



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тренды развития крупнейших экономик мира: США, зоны евро и Китая

№1 (64), август 2022 г.

Основные мировые тренды

- **Экономика большинства стран быстро восстановилась после начала пандемии COVID-19**
 - Темп прироста ВВП развитых стран в 2021 г. составил 5.2%, стран с формирующимся рынком и развивающихся стран – 6.8%
 - **Сегодня главными вызовами развития мировой экономики являются новые вспышки коронавируса и ситуация вокруг Украины. Это привело к появлению сценариев рецессии в развитых странах в 2023 г.**
 - Нарушение цепочек поставок и новые ограничительные меры приводят к замедлению темпов экономического роста
 - Масштабные меры поддержки населения и бизнеса в США и Европе способствуют ускорению инфляционных процессов
 - Сокращение поставок природного газа из-за санкций в отношении России привели к небывалому росту цен на энергоносители, что вызвало энергетический кризис в Европе
 - Перебои с поставками зерна значительно увеличили цены на продовольствие
 - С одной стороны, необходимо стимулировать экономику, с другой – необходимо ужесточать монетарную политику и повышать процентные ставки, чтобы побороть инфляцию
- При повышении процентных ставок увеличиваются спреды в доходностях гособлигаций и, соответственно, происходит переток капитала между странами. Это несет в себе риски рецессии и/или дефолта из-за существующих дисбалансов в странах
- **Инвестиционные ожидания снижаются**
 - Отношение цены на медь (инвестиционный продукт) к цене на золото (защитный актив) уменьшается, что свидетельствует об ожиданиях инвесторами замедления темпов экономического роста

В июле вышел новый отчет МВФ, в котором был существенно снижен прогноз роста глобальной экономики: в 2022 г. – 3.2%, в 2023 г. – 2.9%

Прогнозы международных организаций на 2022 г.

Темп прироста ВВП, %	2021 г.	ООН, янв 22	ВБ, июнь 22	МВФ, июль 22
Мир (по ППС)	6.1	4.0	2.9	3.2
США	5.7	3.5	2.5	2.3
Зона евро	5.4	4.0	2.5	2.6
Япония	1.7	3.3	1.7	1.7
Китай	8.1	5.2	4.3	3.3
Индия ¹	8.7	6.5	7.5	7.4
Бразилия	4.6	0.5	1.5	1.7
Россия	4.7	2.7	-8.9	-6.0
Нефть, долл./барр. ²	69	-	100 ³	104

¹ За фискальный год (01.07-30.06)

² Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

³ Цена нефти Brent

США (1/7): основные выводы

- **Темпы роста экономики США замедляются**

Прирост ВВП США во II кв. 2022 г. составил 1.6% после 3.5% в I кв. 2022 г. Несмотря на то, что экономика сейчас растет относительно высокими темпами, обусловленными восстановлением после начала пандемии, темпы роста замедляются, с возможностью рецессии в 2023 г.

Динамика опережающих индикаторов в производстве также указывает на замедление темпов роста экономики США. Причиной дальнейшего замедления могут стать нарушение цепочек поставок из-за новых вспышек коронавируса и ухудшение экономических отношений из-за ситуации вокруг Украины

- **Рынок труда после начала пандемии восстановился не полностью**

Уровень безработицы в июне составил 3.6%, доля экономически активного населения (ЭАН) – 62.2%. Уровень безработицы в США вернулся к своим минимальным значениям. При этом доля ЭАН остается ниже допандемийного уровня, что связано с помощью государства населению

- **Сохраняется высокий уровень инфляции**

Уровень инфляции в июне достиг 9.1% после 8.6% в мае. Высокие темпы инфляции в США сейчас сохраняются из-за роста цен на энергоносители и продовольствие

Растущие инфляционные ожидания привели к необходимости планомерного повышения ключевой ставки ФРС США – в июне и июле ее дважды повысили на 0.75 проц.п. Это может внести дополнительный отрицательный вклад в экономический рост через удорожание корпоративного кредитования

- **Ожидания потребителей ухудшаются из-за опасений рецессии**

Индекс потребительской уверенности в июне составил 50.0 после 58.4 в мае

- **Ситуация на рынке жилья также ухудшается**

Стоимость покупки жилья увеличивается из-за замедления строительства на фоне роста цен на энергию. На рынке жилья наблюдается всплеск ставок по ипотечным кредитам. Продажи новых домов замедлились. Снижение спроса на жилую недвижимость отражает ухудшение инвестиционных ожиданий потребителей в условиях возможной рецессии

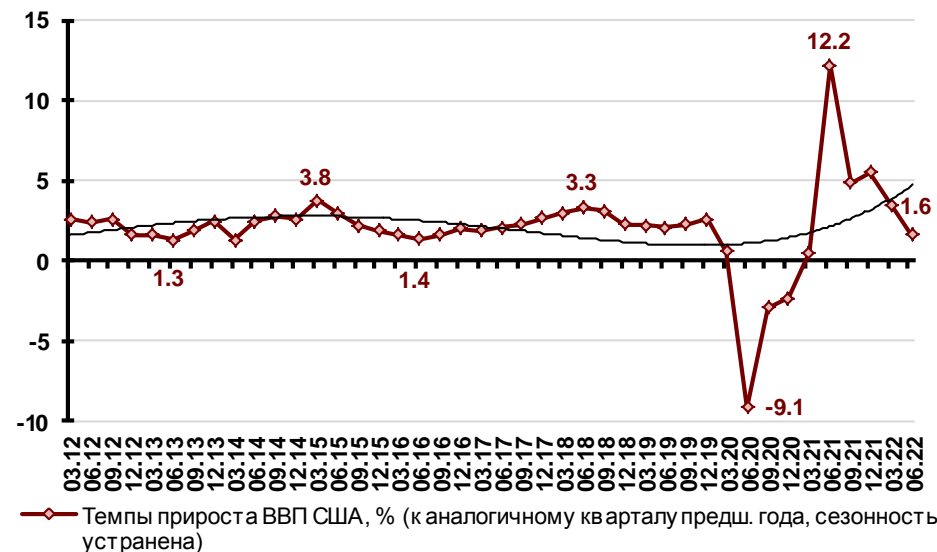
США (2/7): макроэкономика

■ Темпы роста экономики США замедляются, предвещая возможную рецессию в 2023 г.

