



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

№5 (68), декабрь 2022 г.

**Специальный сюжет номера –
Россия и Саудовская Аравия**

29.12.2022

В данной работе используются результаты проекта ТЗ-20, выполняемого
в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ

Основные мировые тренды

- **В мире растет геополитическая напряженность, увеличивается число принимаемых нерыночных мер, что сказывается на ожидании замедления мирового экономического роста**
 - **США** пока справляются с давлением, оказываемым на экономику высоким уровнем инфляции и жесткой монетарной политикой ФРС. Рост цен, в т.ч. базовых, постепенно замедляется. Рынок труда остается стабильным. Однако динамика опережающих индикаторов ухудшается. Кризисные явления на рынке жилья и настроения инвесторов на фондовом рынке продолжают подогревать ожидания рецессии.
 - В **зоне евро** в ноябре инфляция также начала замедляться, что позволило ЕЦБ, вслед за ФРС, на последнем в этом году заседании повысить ключевую ставку только на 0.50 проц.п. При этом руководство ЕЦБ предупредило, что цикл ужесточения монетарной политики продлится дольше, чем на это рассчитывали. Безработица, благодаря мерам поддержки, держится на минимальном за последние десять лет уровне.
 - В **Китае**, на фоне слабых данных торговли и начавшихся протестов, руководство решило отойти от политики «нулевой терпимости к ковиду». Ослабление ограничений многими было воспринято как позитивный сигнал восстановления китайской экономики, а вместе с ней и спроса на сырьевые ресурсы. Однако после снятия отдельных ограничений стало расти число новых заболевших, приостанавливается работа предприятий, в особенности сферы обслуживания, что ставит под сомнение возможности перехода к восстановительному росту экономики страны.
 - **Рынок нефти.** Нефть дешевеет на новостях из Китая о количестве людей заболевших COVID-19. Усиливаются опасения, что спрос на нефть будет сокращаться. Этот фактор затмевает даже заявления России о том, что она не будет продавать нефть в страны, которые поддерживали введение потолка цен на нефть в размере 60 долл./барр. В декабре страны ОПЕК+ подтвердили свои планы по сокращению объемов добычи нефти.
 - **Рынок природного газа.** Мировые цены на газ в ноябре немного подросли. Европейские страны пока не договорились о введении потолка цен на российский газ. В конце ноября Газпром заявил о возможности снижения транзита в Европу через Украину из-за ситуации с «оседанием» газа, предназначенного для Молдавии, на Украине. Но главной причиной роста цен стало наступление отопительного сезона.

Прогнозы международных организаций на 2022-2023 гг.

Темп прироста ВВП, %	2021	ООН (май 22)		ВБ (июнь 22)		МВФ (окт 22)	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
Мир (по ППС)	6.0	3.1	3.6	3.1	3.4	3.2	2.7
США	5.7	2.6	1.8	2.5	2.4	1.6	1.0
Зона евро	5.2	2.7	2.3	2.5	1.9	3.1	0.5
Япония	1.7	2.7	2.2	1.7	1.3	1.7	1.6
Китай	8.1	4.5	5.2	2.8 ¹	4.5 ¹	3.2	4.4
Индия ²	8.7	6.4	6.0	7.5	7.1	6.8	6.1
Бразилия	4.6	0.5	2.2	1.5	0.8	2.8	1.0
Россия	4.7	-10.6	0.0	-8.9	-2.0	-3.4	-2.3
Нефть, долл./барр. ³	69	-	-	100 ⁴	92 ⁴	98	86

¹ Октябрь 2022

² За фискальный год (01.07-30.06)

³ Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

⁴ Цена нефти Brent

США (1/6): основные выводы

- Экономика США по итогам трех кварталов 2022 г. остается достаточно устойчивой. Однако существует вероятность рецессии в следующем году на фоне высокой инфляции и жесткой монетарной политики ФРС**

Темп прироста ВВП в III кв. ко II кв. в годовом выражении составил 2.9% после -0.6% во II кв. к I. кв. Промышленное производство в ноябре выросло на 2.5% после 3.3% в октябре. Сохраняется низкий уровень безработицы: в ноябре он составил 3.7%, не изменившись с октября.

Уровень инфляции в ноябре в годовом выражении снизился до 7.1% после 7.7% в октябре. Рост базовых потребительских цен также замедляется: в ноябре цены выросли на 6.0% после 6.3% в октябре.

При видимой устойчивости экономики индекс деловой активности в ноябре, впервые с июня 2020 г., опустился ниже отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности, и составил 49.0. На уровне безработицы в ближайшие месяцы может сказаться начавшаяся с крупных ИТ-компаний волна массовых сокращений.

На последнем в этом году заседании ФРС ожидаемо повысила ключевую ставку только на 0.50 проц.п. На фоне ухудшения динамики опережающих индикаторов экономического развития инвесторы ожидают, что ФРС будет смягчать свою позицию более быстрыми темпами, чем пока заявляет.

- Потребительская уверенность падает, продажи жилья продолжают снижаться**

Индекс потребительской уверенности в ноябре снизился до 56.8 после 59.9 в октябре.

В то же время темп прироста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в ноябре составил 4.7% после 5.0% в октябре. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в ноябре выросли на 6.5% после 10.3% в октябре.

На рынке жилья объем продажи новых домов продолжает падать двузначными темпами: в ноябре сократился на 14.0% после падения на 15.2% в октябре. Цены на жилую недвижимость в октябре выросли на 8.6% после 10.4% в сентябре (данные публикуются с лагом).

США (2/6): макроэкономика

■ Экономика США по итогам трех кварталов 2022 г. остается устойчивой в условиях высокой инфляции и жесткой монетарной политики ФРС

- После переоценки темп прироста ВВП в III кв. составил 1.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 1.8% во II кв.
- Темп прироста ВВП в III кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 2.9% (как указано на стр. 4) после -0.6% во II кв.

Экономика США достаточно устойчиво реагирует на жесткую монетарную политику ФРС, призванную побороть высокую инфляцию. Несмотря на то, что темпы прироста ВВП относительно небольшие, они все же позволят выйти на положительный темп прироста ВВП по итогам текущего года.

Сильные данные по рынку труда, начавшееся снижение уровня инфляции, которое уже ощущается конечными потребителями (цена бензина даже опустилась ниже прошлогодней отметки), вселяют оптимизм относительно экономической ситуации в стране. Однако отдельные кризисные явления все же наблюдаются, на что указывают ухудшение опережающих индикаторов экономического развития, инверсия кривой доходности (краткосрочные риски оцениваются инвесторами выше долгосрочных), сложная ситуация на рынке жилья. Из-за этого вероятность рецессии в США остается ненулевой, в т.ч. об этом в середине декабря заявляла Министр финансов Джанет Йеллен.

