



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

№4 (67), ноябрь 2022 г.

Специальный сюжет номера – Россия и Иран

Основные мировые тренды

- **В мире растет геополитическая напряженность, увеличивается число принимаемых нерыночных мер, что сказывается на ожиданиях замедления мирового экономического роста**
 - **США.** Уровень инфляции в США снижается медленно. ФРС пока не планирует смягчать монетарную политику, несмотря на растущие ожидания спада. В то же время техническая рецессия не подтвердилась, промышленное производство растет.
 - **Зона евро.** Правительства стран зоны евро и ЕЦБ продолжают бороться с энергетическим кризисом и высокой инфляцией. Повышение ключевой ставки пока не оказало сдерживающего эффекта на рост цен. В случае холодной зимы многие энергоемкие производства могут приостановить работу или обанкротиться, что негативно скажется на развитии экономики.
 - **Китай.** В Китае состоялся Съезд Коммунистической партии, на котором Правительство подтвердило свою приверженность политике «нулевого ковида». Это увеличило ожидания замедления экономического роста страны и спроса на сырьевые ресурсы. Также заявление по тайванскому вопросу ведет к дальнейшему ухудшению отношений с США и росту воспринимаемых рисков.
 - **Рынок нефти.** На мировую цену нефти в октябре оказывали влияние три главных фактора. В начале октября цена росла из-за планов США и Европы установить потолок цен на российскую нефть (что может привести к дефициту предложения), а также решения ОПЕК+ с ноября дополнительно сократить объемы добычи. В середине месяца цена на нефть снижалась на опасениях замедления мирового экономического роста и, как следствие, сокращения спроса на «черное золото». В ближайшие месяцы этот фактор будет превалировать из-за неутешительных данных по экономическому росту в Китае. В конце октября цена на нефть снова пошла вверх, т.к. страны Запада договорились об ограничении цены на российские поставки с 5 декабря.
 - **Рынок природного газа.** Мировые цены на газ в октябре преимущественно сокращались. Европейские страны разрабатывают механизмы для борьбы с энергетическим кризисом, в т.ч. для снижения колебаний цен на газ. Замена трубопроводного газа на СПГ, заполненность газовых хранилищ на 95%, аномально теплая погода и ограничения на потребление электроэнергии позволили Европе временно стабилизировать ситуацию со спросом на рынке. К концу месяца цены снова начали расти в преддверии наступления зимнего периода и неопределенности с поставками от крупнейшего в США поставщика СПГ (завода Freeport LNG, на котором в июне произошла авария).

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

- **Оценка ВВП США за III кв. оказалось положительной после двух отрицательных значений подряд. Однако нарушение цепочек поставок, рост геополитической напряженности и политика ФРС усиливают ожидания рецессии**

Темп прироста ВВП в III кв. ко II кв. в годовом выражении составил 2.6% после -0.6% во II кв. к I. кв. Формально в США подтвердили отсутствие технической рецессии. Промышленное производство в сентябре увеличилось на 5.3%. Высокими темпами растет производство вооружений.

В то же время индекс деловой активности (в октябре он составил 50.2) опасно приблизился к отметке 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада в экономике. Рынок труда перегрет – уровень безработицы при нарастающих проблемах в октябре составил всего 3.7%.

Уровень инфляции в сентябре уменьшился до 8.2% после 8.3% в августе, в октябре – до 7.7%. Базовые потребительские цены в сентябре выросли на 6.7% после 6.3% в августе, однако, в октябре их темп прироста снова составил 6.3%.

В ноябре для борьбы с высокой инфляцией ключевую ставку вновь повысили на 0.75 проц.п. После появления надежд на то, что ФРС на следующих заседаниях снизит темп повышения ставки, глава ФРС в своем выступлении развеял эти надежды. Планируемый уровень ставки будет сдерживать экономический рост в следующем году, и это плата за замедление инфляционных процессов.

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

Индекс потребительской уверенности в октябре вырос до 59.9 после 58.6 в сентябре. Показатель постепенно увеличивается, но незначительно.

Темп прироста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в сентябре составил 5.1% после 4.9% в августе. В то же время объемы новых заказов на товары длительного пользования растут: в сентябре количество новых заказов увеличилось на 11.4% после 9.3% в августе.

На рынке жилья объем продажи новых домов стремительно падает относительно прошлого года. Цены на жилье продолжают расти двузначными темпами из-за инфляции (темпы снижаются четвертый месяц подряд благодаря политике ФРС). Ставки по ипотечным кредитам бьют рекорды за последние десять лет.