- Прирост ВВП во II кв. составил 1.6% (к аналогичному кв. предш. года) после 3.5% в I кв.
- В то же время прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил -0.9% после -1.6% в I кв., что стало вторым отрицательным значением подряд
- Основной отрицательный вклад в прирост ВВП во II кв. (-0.9%) внесли изменение запасов материально оборотных средств (-2.0%), снижение потребительских расходов на товары (-1.1%) и инвестиций в основной капитал (-0.7%)
- Положительный вклад внесли рост потребительских расходов на услуги (1.8%) и увеличение экспорта товаров и услуг (1.9%)
- Госрасходы сократились в основном из-за снижения расходов, не связанных с национальной безопасностью (-0.3%)

Есть опасения, что новые вспышки коронавируса и проведение санкционной политики в отношении России приведут к дальнейшему ухудшению экономической ситуации в стране и спаду в экономике

Темпы прироста ВВП США, % (к аналогичному кварталу предш. года)



Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

США (3/7): макроэкономика

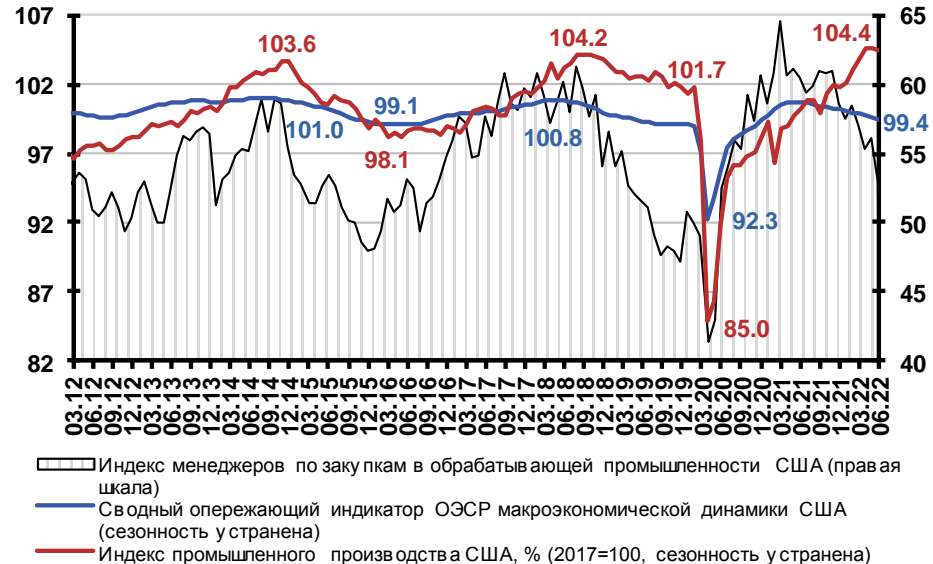
Основные индикаторы экономического роста указывают на дальнейшее замедление темпов роста экономики США

- Сводный опережающий индикатор ОЭСР в июне уменьшился на 1.3% после снижения на 1.2% в мае. Показатель падает последние пять месяцев – с февраля по июнь
- Темп прироста промышленного производства в июне составил 4.2% после 4.8% в мае
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в июне опустился до 53.0 после 56.1 в мае

Основными проблемами в производстве остаются нарушение цепочек поставок и рост цен

В июле на фондовом рынке США наблюдалась инверсия кривой доходности – доходность краткосрочных долговых обязательств поднималась выше доходности долгосрочных. Обычно доходность долгосрочных выше из-за более высоких рисков на длинном периоде. Когда в ближайшем будущем растут риски спада в экономике, повышается и доходность краткосрочных долговых обязательств. То есть инверсия является одним из опережающих индикаторов возможного наступления рецессии

Основные индикаторы экономического роста США



Источник: U.S. Federal Reserve System, Institute for Supply Management, Stats.OECD.org

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

США (4/7): макроэкономика

■ На рынке труда США пока остается эффект шока предложения

- Доля экономически активного населения (ЭАН) в июне составила 62.2% от общей численности населения
- Уровень безработицы в июне составил 3.6% ЭАН

После пика во время пандемии уровень безработицы устойчиво снижается и сейчас уже находится на допандемийных значениях. Однако из-за ухудшения ситуации в промышленности ожидается, что уровень безработицы вырастет

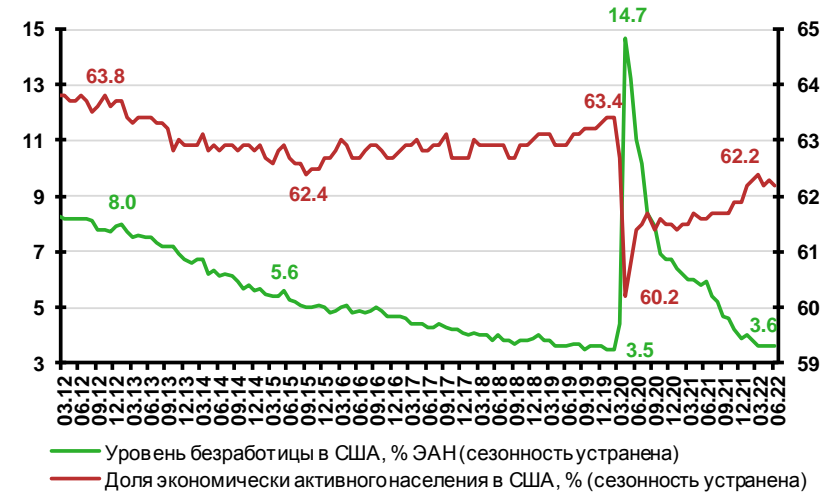
Сокращение доли ЭАН по сравнению со значениями до начала пандемии связано с оказанием государством помощи населению (многие стали жить на пособия, не желая возвращаться к поиску работы). Это вносит дополнительный сдерживающий фактор в рост

■ Инфляция держится на достаточно высоком уровне для экономики США

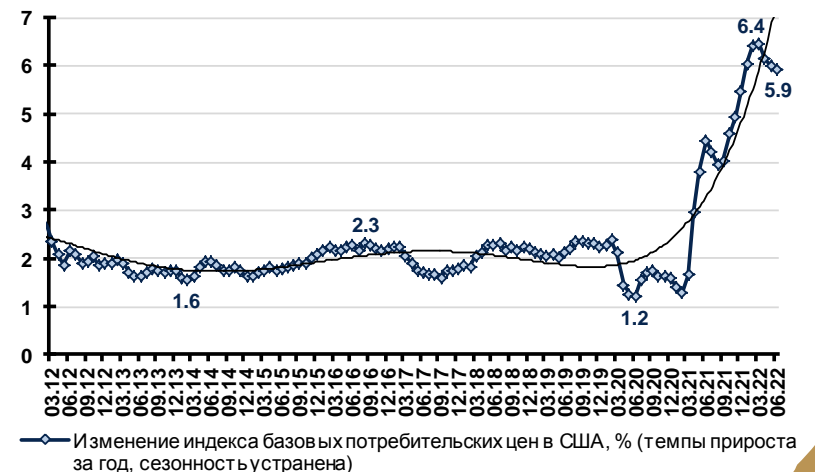
- Уровень инфляции в июне достиг 9.1% после 8.6% в мае
- Индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в июне вырос на 5.9% после 6.0% в мае