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



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

США (3/6): макроэкономика

■ Динамика отдельных индикаторов экономического роста США указывает на кризисные явления и возможное ухудшение ситуации вплоть до рецессии

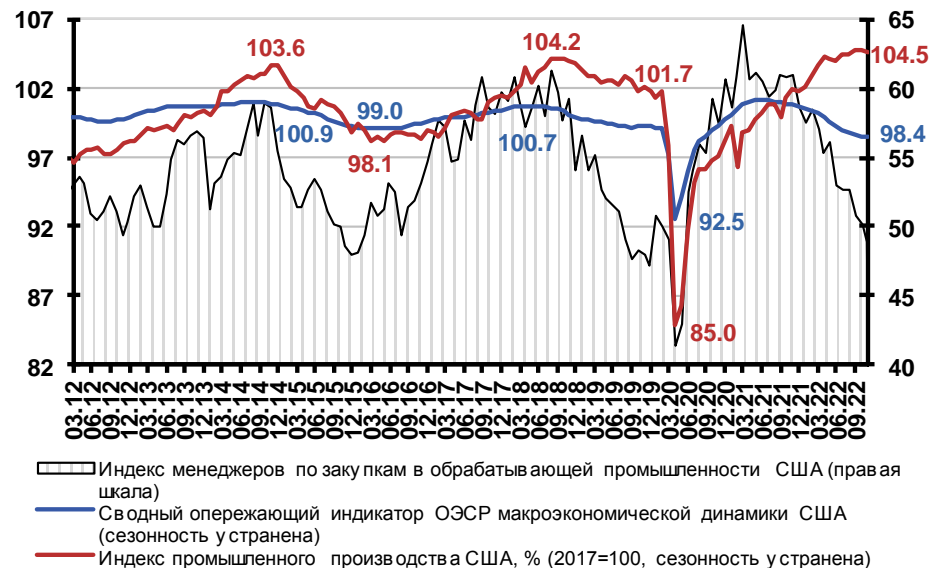
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в ноябре, впервые с июня 2020 г., опустился ниже отметки 50.0, которая разделяет ожидания расширения и спада экономической активности, составив 49.0 после 50.2 в октябре.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в ноябре снизился на 2.4% после 2.3% в октябре (десятый месяц падения подряд).
- Промышленное производство в ноябре выросло на 2.5% после 3.3% в октябре. Это самый низкий показатель с апреля 2021 г.

Протекционистская и санкционная политика США по отношению к ряду стран ведет, в т.ч., к проблемам в собственной промышленности. К примеру, на заводе Nissan возникла нехватка полупроводников, из-за чего производство будет сокращено.

США делают ставку на развитие «зеленых» технологий. Закон о снижении инфляции (IRA) среди прочего подразумевает выделение средств на борьбу с изменением климата (к примеру, поддержку производителей электромобилей). Чтобы не впасть в зависимость от Китая, США совместно с европейскими странами планируют новые инвестиции в производство аккумуляторов для электромобилей.

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 США



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

США (4/6): макроэкономика

- Несмотря на сохраняющийся низкий уровень безработицы, на рынке труда в США стали ощущаться последствия высокой инфляции и действий ФРС

- Уровень безработицы в ноябре составил 3.7%, не изменившись с октября.

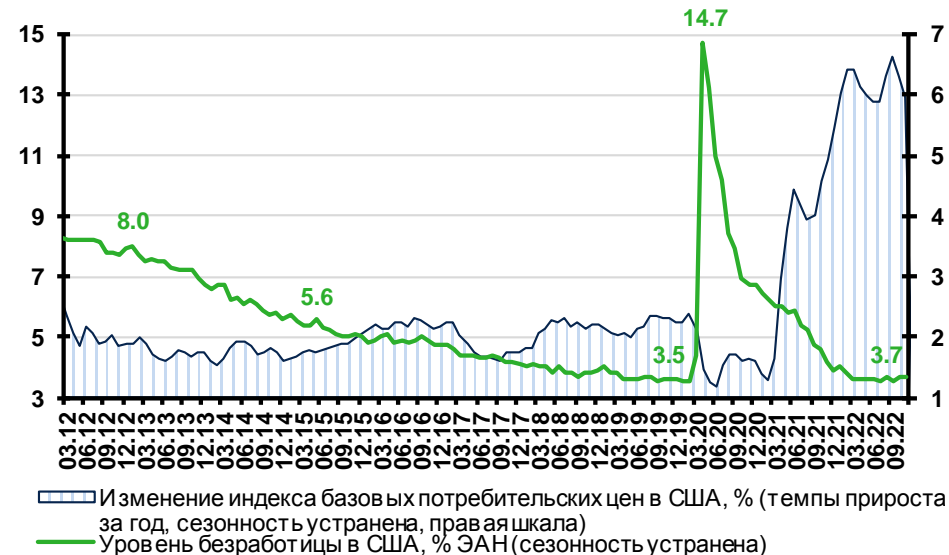
Помимо забастовок работников с требованием поднять зарплату, ИТ-гиганты стали сообщать о массовых сокращениях из-за финансовых проблем (Twitter, Facebook, Amazon).

- Общая инфляция в ноябре замедлилась сильнее, чем ожидали. Базовая инфляция также снижается

- Уровень инфляции в ноябре замедлился до 7.1% (прогноз был 7.3%) после 7.7% в октябре.
- Индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в ноябре снизился на 6.0% после 6.3% в октябре.

13 декабря состоялось заседание ФРС, последнее в этом году. После начала замедления инфляции стали ждать смягчения позиции ФРС. На фоне возникающих проблем в производстве и на рынке труда решение о повышении ключевой ставки только на 0.50 проц.п. было наиболее вероятным после четырех повышений подряд на 0.75 проц.п. При этом в следующем году ФРС планирует продолжить ужесточение монетарной политики, доведя ключевую ставку до уровня выше 5.0%.

Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в США, % (темпы прироста за год)



Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

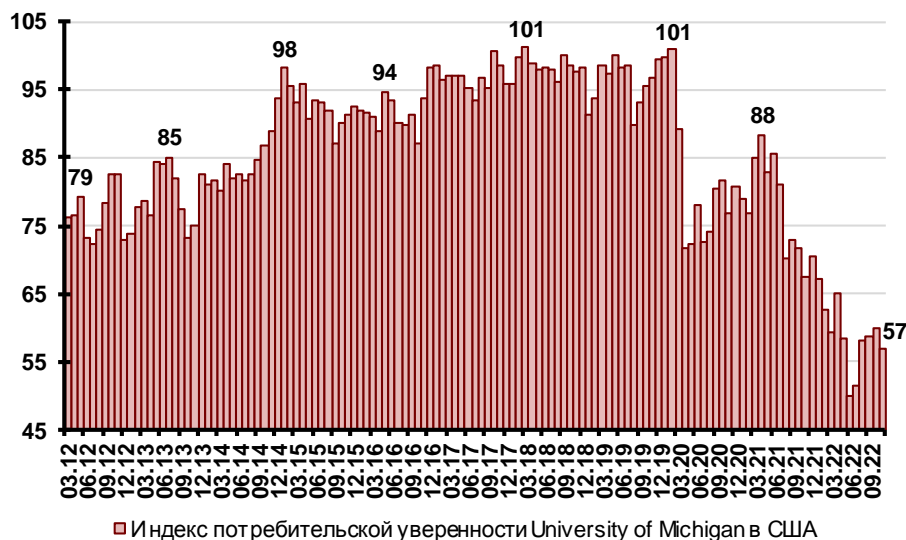
США (5/6): потребительский рынок

Потребительская уверенность в США снижается

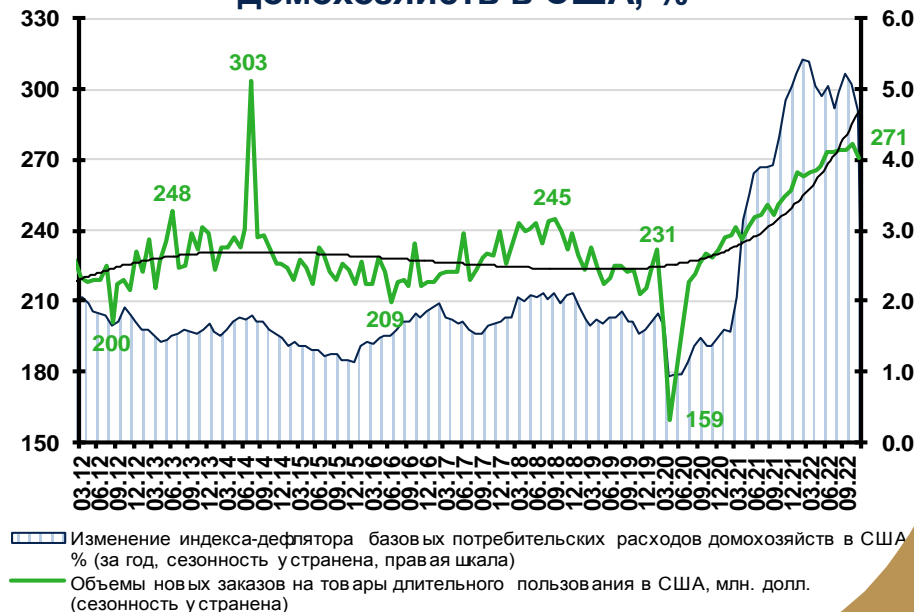
- Индекс потребительской уверенности в ноябре опустился до 56.8 после 59.9 в октябре (первое снижение за последние полгода).
- Темп прироста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в ноябре составил 4.7% после 5.0% в октябре.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в ноябре выросли на 6.5% после 10.3% в октябре.

Несмотря на улучшение ситуации с ростом цен, потребительская уверенность в ноябре снизилась. Это может быть связано с тревожными новостями о волне сокращений, неопределенностью дальнейшего развития событий (будет рецессия или нет), действием высоких процентных ставок (потребительские кредиты также подорожали).

**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, %

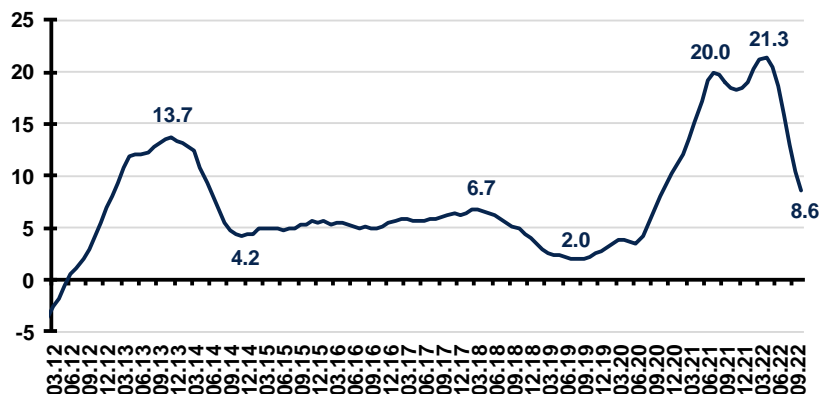


США (6/6): рынок жилья

■ На рынке жилья в США пока нет серьезного разворота в лучшую сторону

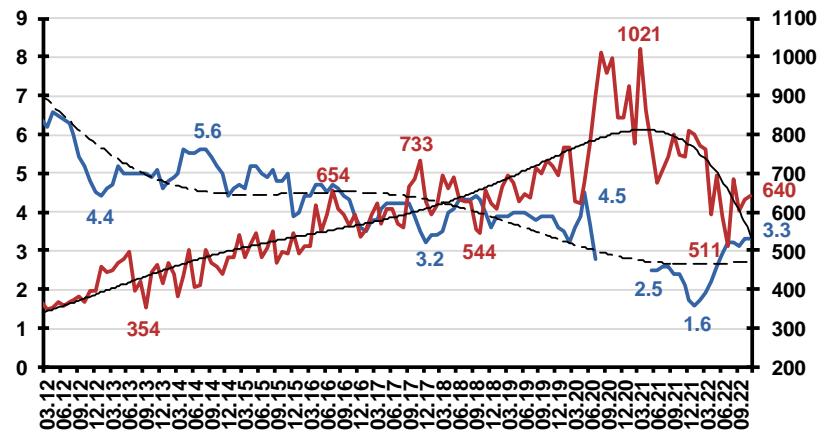
- Объем продаж новых домов в ноябре сократился на 14.0% после падения на 15.2% в октябре.
- Запасы жилья на вторичном рынке в ноябре составили 3.3 месяцев продаж, не изменившись с октября.
- Цены на жилую недвижимость в октябре выросли на 8.6% после 10.4% в сентябре. Темпы прироста снижаются шестой месяц подряд, однако, пока остаются высокими.
- В ноябре ставка по 15-летним ипотечным кредитам составила 6.1%, по 30-летним – 6.8% годовых.

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



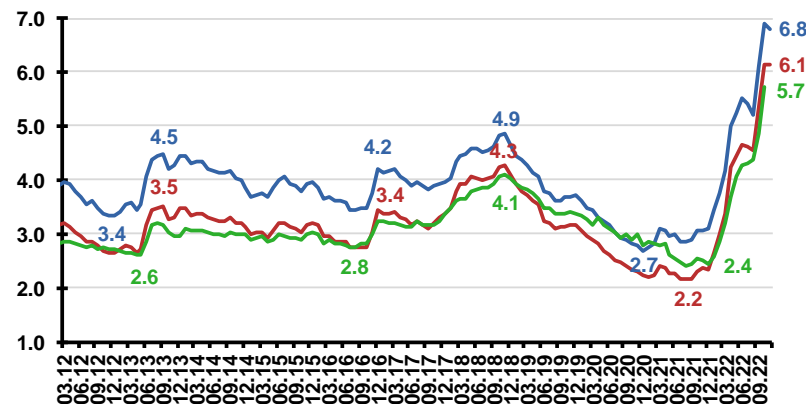
— Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)

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



— Запасы жилья на вторичном рынке в США, месяцев продаж
— Продажи новых домов в США, тыс. домов (в годовом выражении, правая шкала)

Средние ставки Freddie Mac по ипотечным кредитам в США, % годовых



— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 30 лет, %
— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 15 лет, %
— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 5 лет, %

Зона евро (1/5): основные выводы

- **В экономике зоны евро с наступлением холодов усилились опасения рецессии из-за энергетического кризиса**

Темп прироста ВВП в III кв. ко II кв. в годовом выражении составил всего 0.3% после 0.8% во II кв. к I кв. Индекс деловой активности уже пятый месяц подряд находится ниже отметки 50.0 – в зоне ожиданий сжатия экономики: в ноябре он составил 47.1.