США (2/6): макроэкономика

- **ВВП США в III кв. вырос, однако, опасения наступления рецессии остаются**
 - Темп прироста ВВП в III кв. составил 1.8% (к аналогичному кв. предш. года), не изменившись со II кв.
 - Темп прироста ВВП в III кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 2.6% (как указано на стр. 4) после -0.6% во II кв.
 - Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли рост потребительских расходов на услуги (1.2%), увеличение экспорта товаров и услуг (1.6%) и снижение импорта (1.1%).
 - Наибольший отрицательный вклад внесли падение инвестиций в основной капитал (-0.9%) и изменение запасов материальных оборотных средств (-0.7%).

Динамика ВВП в III кв. формально показала отсутствие технической рецессии в экономике США. Существенным в динамике ВВП стали не столь большое уменьшение запасов материальных оборотных средств, как во II кв., значительное падение импорта по сравнению с ростом в предш. кв., а также увеличение госрасходов.

При этом потребительские расходы на товары снижаются третий квартал подряд, а госрасходы увеличились впервые за последние полтора года.

На долгом рынке США по-прежнему наблюдается инверсия: доходность по 2-летним американским облигациям превышает доходность по 10-летним. Это свидетельствует о том, что инвесторы до сих пор находятся в ожидании рецессии, оценивая краткосрочные риски выше долгосрочных.

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



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

США (3/6): макроэкономика

Динамика основных индикаторов экономического роста США отражает процессы нарушения цепочек поставок и роста напряженности в мире

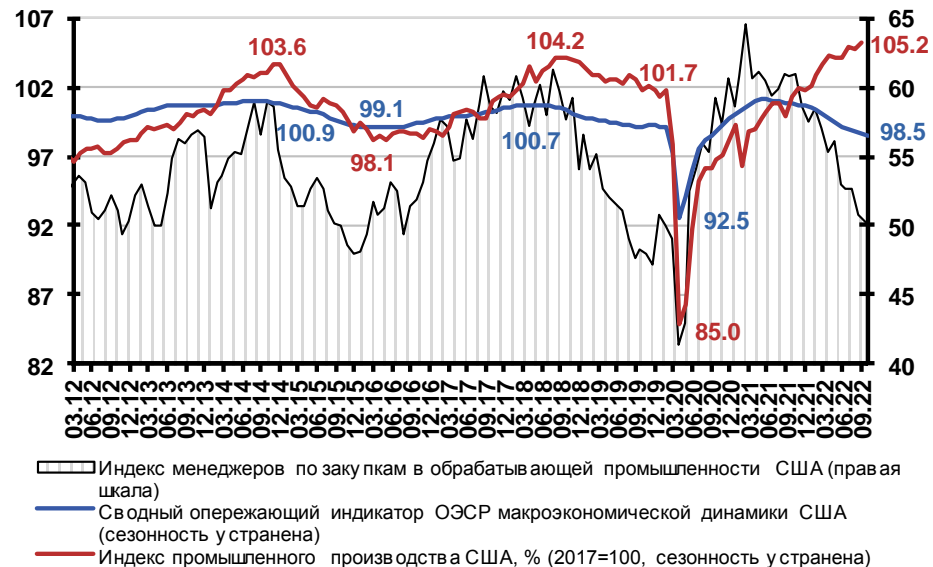
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в октябре снизился до 50.2 после 50.9 в сентябре, оказавшись почти на отметке 50.0, которая разделяет ожидания расширения и спада экономической активности.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в октябре сократился на 2.3% после 2.2% в сентябре.
- В то же время промышленное производство в сентябре выросло на 5.3% после 3.9% в августе. Немалую роль в этом играет производство вооружений.

Борьба центров силы приводит к нарушению цепочек поставок. Взаимоотношения США с арабскими странами осложнились из-за решения ОПЕК+ о сокращении нефтедобычи вместо увеличения, с Китаем – из-за тайваньского вопроса и обхода санкций против России. Для снижения цен США высвобождают нефть из своих стратегических запасов, которые уже находятся на историческом минимуме. Новости об этом, как сигнал потенциального возникновения дефицита на мировом рынке нефти, толкают нефтяные цены вверх. Также США предлагают европейским коллегам ввести экспортные ограничения в отношении Китая.

К экономическим проблемам прибавилось еще обмеление реки Миссисипи, вызванное климатическими изменениями, что ведет к проблемам с логистикой. Это важный транспортный коридор для перевозки зерна, азотных удобрений, угля и пр.

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

■ Уровень безработицы в США на исторических минимумах

- Уровень безработицы в октябре увеличился до отметки 3.7% после 3.5% в сентябре.

Такие показатели рынка труда при ухудшающейся ситуации свидетельствуют о перегреве экономики.