В июне и июле Федеральная резервная система (ФРС) США дважды повысила ключевую ставку на 0.75 проц.п. – до 2.25-2.50% годовых, чтобы снизить инфляционные ожидания. До конца года ФРС планирует дальнейшее повышение ставки, чтобы ограничить ликвидность денежной массы и добиться целевого значения инфляции в 2%. Пока не ясно, насколько сильна будет реакция рынков

Уровень безработицы, % ЭАН, и доля экономически активного населения в США, %



Изменение индекса базовых потребительских цен в США, % (темпы прироста за год)



США (5/7): потребительский рынок

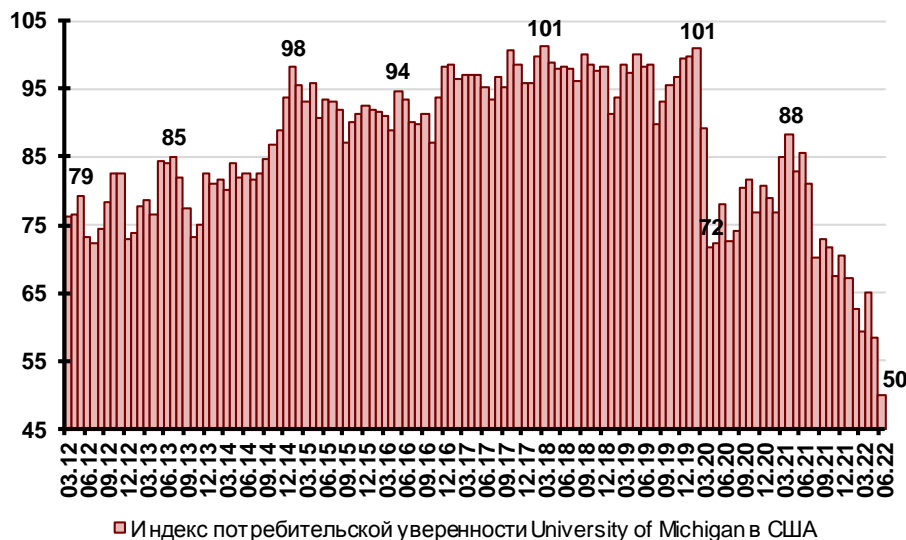
■ Ситуация на потребительском рынке США указывает на опасения рецессии

- Индекс потребительской уверенности в июне упал до рекордных 50.0 после 58.4 в мае. Показатель постепенно снижается с марта 2021 г.

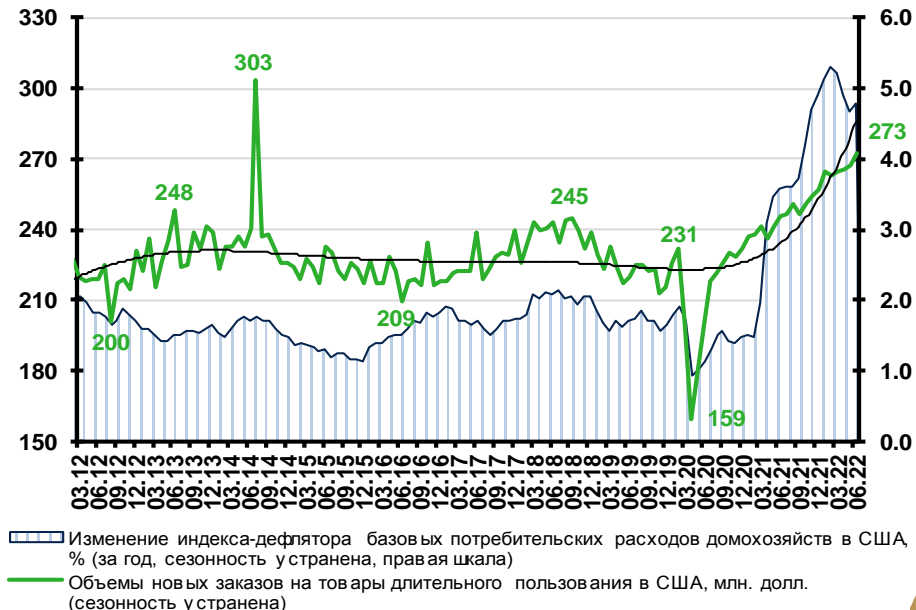
Потребители обеспокоены ситуацией с ценами на бензин и продукты питания, а также дальнейшей неопределенностью, связанной с новыми вспышками коронавируса и ситуацией вокруг Украины

- В то же время объемы новых заказов на товары длительного пользования в июне выросли на 10.9% после 10.8% в мае

**Индекс потребительской уверенности
University of Michigan в США**



**Объемы новых заказов на товары длительного
пользования, млн. долл., и изменение индекса-
дефлятора базовых потребительских расходов
домохозяйств в США, %**



США (6/7): рынок жилья

Цены на жилую недвижимость в США растут, ставки по ипотечным кредитам повышаются

- Индекс цен на жилую недвижимость в мае вырос на 20.5% после 21.2% в апреле
- Ставки по ипотечным кредитам достигают рекордных значений за последние десять лет: в июне ставка по 5-летним кредитам составила 4.3%, по 15-летним – 4.7%, 30-летним – 5.5% годовых

Стоимость приобретения жилья растет во многом из-за увеличения расходов строительной отрасли на энергопотребление. Стоимость аренды жилья также повышается из-за роста спроса на него вместо покупки жилой недвижимости в собственность

Ставки по ипотечным кредитам стремительно растут на фоне высокой инфляции и повышения ключевой ставки ФРС. Ожидается их дальнейшее повышение из-за планов по ужесточению монетарной политики

Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)



США (7/7): рынок жилья

■ Продажи новых домов в США снижаются при уменьшении запасов жилья на вторичном рынке