В то же время рынок труда остается устойчив – сохраняется тенденция снижения уровня безработицы, который в октябре составил 6.5% (новое минимальное значение за последние десять лет).

В ноябре уровень инфляции в годовом выражении наконец-то начал снижаться, опустившись до 10.0% после 10.6% в октябре. На базовые потребительские цены (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) этот эффект пока не распространился.

В декабре ЕЦБ, вслед за ФРС, повысил ключевую ставку только на 0.50 проц.п., несмотря на то, что в зоне евро уровень инфляции значительно выше, чем в США, и замедление роста цен наблюдается всего месяц. Однако планируется дальнейшее повышение ставок, даже при риске рецессии.

- **На потребительском рынке пока без существенных улучшений**

Балансовый индекс потребительского доверия относительно финансовой ситуации в ближайший год в ноябре поднялся до -15.6 после -19.7 в октябре, оставаясь в зоне отрицательных значений. Несмотря на относительное улучшение, значения индекса оказались ниже, чем в 2012 г. при долговом кризисе и в 2020 г. во время пандемии.

Индекс доверия бизнеса снижается восьмой месяц подряд. При этом объем продаж автомобилей растет уже четвертый месяц подряд, увеличившись в ноябре на 16.3% после 12.2% в октябре.

Зона евро (2/5): макроэкономика

В зоне евро с наступлением холодов усилились опасения рецессии в экономике

- После переоценки темп прироста ВВП в III кв. составил 2.3% (к аналогичному кв. предш. года) после 4.2% во II кв.
- Темп прироста ВВП в III кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.3% (как указано на стр. 10) после 0.8% во II кв.

После переоценки темп прироста ВВП в III кв. оказался выше на 0.2 проц.п., а во II кв., наоборот, ниже на 0.1 проц.п.

В ноябре в зоне евро прошел очередной раунд совещаний по мерам поддержки стран в условиях энергетического кризиса. Одним из главных событий стало согласование с США и другими союзниками потолка цен на российскую нефть, доставляемую по морю. Мера начала действовать с 5 декабря. До этого времени европейские страны активно наращивали поставки из России, в т.ч. нефтепродуктов (особенно дизельного топлива), потолок цен на которые будет введен с 5 февраля.

В дополнение к ограничению цен на нефть рассматривается потолок цен на российский природный газ. Холодная погода сейчас приводит к увеличению расхода электроэнергии и газа — запасы в газохранилищах опустились до 90%.

Также в зоне евро обсуждают введение ответных мер на закон США IRA по борьбе с инфляцией, который, в числе прочего, создает конкурентные преимущества для американских производителей электромобилей, что может привести к усилению тенденции переноса производства из европейских стран в США.

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 ухудшение ситуации в экономике зоны евро с наступлением зимы

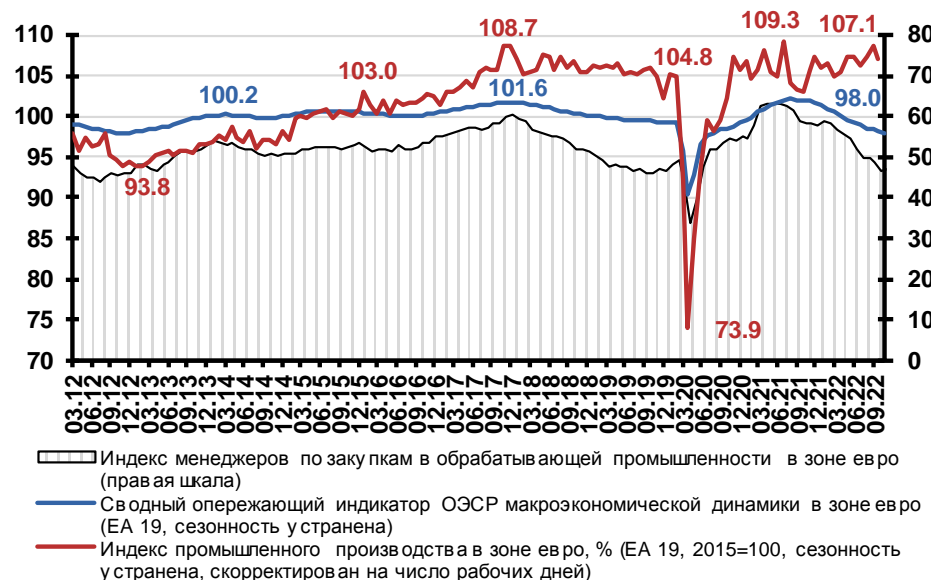
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР в ноябре уменьшился на 3.8% после аналогичного сокращения в октябре (восьмой месяц падения подряд).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в ноябре хоть и увеличился до 47.1 после 46.4 в октябре, но остался существенно ниже отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности.
- В то же время промышленное производство в октябре увеличилось на 4.1% после роста на 5.1% в сентябре.

Ситуация в зоне евро сложилась двоякая. С одной стороны, страны для замены российского трубопроводного газа нарастили поставки СПГ, заключая договоры не только с США, Канадой и Катаром, но и находя новых партнеров (например, Мозамбик). Цены на газ за последние четыре месяца значительно снизились с пиковых, оставаясь, тем не менее, выше среднегодовых за последние пять лет.

С другой стороны, предпринимаемые меры пока не смогли решить проблем с ростом цен. Европейская промышленность зависит от того, насколько холодной будет зима и сколько продлится острая фаза конфликта ЕС и России. Протекционистская политика США приводит к созданию благоприятных условия для переноса производства из зоны евро в США. Поэтому угроза рецессии в экономике зоны евро в следующем году остается высокой.

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

- Рынок труда устойчив, уровень безработицы снижается, несмотря на ухудшение отдельных показателей экономической активности

- Уровень безработицы в октябре снизился до 6.5% после 6.6% в сентябре. Это новый исторический минимум за последние десять лет.

