мирового роста могли бы оказаться меньше ещё на 0,5 п.п.). Основным источником ускорения мирового роста в 2020-2021 гг. должны стать страны с формирующимися рынками (в основном, благодаря улучшению динамики внутреннего спроса), в то время как рост развитых стран будет оставаться на низком уровне (некоторое ускорение роста в Еврозоне благодаря расширению экспорта будет компенсировано его снижением в США на фоне сокращения стимулирующего эффекта бюджетной политики).

Среди основных рисков для мировой экономики МВФ выделяет следующие:

- эскалация геополитической напряжённости вокруг Ирана, с возможностью резкого роста цен на нефть;
- введение новых протекционистских ограничений;
- накопление финансовых рисков, включая дальнейший рост долгового бремени корпоративного сектора (как в развитых странах, так и в странах с формирующимися рынками) на фоне мягкой денежно-кредитной политики;
- эффекты природных катастроф, связанных с климатическими изменениями.

В то же время февральские заявления МВФ, ВОЗ, ООН свидетельствуют о том, что глобальная экономика оказалась под новой угрозой, которая исходит от стремительного распространения по всему миру китайского коронавируса.

22 февраля 2020 года директор-распорядитель МВФ Кристалина Георгиева во время выступления перед участниками встречи министров финансов и глав центральных банков стран G-20 заявила о необходимости готовиться к неблагоприятному сценарию развития событий в перспективе и не ожидать скорой ликвидации последствий коронавируса для мировой экономики. При базовом сценарии, то есть в случае если распространение болезни прекратится в ближайшее время, прогнозируется снижение темпов роста экономики Китая на 0,4 п.п., до 5,6%, а мировой – на 0,1 п.п., до 3,2%. Рассматриваются и худшие перспективы, при которых продолжительное распространение вируса охватит большее количество регионов, в результате негативные последствия для мировой экономики окажутся масштабнее. В первую очередь риску подвержены страны со слабо развитой системой здравоохранения.

Согласно обновлённому прогнозу Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), мировая экономика в 2020 году вырастет всего на 2,4%. Однако, если вирус распространится по всей Азии, Европе и Северной Америке, рост мировой экономики может замедлиться до 1,5%. Учитывая и без того слабый рост ВВП, экономики Японии и еврозоны могут скатиться в рецессию. Возможность провала торговых переговоров между Великобританией и Европейским союзом после Brexit также представляет значительный понижательный риск. В

рамках базового сценария, который предусматривает серьёзный, но кратковременный спад, ОЭСР прогнозирует, что основной экономический ущерб понесёт Китай. Прогноз роста второй по величине экономики мира на 2020 год снижен до 30-летнего минимума в 4,9%. В ноябре ожидался подъём на 5,7%. На экономику США, крупнейшую в мире, вирус, как ожидается, окажет ограниченное влияние – прогноз роста ВВП страны на 2020 год снижен с 2% до 1,9%. Экономика еврозоны в этом году вырастет на 0,8%.

3 марта 2020 года ФРС на созванном впервые с 2008 года экстренном заседании снизила ставку на 0,5 п.п., с 1,50-1,75% до 1,00-1,25%, чтобы нивелировать негатив для экономики США от последствий коронавируса.

Негативная динамика глобальной экономики оказывает непосредственное влияние на Приднестровье, формируя сложности в удержании макроэкономического баланса. Под угрозой находится экспортный потенциал республики, в связи с возможным падением спроса на продукцию чёрной металлургии, цемент, товары инвестиционного характера. Серьёзные риски представляет и ослабление валют стран – торговых партнёров, ухудшающее относительную ценовую конкурентоспособность приднестровских экспортёров на внешнем рынке.