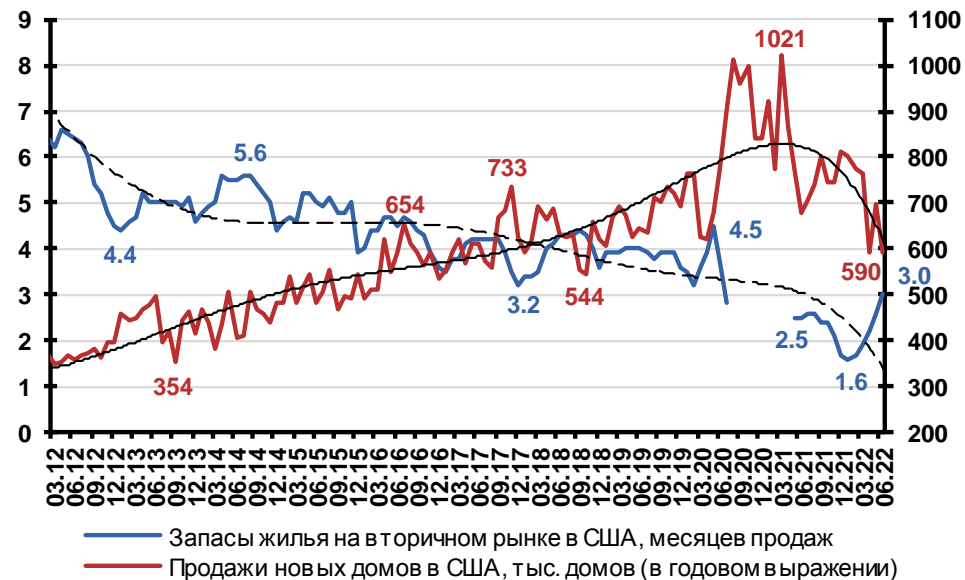
- Объем продаж новых домов в июне снизился на 12.7% после падения на 9.5% в мае. В марте 2021 г. был пик. После этого показатель постепенно снижается, возвращаясь на допандемийный уровень
- Запасы жилья на вторичном рынке в июне составили 3.0 месяца после 2.6 месяцев продаж в мае. Несмотря на небольшой рост, наблюдается общий тренд на уменьшение показателя

Снижение спроса на жилую недвижимость также отражает рост ожиданий рецессии со стороны потребителей, т.к. для многих приобретение жилья – это инвестиции

Увеличение стоимости жилья и ухудшение условий кредитования приведут к дальнейшему падению продаж новых домов

Замедление темпов роста в строительстве будет истощать запасы жилья на вторичном рынке

Запасы жилья на вторичном рынке, месяцев продаж, и объем продаж новых домов в США, тыс. домов



Источник: Realtor.org

Зона евро (1/5): основные выводы

- **Экономика зоны евро восстанавливается высокими темпами, но существует вероятность рецессии в 2023 г.**

Прирост ВВП зоны евро во II кв. 2022 г. составил 4.0% после 5.4% в I кв. 2022 г.

Новые вспышки коронавируса в отдельных странах и разразившийся энергетический кризис из-за санкций в отношении России могут привести к новым ограничениям и сдерживанию экономического роста вплоть до рецессии в следующем году

- **Ситуация на рынке труда остается стабильной**

Уровень безработицы в июне составил 6.6%, что ниже допандемийных значений. Пока наблюдается тренд на снижение уровня безработицы благодаря мерам господдержки. Но, вероятно, замедление темпов роста экономики отразится на рынке труда в ближайший год

- **Инфляция продолжает расти небывалыми темпами**

Уровень инфляции в июле составил 8.9% после 8.6% в июне. Начавшийся рост цен, связанный, в первую очередь, с дотациями из бюджета во время пандемии, значительно ускорился из-за ситуации вокруг Украины: санкции в отношении России привели к росту цен на энергоносители и продовольствие, увеличились расходы на военную помощь Украине

ЕЦБ в июле повысил процентную ставку на 0.50 проц.п. Его более мягкая, в сравнении с ФРС США, монетарная политика связана с необходимостью не нанести сильного экономического ущерба странам с более слабой экономикой. Спред в доходностях между американскими казначейскими облигациями и долговыми обязательствами зоны евро растет. Курс евро к доллару снижается из-за ухода инвесторов с рынка зоны евро на рынок США с более агрессивным ужесточением монетарной политики

- **В потребительском секторе ухудшаются настроения**

Балансовый индекс потребительского доверия относительно финансовой ситуации в ближайший год в июле составил -18.0 после -14.6 в июне. Индекс доверия бизнеса также снижается

Зона евро (2/5): макроэкономика

■ Темпы прироста ВВП зоны евро остаются высокими, но существует риск рецессии в 2023 г.

- Прирост ВВП во II кв. составил 4.0% (к аналогичному кв. предш. года) после 5.4% в I кв.
- Прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.7% после 0.5% в I кв., оставаясь в зоне положительных значений (в отличие от США)

Высокие темпы прироста ВВП зоны евро отражают быстрое восстановление экономики после начала пандемии

Однако эксперты и политики не исключают возможность рецессии в зоне евро в 2023 г. из-за новых вспышек коронавируса и энергетического кризиса

Такую возможность, к примеру, предполагает реализация негативного сценария ЕЦБ, в котором заложено прекращение поставок газа из России и адаптация европейской промышленности к дефициту энергоносителей

Темпы прироста ВВП зоны евро, % (к аналогичному кварталу предш. года)



Источник: Stat.OECD.org

Зона евро (3/5): макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста указывают на замедление темпов роста экономики зоны евро из-за новых вызовов

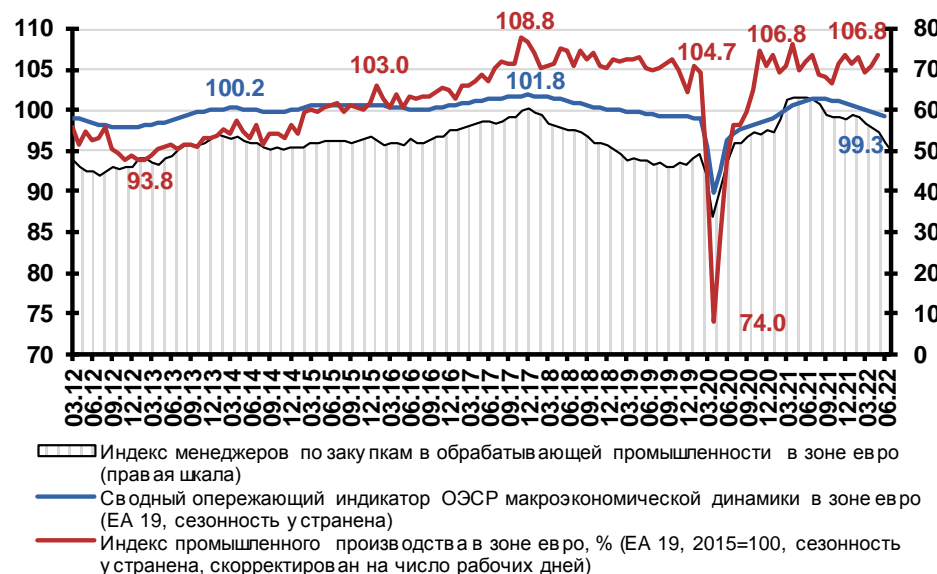
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР в июне снизился на 1.8% после уменьшения на 1.4% в мае. Это третий месяц снижения подряд
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в июле составил 49.8 после 52.1 в июне, пробив отметку 50, разделяющую ожидания расширения и спада экономической активности. Показатель падает последние шесть месяцев – с февраля по июль
- В то же время промышленное производство в мае выросло на 1.7% после спада на 2.5% в апреле. Данных за июнь пока нет