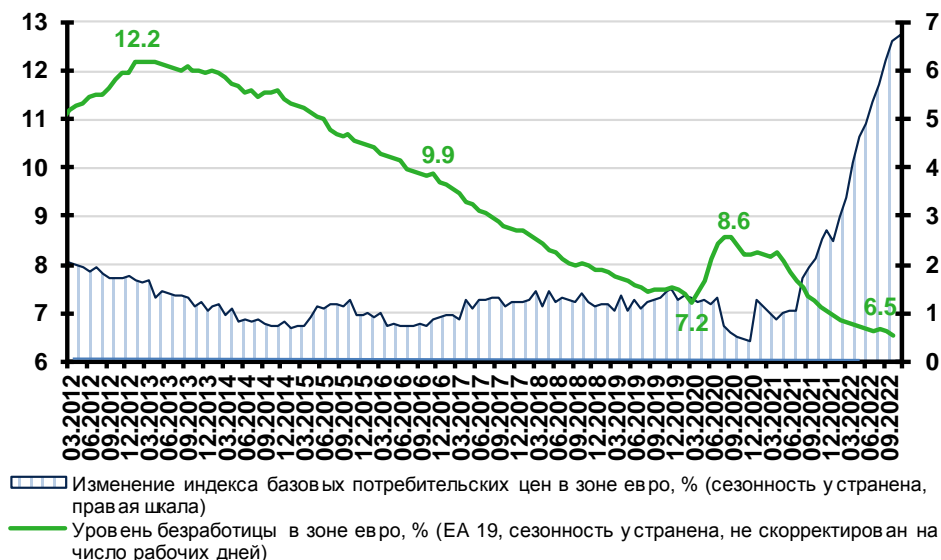
На фоне приостановки деятельности многих энергоемких предприятий, показатели рынка труда выглядят парадоксально. Вероятно, меры поддержки населения и бизнеса в условиях роста цен сдерживают кризисные явления на рынке труда, что грозит ухудшением ситуации во время рецессии и необходимости новых вливаний в экономику (в Испании стартует пилотный проект для малых и средних компаний по переходу на четырехдневную рабочую неделю с субсидированием затрат на сохранение зарплаты работникам).

- В ноябре инфляция начала наконец-то замедляться

- Уровень инфляции в ноябре опустился до 10.0% после 10.6% в октябре.
- В то же время индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в ноябре вырос на 6.8% после 6.6% в октябре.

ЕЦБ, вслед за ФРС, немного смягчил свою позицию, повысив ключевую ставку всего на 0.50 проц.п. после двух повышений подряд на 0.75 проц.п. Ситуация с инфляцией в зоне евро обстоит куда хуже, чем в США, однако, действия ЕЦБ направлены, в т.ч. на недопущение значительного ухудшения экономической активности в отдельных, наиболее уязвимых, странах зоны евро.

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



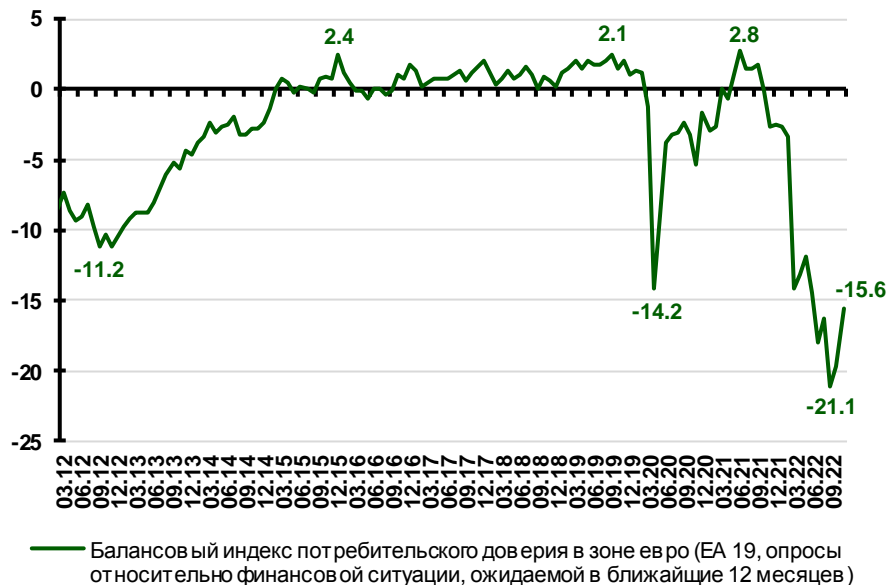
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

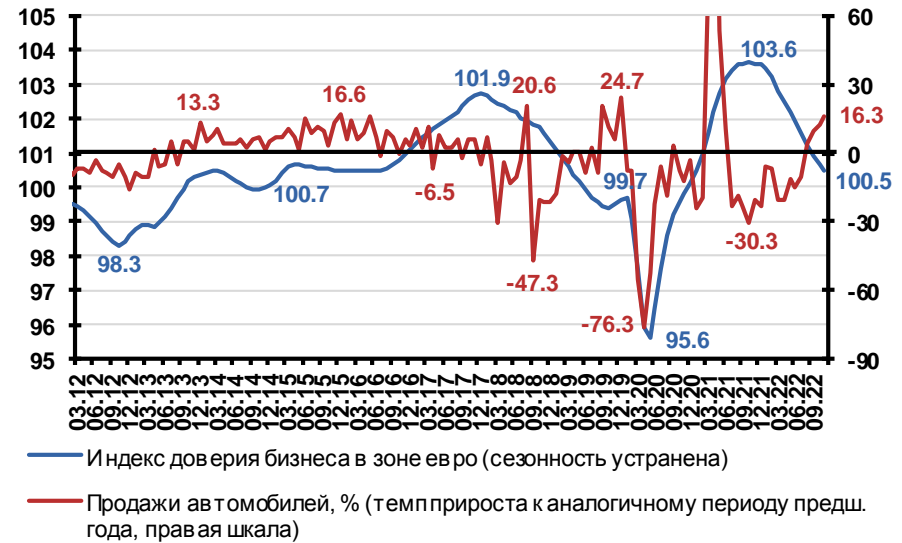
■ На потребительском рынке в зоне евро пока без существенных улучшений

- Балансовый индекс потребительского доверия в ноябре поднялся до -15.6 после -19.7 в октябре. Несмотря на то, что это лучший показатель за последние пять месяцев, он ниже, чем в 2012 г. при долговом кризисе и в 2020 г. во время пандемии.
- Индекс доверия бизнеса в ноябре сократился на 3.0% после уменьшения на 2.9% в октябре.
- В то же время объем продаж автомобилей в ноябре вырос на 16.3% после увеличения на 12.2% в октябре.

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

- **Из-за слабых показателей и начавшихся протестов руководство Китая решило отойти от политики «нулевой терпимости к ковиду» и начать смягчение ограничений**

Темп прироста ВВП в III кв. составил всего 3.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 0.4% во II кв. Несмотря на многочисленные ковидные послабления, Китаю вряд ли удастся до конца года перейти к восстановительному росту и выйти на планируемые показатели. К тому же в стране фиксируется значительное увеличение числа заболевших от ковида.

Индекс деловой активности в ноябре остался в зоне ожиданий сжатия экономики, составив 49.4. Промышленное производство в ноябре выросло на 2.2% после на 5.0% в октябре. Правительство и Народный банк Китая вводят дополнительные меры для стимулирования экономики, что позволяет низкая инфляция на уровне 1.6% в ноябре.

- **На потребительском рынке Китая в ноябре наблюдалось ухудшение ситуации, на рынке недвижимости – без изменений**

Оборот розничной торговли в ноябре упал на 5.9% после снижения на 0.5% в октябре. Это стало одним из основных тревожных сигналов, после которых руководство решило отойти от своей политики «нулевого ковида». Индекс потребительского доверия также продолжает падать относительно значений прошлого года.