Основными проблемами в производстве остаются высокая зависимость от энергоносителей из России. Санкции в отношении России из-за ситуации вокруг Украины привели к небывалому росту цен и вызвали энергокризис

Сейчас страны зоны евро стремятся заполнить свои газохранилища к зиме. Этот процесс замедлился из-за забастовок в начале июля в нефтегазовой отрасли в Норвегии (обеспечивает 25% потребностей в природном газе Евросоюза – второе место после России) и остановки газопровода «Северный поток» на плановое техническое обслуживание

¹ Индекс менеджеров по закупкам PMI, индекс деловой активности – опережающий индикатор, формирующийся на основе опросов менеджеров по закупкам о текущей ситуации в отрасли

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



Источник: European Central Bank (ECB),
Stat.OECD.org, Standard & Poor's

Зона евро (4/5): макроэкономика

■ Ситуация на рынке труда в зоне евро остается стабильной благодаря мерам господдержки

- Уровень безработицы в июне составил 6.6%, не изменившись с мая. Показатель устойчиво снижается после увеличения во время начала пандемии и сейчас уже находится ниже допандемийных значений

Нацеленность правительств зоны евро на введение новых санкций в отношении России, в т.ч. эмбарго на поставки российской нефти, могут привести к перелому тренда. Уже сейчас некоторые заводы вынуждены сократить или полностью приостановить свою деятельность

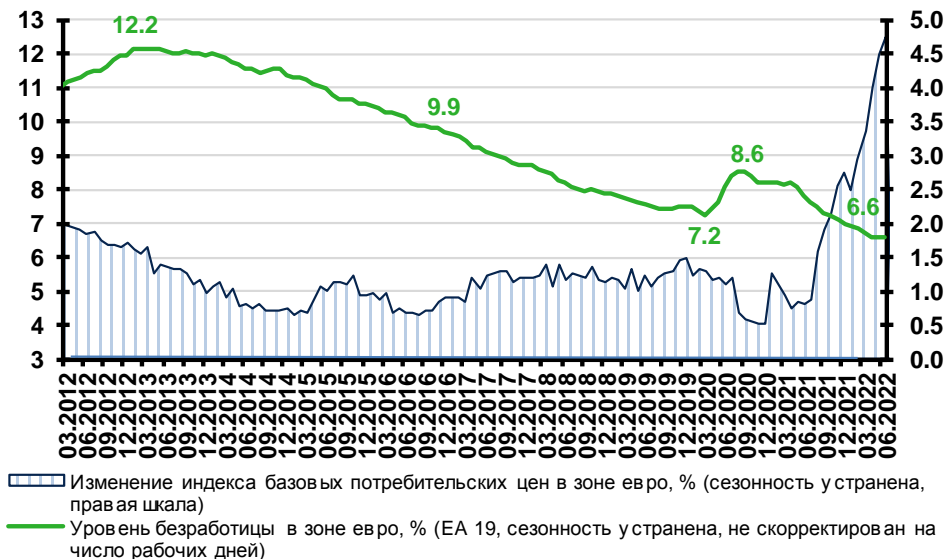
■ Уровень инфляции в зоне евро продолжает расти, обновляя все новые рекорды пятый месяц подряд

- Уровень инфляции в июле составил 8.9% после 8.6% в июне
- Темп прироста индекса базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в июне составил 4.8% после 4.5% в мае

Для борьбы с инфляцией ЕЦБ в июле повысил процентную ставку на 0.50 проц.п., планируя дальнейшее повышение в сентябре

Помимо роста цен на энергоносители и продовольствие, инфляцию стимулируют дотации, выделяемые с 2020 г. в рамках борьбы с пандемией, военные расходы из-за конфликта на Украине, а также расходы, связанные с переходом к «зеленой» энергетике

Уровень безработицы, %, и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, %



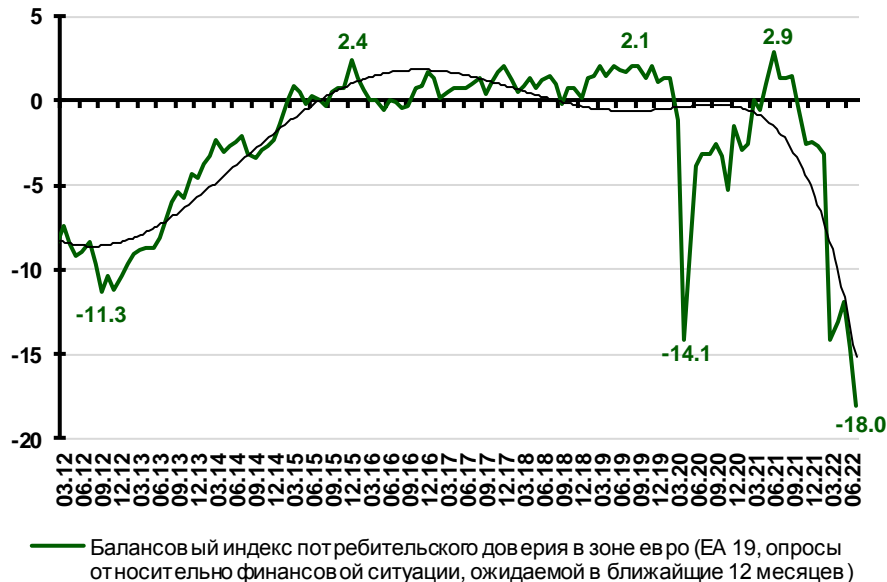
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