Цены на недвижимость в Пекине в ноябре уменьшились на 2.7% после сокращения на 3.3% в октябре. Объем производства цемента в ноябре упал на 3.9% после роста на 1.2% в октябре.

- **В ноябре сальдо торгового баланса Китая просело до уровня ниже майского**

Экспорт Китая в ноябре сократился на 8.7%, импорт – на 10.6% по сравнению с ноябрем прошлого года.

Китай (2/6): макроэкономика

В Китае стали смягчать ковидные ограничения после начавшихся протестов на фоне приверженности политике «нулевой терпимости» к COVID-19

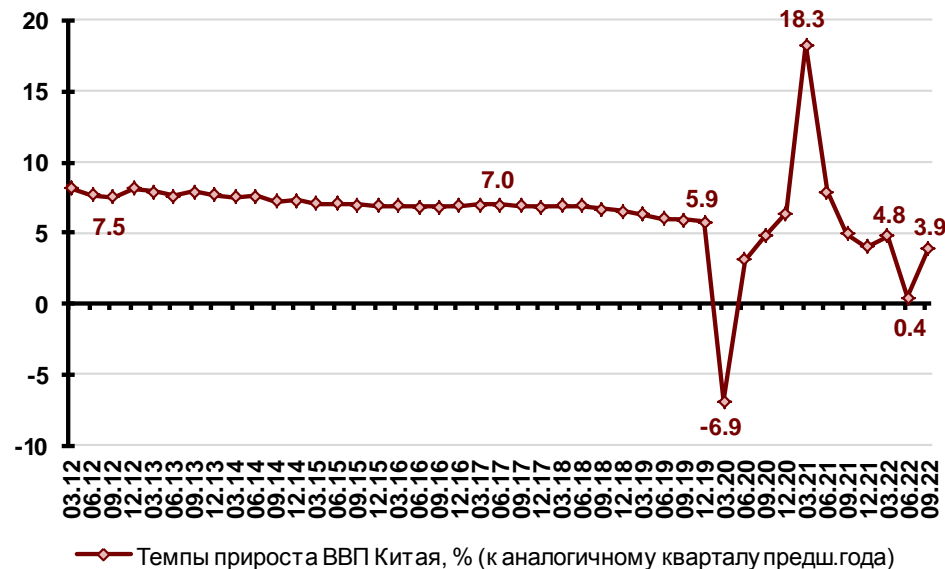
- Темп прироста ВВП в III кв. составил 3.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 0.4% во II кв.
- Уровень безработицы в ноябре увеличился до 5.7% после 5.5% в октябре.
- Уровень инфляции в ноябре снизился до 1.6% (в годовом выражении) после 2.1% в октябре.

Из-за жестких ковидных ограничений Китай уже потерял большую долю своего роста в этом году. Однако толчком к смягчению политики стали протесты населения, в т.ч. на заводе по производству техники Apple, и сокращение оборота розничной торговли по итогам октября.

В ближайшее время власти продолжат смягчать или полностью отменять ограничения, но пандемия еще не отступила – в стране много новых случаев заражения, включая случаи со смертельным исходом, а также закрываются предприятия, в особенности сферы услуг. Это уменьшает вероятность быстрого восстановления экономической активности и спроса на сырьевые ресурсы.

Относительно низкие уровни безработицы и инфляции позволяют проводить мягкую кредитно-денежную и фискальную политику в стране для помощи населению и бизнесу.

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



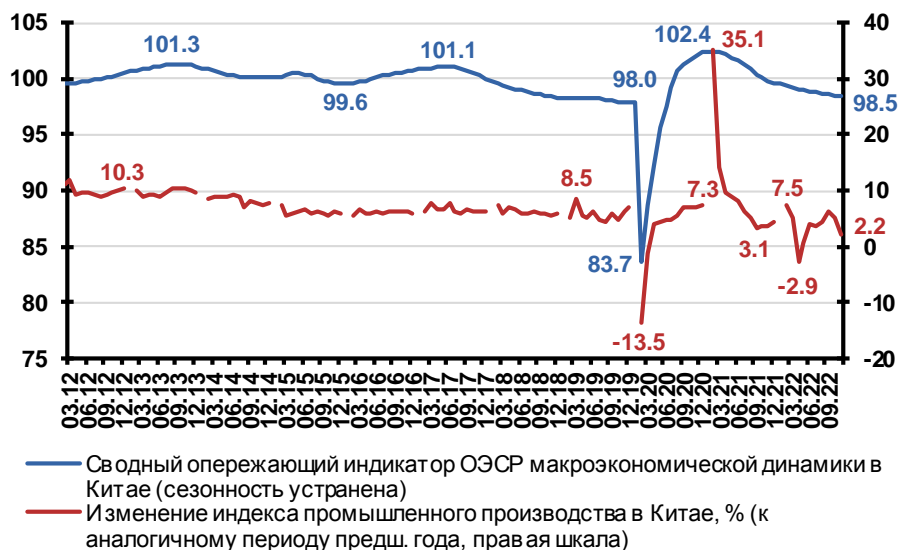
Китай (3/6): макроэкономика

■ Динамика основных индикаторов экономического роста пока не указывает на значительное восстановление экономической активности

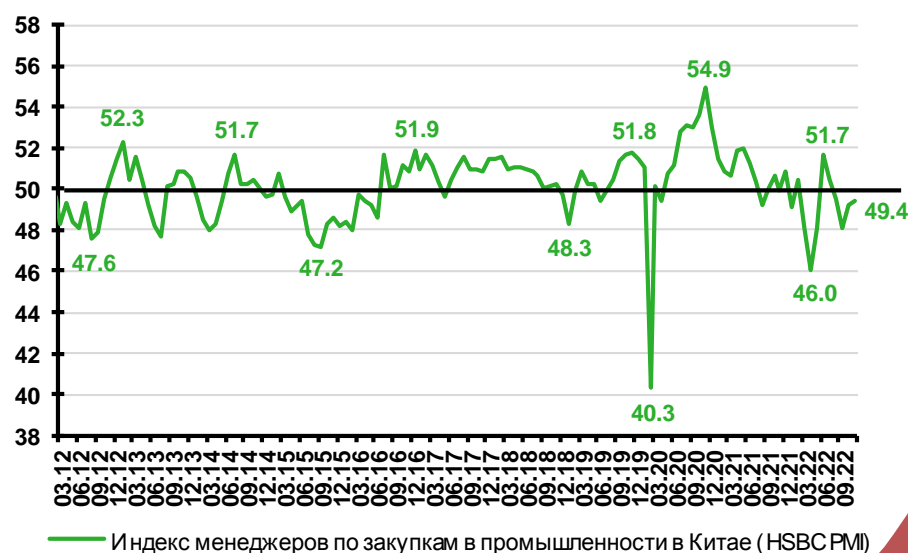
- Индекс менеджеров по закупкам в ноябре еще немного подрос до 49.4 после 49.2 в октябре, но остался ниже отметки 50.0, т.е. в зоне ожиданий сжатия экономической активности.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в ноябре уменьшился на 1.3% после сокращения на 1.6% в октябре.
- Промышленное производство в ноябре увеличилось всего на 2.2% после 5.0% в октябре.