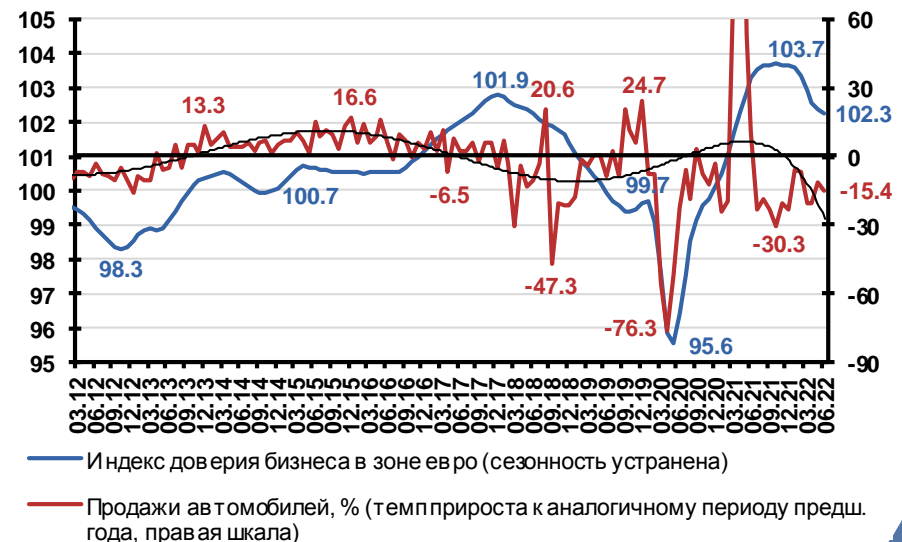
■ Ситуация на потребительском рынке в зоне евро ухудшается

- Цены на жилье в I кв. 2022 г. выросли на 9.8% после 9.4% в IV кв. 2021 г.
- Объем розничной торговли в июне снизился на 3.7% после небольшого роста на 0.4% в мае
- Балансовый индекс потребительского доверия в июле составил -18.0 после -14.6 в июне, с октября 2021 г. находясь в зоне отрицательных значений
- Объем продажи автомобилей в июне упал на 15.4% после уменьшения на 11.2% в мае. Показатель снижается с июля 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в июне уменьшился на 1.0% после снижения на 0.5% в мае

Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро (опросы относительно финансовой ситуации, ожидаемой в ближайшие 12 месяцев)



Темпы прироста продаж автомобилей, %, и индекс доверия бизнеса в зоне евро



Китай (1/6): основные выводы

- **Новые вспышки коронавируса и меры по борьбе с ним подорвали возвращение к высоким темпам роста Китая**
 Китай почти оправился от последствий пандемии: прирост ВВП в I кв. 2022 г. составил 4.8% после 4.0% в IV кв. 2021 г. Однако во II кв. 2022 г. прирост ВВП составил всего 0.4% из-за новых жестких ковидных ограничений
 Новые вспышки коронавируса ограничивают экономический рост Китая, стремящегося к «нулевому значению» COVID-19
 Ожидается, что во второй половине 2022 г. темпы роста восстановятся благодаря смягчению макроэкономической политики на фоне низкой инфляции. Уровень инфляции в июне составил 2.5% после 2.1% в мае
- **Ожидания потребителей во время локдаунов ухудшались**
 Индекс потребительского доверия в мае рухнул на рекордные 12.8% после падения на 9.3% в апреле
 В то же время оборот розничной торговли в июне вернулся к росту после ослабления ограничений: темп прироста в июне составил 3.1% после -6.7% в мае
- **Кризис на рынке недвижимости вносит свой отрицательный вклад в экономический рост**
 В конце прошлого года дефолт крупнейшего в мире застройщика Evergrande вызвал кризисные явления на рынке недвижимости Китая: спрос упал, цены начали снижаться, из-за чего китайские застройщики столкнулись с нехваткой денежных средств. Правительство разработало комплекс мер для поддержки сектора
- **Сальдо торгового баланса увеличивается до рекордных значений**
 Несмотря на новые вспышки коронавируса, экспорт Китая в первом полугодии 2022 г. вырос на 14.2%, а импорт – на 5.7%

Китай (2/6): макроэкономика

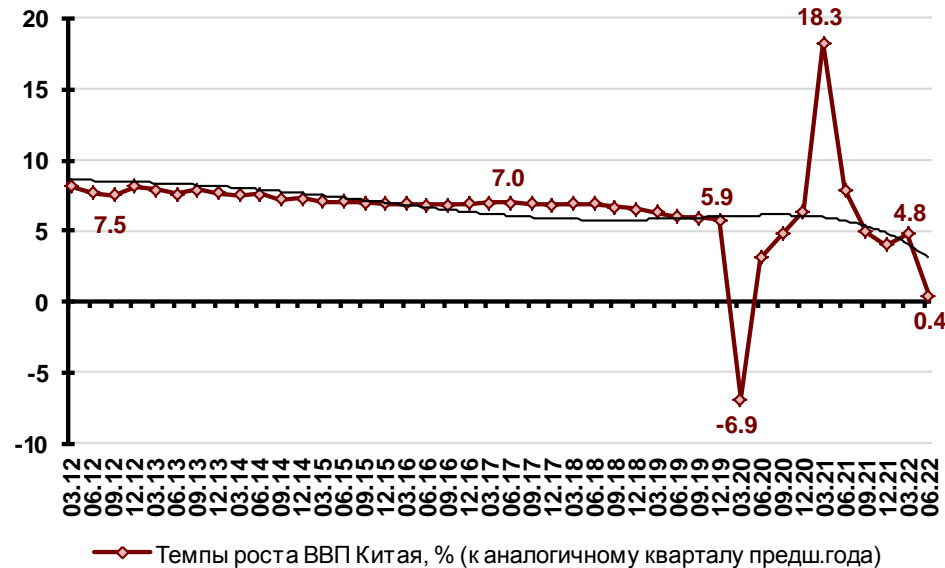
В Китае новые вспышки коронавируса подорвали возвращение к высоким темпам роста

- Прирост ВВП во II кв. составил всего 0.4% (к аналогичному кв. предш. года) после 4.8% в I кв.
- В то же время прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил -2.6% после 1.4% в I кв. что стало первым отрицательным значением со II кв. 2020 г.
- Уровень безработицы во II кв. 2022 г. равнялся 5.5% после 5.8% в I кв. 2022 г.
- Уровень инфляции в июне составил 2.5% после 2.1% в мае

Экономика страны быстро восстановилась после начала пандемии. Однако экономический рост ограничивают новые вспышки коронавируса. Китай стремится к «нулевому значению» COVID-19, поэтому ограничительные меры довольно жесткие, включая длительные карантины в некоторых частях страны с марта по май

При этом низкий уровень инфляции позволит китайскому правительству, без опасений высокого роста цен, стимулировать экономическую активность страны во втором полугодии 2022 г., что также снизит безработицу

Темпы прироста ВВП Китая, % (к аналогичному кварталу предш. года)



Источник: Stat.OECD.org

Китай (3/6): макроэкономика

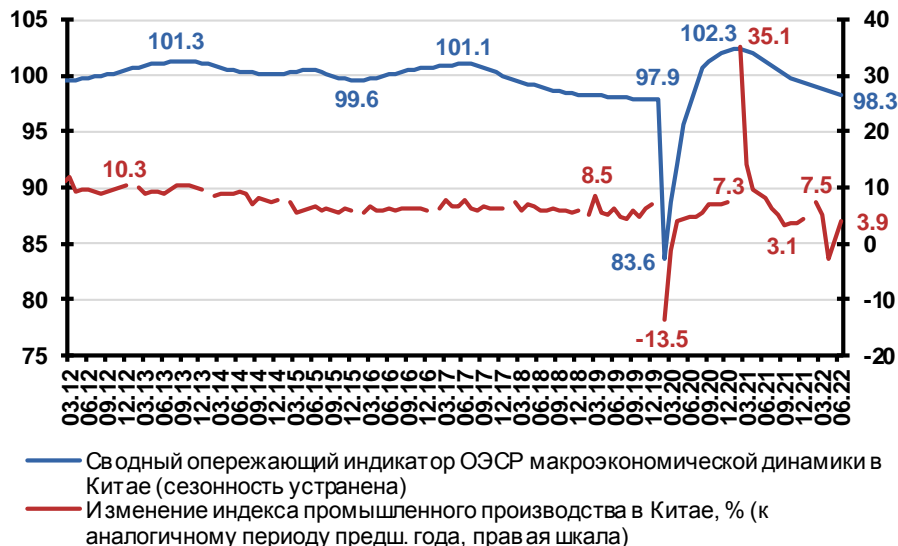
Возможно восстановление темпов роста экономики Китая во второй половине 2022 г.

- Индекс менеджеров по закупкам в июне составил 51.7 после 48.1 в мае, превысив отметку 50, разделяющую ожидания расширения и спада экономической активности
- Промышленное производство в июне выросло на 3.9% после 0.7% в мае
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики пока продолжает падать: в июне он снизился на 3.0% после уменьшения на 3.2% в мае

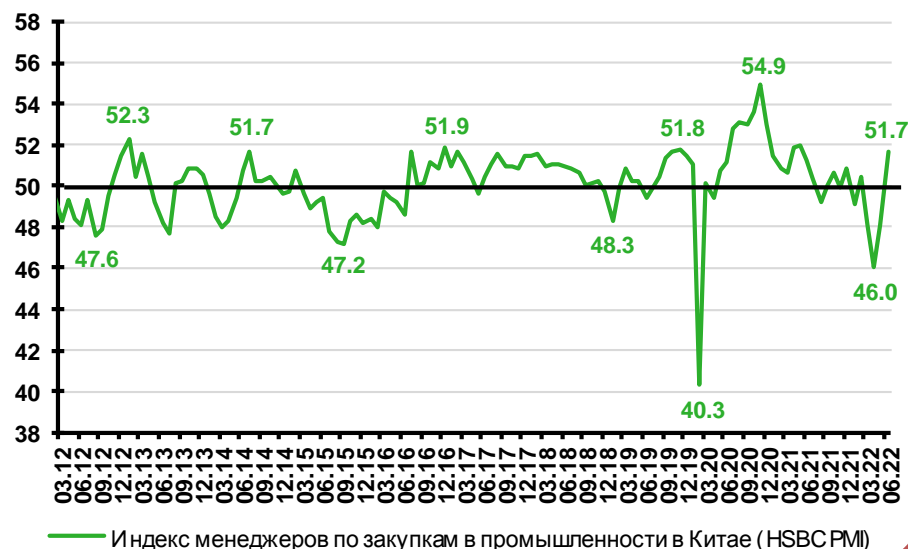
Показатели июня, когда ковидные ограничения были ослаблены, дают надежду на восстановление темпов экономического роста Китая во второй половине года, в отсутствии новых вспышек коронавируса

Ожидается, что во второй половине 2022 г. для стимулирования роста экономики макроэкономическая политика будет смягчена: планируются налоговые скидки, рост госрасходов, снижение процентных ставок и пр.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



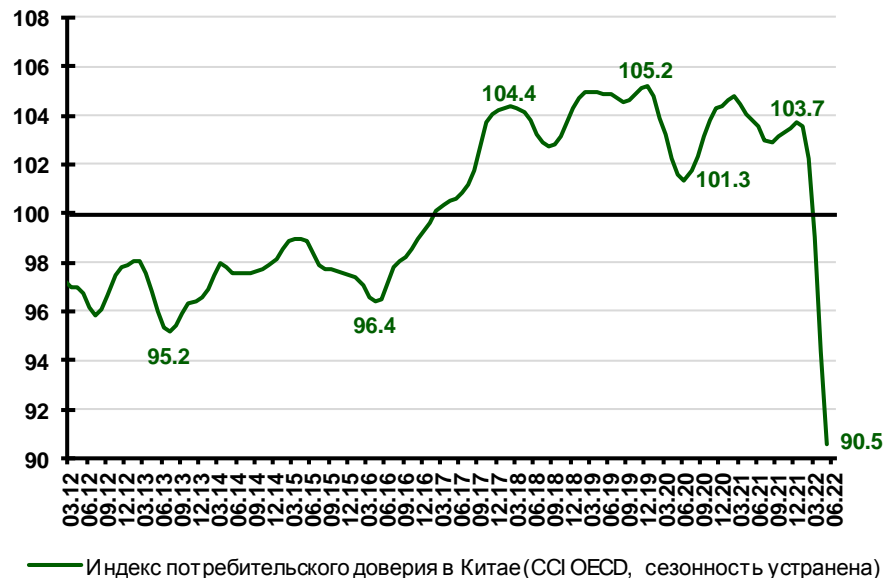
Китай (4/6): потребительский рынок

■ Настроения на потребительском рынке в Китае ухудшались во время локдаунов

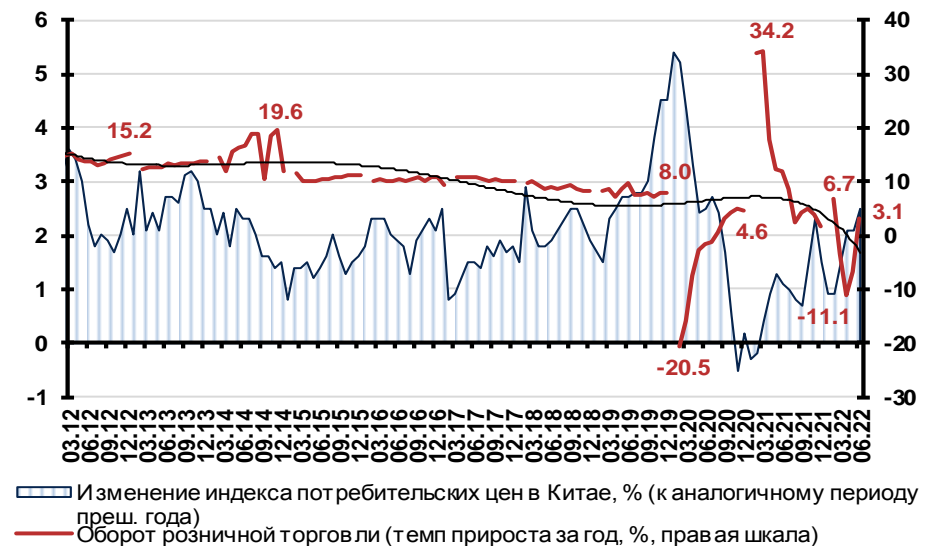
- Индекс потребительского доверия в мае рухнул на 12.8% после падения на 9.3% в апреле
- В то же время после окончания локдаунов оборот розничной торговли в июне вырос на 3.1% после снижения на 6.7% в мае