Вероятно, американские торговые ограничения, включая запрет на экспорт компьютерных чипов в Китай, привели к схожим действиям китайских властей – страна ввела запрет на экспорт собственных процессоров в другие страны. Эти процессоры используются в военно-промышленном комплексе, что может свидетельствовать о наращивании Китаем оборонного потенциала на фоне конфликта с США из-за Тайваня.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



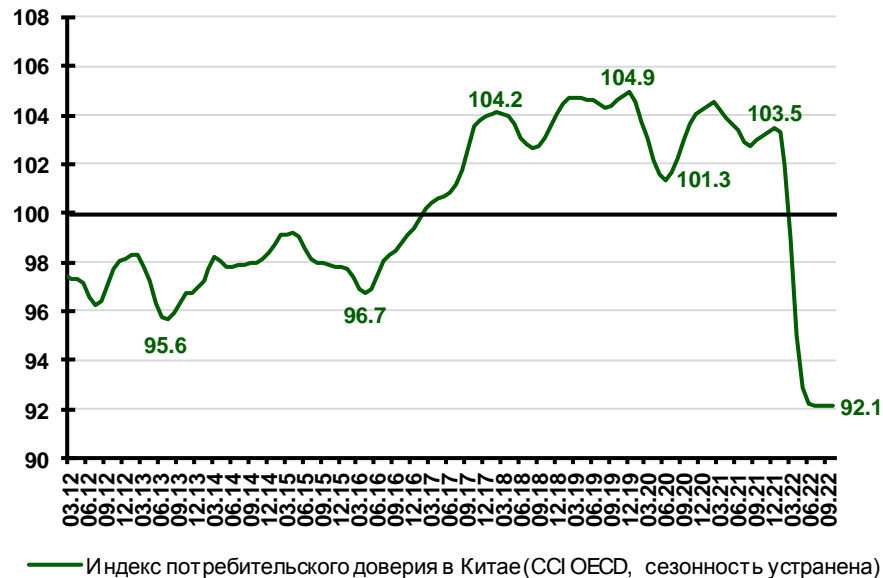
Китай (4/6): потребительский рынок

На потребительском рынке в Китае наблюдается ухудшение ситуации

- Оборот розничной торговли в ноябре (до начала ослабления ограничений) сократился на 5.9% после уменьшения на 0.5% в октябре.
- Индекс потребительского доверия в октябре упал на 10.7% после снижения на 10.5% в сентябре по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года.

В январе, если ситуацию с вирусом удастся взять под контроль, возможно, показатели начнут улучшаться.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



Китай (5/6): рынок жилья

■ На рынке недвижимости в Китае после двух месяцев улучшения показатели вновь стали ухудшаться

- Цены на недвижимость в Пекине в ноябре сократились на 2.7% после падения на 3.3% в октябре.
- Объем производства цемента в ноябре снизился на 3.9% после роста 1.2% в октябре.

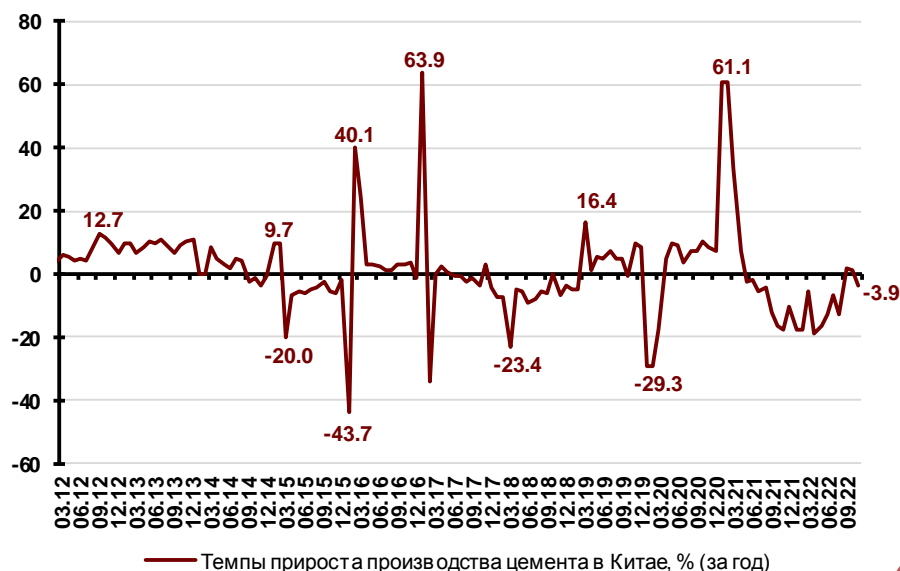
В Китае продолжается кризис на рынке недвижимости. В сентябре-октябре наблюдались небольшие улучшения: замедлялось падение цен на недвижимость и рос объем производства цемента. Однако в ноябре ситуация вновь ухудшилась.

В то же время с января по октябрь Китай увеличил потребление электроэнергии на 3.8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это один из важных показателей экономической активности в Китае. Народный банк Китая на очередном заседании сохранил процентную ставку на прежнем уровне, но при этом значительно увеличил ликвидность в экономике для борьбы с замедлением экономического роста.

Индексы цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



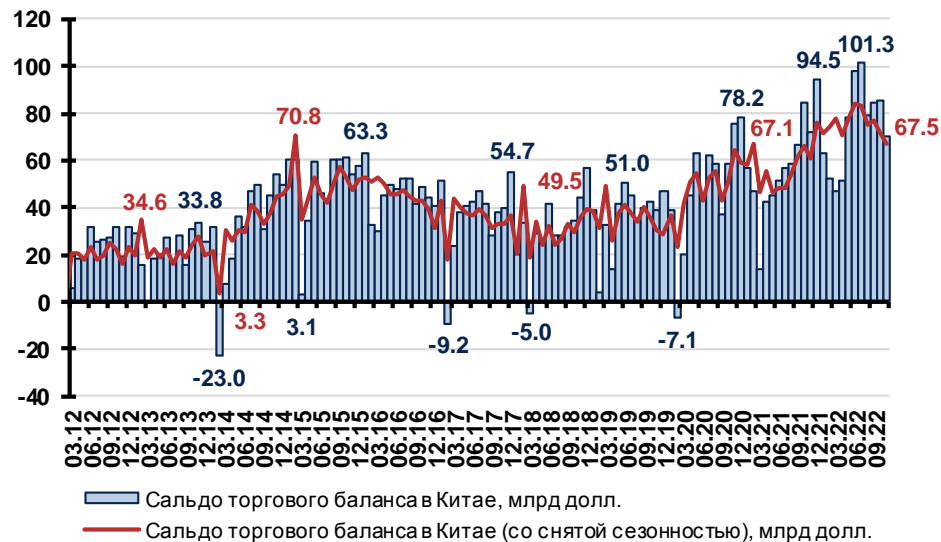
Китай (6/6): торговый баланс

В ноябре сальдо торгового баланса Китая снова сократилось

- Сальдо торгового баланса в ноябре составило 69.8 млрд долл. после 85.2 млрд долл. в октябре.
- Экспорт в ноябре составил 296.1 млрд долл., что на 8.7% меньше значения ноября прошлого года.
- Импорт в ноябре составил 226.3 млрд долл., что на 10.6% ниже, чем в аналогичном месяце прошлого года.