Ожидается, что оценка индекса потребительского доверия в июне будет значительно выше майского значения. Вместе со смягчением коронавирусных мер и оживлением экономики в июне, очевидно, что потребительское поведение также постепенно вернется к нормальному. Этому будет способствовать и снятие ограничений на передвижение граждан

Индекс потребительского доверия в Китае



Темпы прироста оборота розничной торговли, %, и изменение индекса потребительских цен в Китае, %



Китай (5/6): рынок жилья

Рынок недвижимости Китая еще не оправился от последствий кризиса

- Индекс цен на недвижимость в Пекине в июне снизился на 3.0% после уменьшения на 3.2% в мае
- Объем производства цемента в июне снизился на 12.8% после падения на 16.6% в мае

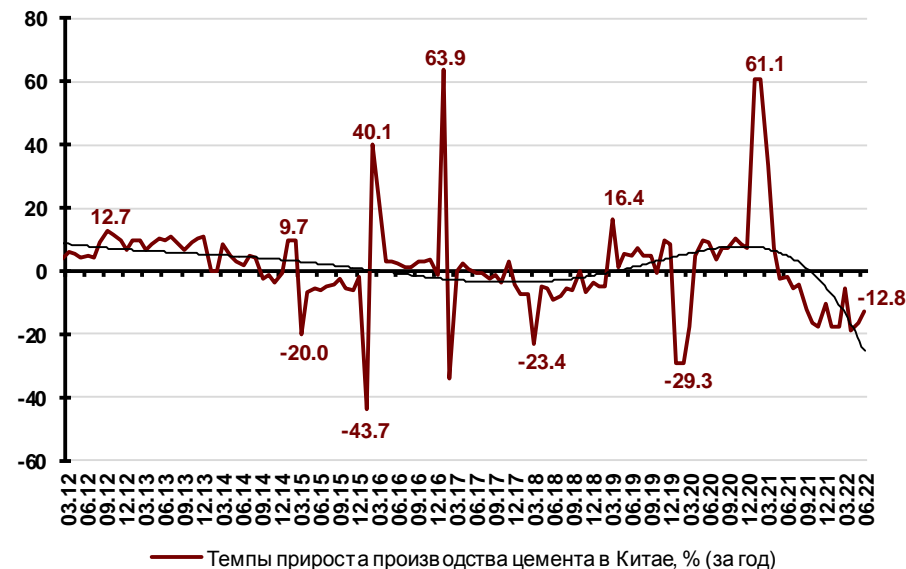
Рынок недвижимости Китая пострадал в конце прошлого года из-за дефолта крупнейшего в мире застройщика Evergrande. Продажи жилья резко упали – цены начали снижаться. Китайские застройщики оказались в ситуации существенной нехватки денежных средств и переносят сроки сдачи жилья. При этом в стране распространено внутрисемейное кредитование при покупке жилья, поэтому кризис обострил социальные проблемы

Сейчас китайское правительство пытается справиться с кризисом путем внедрения таких мер, как снижение ипотечных ставок и первоначального взноса, отмены ограничения на приобретение новых квартир для многодетных семей, предоставление ипотечных каникул

Индексы цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



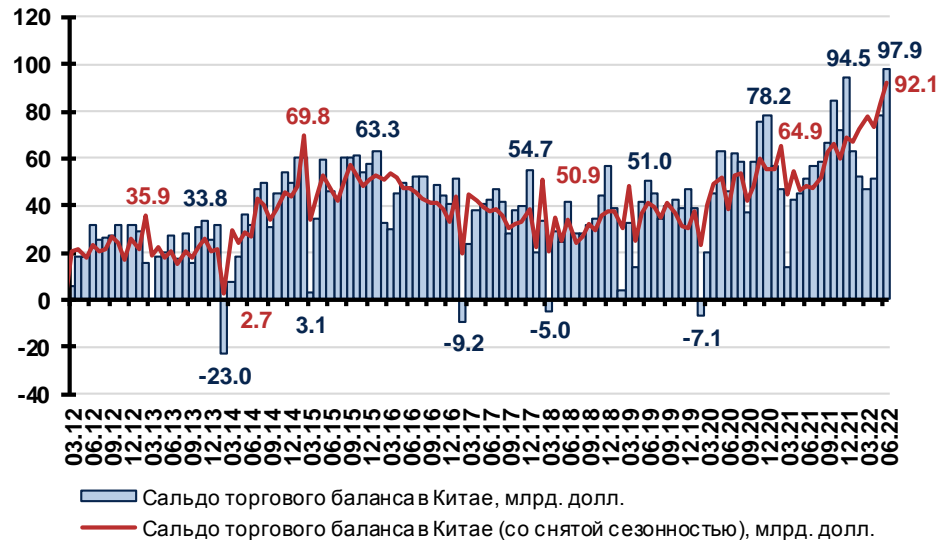
Китай (6/6): торговый баланс

Положительное сальдо торгового баланса Китая бьет новые рекорды

- Экспорт Китая в первом полугодии 2022 г. вырос на 14.2%, импорт – на 5.7%
- Сальдо торгового баланса в июне достигло рекордного значения 97.9 млрд. долл. после 78.8 млрд. долл. в мае

Несмотря на новые вспышки коронавируса и связанные с ними ограничения экономической активности, товарооборот Китая со странами мира растет. Так, с Россией товарооборот в первом полугодии 2022 г. увеличился на 27.7%, в основном за счет роста импорта из России энергоносителей

Сальдо торгового баланса в Китае, млрд. долл.



Источник: General Administration of Customs of China



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Автор обзора

Ирина Ипатова, ведущий эксперт ЦМАКП

Email: iipatova@forecast.ru

Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: forecast.com

Telegram-канал: [ctmasf](https://t.me/ctmasf)