На фоне некоторого ослабления роли ведущих мировых валют — доллара и евро — из-за геополитической обстановки, Правительство Китая стремится укрепить роль юаня. Одной из мер является покупка нефти и природного газа у стран Персидского залива за китайские юани, а также двусторонняя торговля с Россией. Об этом сейчас ведутся переговоры.

Сальдо торгового баланса Китая



Источник: General Administration of Customs of China

Специальный сюжет (1/3): Россия и Саудовская Аравия*

■ Россия – Саудовская Аравия: взаимный интерес в сложных обстоятельствах

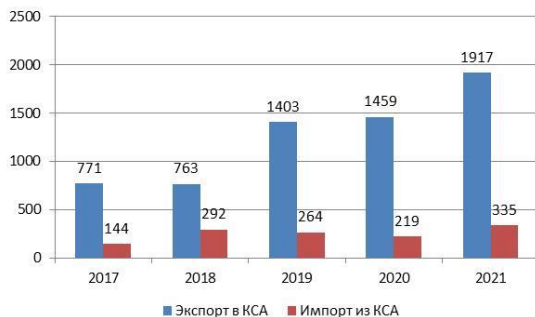
- В последние годы и Россия, и Королевство Саудовской Аравии столкнулись с новыми, непростыми внешними условиями развития, которые привели обе страны к поиску путей взаимодействия и сотрудничества.
- Россия вступила в геополитическое противостояние и столкнулась с масштабными антироссийскими санкциями ряда стран, включая страны ЕС, основного торгово-экономического партнера России. Эти санкции, несмотря на то, что до настоящего времени российской экономике удастся избежать катастрофических последствий от их действия, привели к слому сложившейся структуры российских внешнеэкономических связей. Прекращение или резкое снижение доступа к технологиям, инвестициям, товарам и услугам стран Запада при одновременном ограничении возможностей экспорта на их рынки российских товаров поставили Россию перед необходимостью расширения торгово-экономических связей с оставшимися партнерами и поиска новых партнеров.
- Саудовская Аравия, много десятилетий находившаяся под фактической защитой США, в условиях, во-первых, смещения фокуса внешней политики Америки в Азиатско-Тихоокеанский регион, во-вторых, общего ослабления позиций Запада как на Ближнем Востоке, так и в мире в целом, начала предпринимать попытки расширения сотрудничества с другими странами мира, включая Китай и Россию.
- Россия и Саудовская Аравия – крупнейшие в мире экспортеры нефти, стабильность мирового рынка которой имеет важное значение для экономик обеих стран.

Специальный сюжет (2/3): Россия и Саудовская Аравия

■ Односторонний российский экспорт

- Оборот торговли товарами России с КСА, несмотря на заметный рост в последние годы, остается незначительным и лишь в прошлом году превысил 2 млрд. долл.
- Встречные товарные потоки крайне не сбалансированы:
 - ✓ в 2017-2021 гг. российский экспорт в КСА превосходил импорт из КСА в среднем в 5 раз
 - ✓ структура импорта товаров из КСА почти полностью формируется химическими товарами

Объемы торговли товарами России с КСА в 2017-2021 гг. (млн. долл.)



Источник: ФТС России

Ведущие внешнеторговые партнеры КСА в 2021 г. (доля в объеме)

Экспорт			Импорт		
1	ОАЭ	5%	1	Китай	20%
2	Китай	4%	2	США	11%
3	Индия	3%	3	ОАЭ	8%
4	Египет	3%	4	Индия	5%
63	Россия	0.03%	25	Россия	0.94%

* На «Неопределенные территории» (areas not specified) приходится 60% экспорта КСА

Источник: расчеты ЦМАКП по данным International Trade Center (<https://intracen.org/>)

Товарная структура экспорта товаров России в КСА в 2021 г., %



Товарная структура импорта товаров России из КСА в 2021 г., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

Специальный сюжет (3/3): Россия и Саудовская Аравия

■ 2022 г.: новые реалии – новые возможности

I. ОПЕК+

- Резкое снижение цен на нефть в 2014-2016 гг. показало необходимость совместных усилий основных поставщиков по ценовой стабилизации мирового рынка нефти.
- В ноябре 2016 г. государства-члены ОПЕК и страны, не входящие в эту организацию, включая Россию, достигли договоренности о сокращении добычи.
- Так был создан новый формат сотрудничества крупнейших поставщиков нефти на мировой рынок – ОПЕК+.
- Разработанные и принятые в рамках ОПЕК+ меры способствовали восстановлению цен на нефть в 2016-2018гг. и сохранению их стабильности во время пандемии коронавируса в 2020-2021 гг.
- Летом 2022 г. Россия и Саудовская Аравия заявили о намерении продолжить сотрудничество в рамках ОПЕК+.

II. Инвестиции

- Потенциал сотрудничества – финансовые ресурсы КСА.
- 2015 г. – соглашение РФПИ и суверенного фонда КСА Public Investment Fund (PIF) об инвестировании 10 млрд. долл. в проекты в России.
- По данным РФПИ, на 2021 г. инвестировано 2.5 млрд. долл. в 39 совместных проектов.
- 2022 г. – саудовская Kingdom Holding вложила более 500 млн. долл. в три крупнейшие российские энергетические компании – «Газпром», «Роснефть» и «ЛУКОЙЛ».

III. АПК

- Саудовская Аравия – крупный импортер продуктов питания и сельскохозяйственного сырья.
- В 2022 г. заметно выросли поставки российских продуктов питания в КСА. По словам руководителя Россельхознадзора Артема Даушева, экспорт говядины из России в КСА вырос на 70%, а мяса птицы – практически удвоился.
- В сентябре 2022 г. прошли переговоры о возможных поставках в КСА российских лекарственных препаратов и вакцин для животных, а также ветеринарных тест-систем.
- Имеется потенциал по расширению поставок (например, за счет молочных продуктов).

IV. Атомная энергетика

- До 2030 г. планируется построить 16 атомных энергоблоков, которые обеспечат до 20% энергопотребления в КСА.
- В 2015 г. Россией и КСА подписано Межправительственное соглашение по мирному атому.
- В 2022 г. ГК «Росатом» заявила, что подаст документы для участия в конкурсе на строительство первой АЭС в Саудовской Аравии.
- Перспективное направление – совместная разработка АЭС мощностью 600 МВт и продвижение на рынки третьих стран.



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Автор обзора

Ирина Ипатова, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: iipatova@forecast.ru

Автор специального сюжета

Роман Волков, ведущий эксперт ЦМАКП, к.э.н.

Email: rvolkov@forecast.ru

Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: forecast.ru

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