■ Общая инфляция снижается не так быстро, как ожидалось. Базовая инфляция продолжает расти

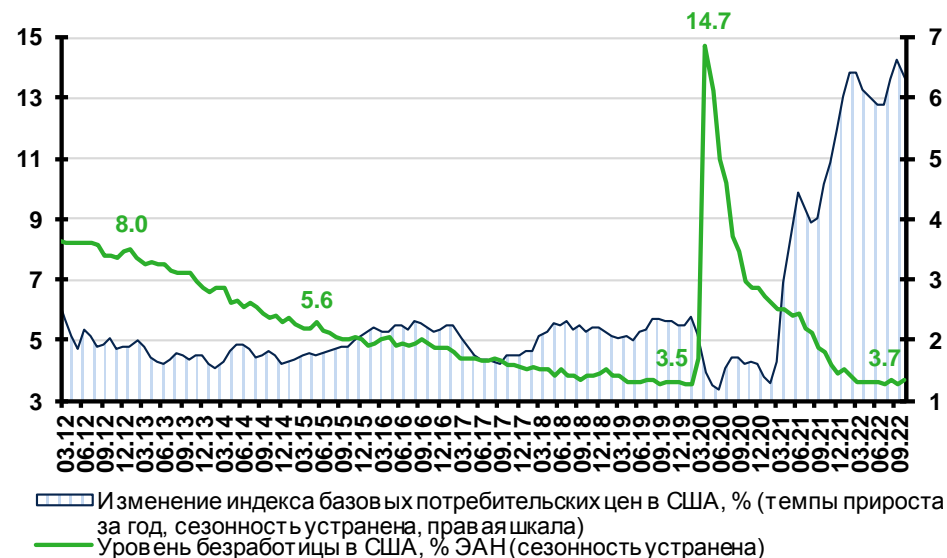
- Уровень инфляции в сентябре уменьшился всего до 8.2% после 8.3% в августе, в октябре – до 7.7%.
- Индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в сентябре вырос на 6.7% после 6.3% в августе, однако, в октябре – снова на 6.3%.

Инфляционные процессы, распространившиеся с рынков энергоресурсов, продолжают оказывать сильное влияние на другие виды расходов, что может «разгонять» базовую инфляцию, несмотря на замедление общей инфляции.

1-2 ноября прошло заседание ФРС, на котором ключевая ставка была снова повышена на 0.75 проц.п. Это привело к новому всплеску доходности американских казначейских облигаций и курса доллара по отношению к основным мировым валютам.

В конце октября появились первые признаки того, что ФРС может снизить темп повышения ключевой ставки. Однако глава ФРС Джером Пауэлл в своем выступлении заявил, что пока рано об этом говорить. После окончания периода ужесточения монетарной политики планируется оставить ставку неизменной в течение определенного периода, чтобы достигнуть отложенного эффекта на снижение инфляции до целевого уровня в 2%.

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



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

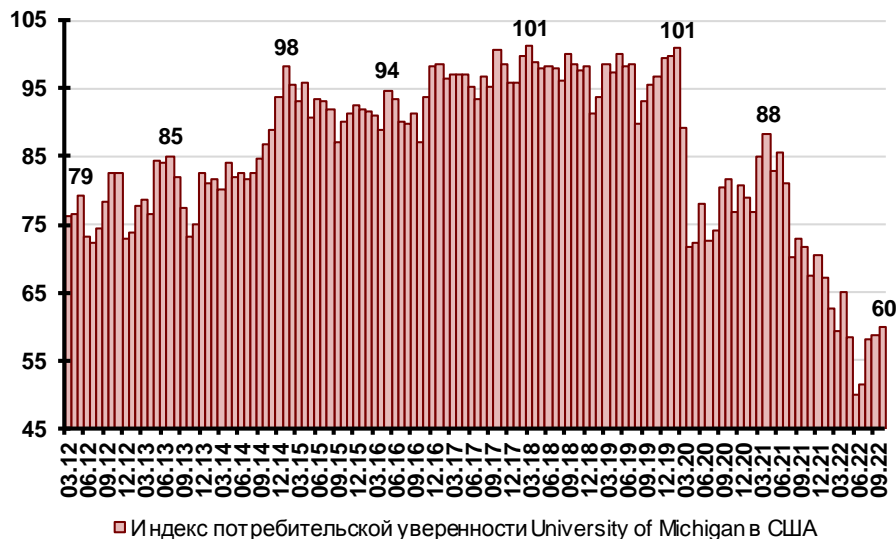
США (5/6): потребительский рынок

Потребительская уверенность в США растет, но незначительно

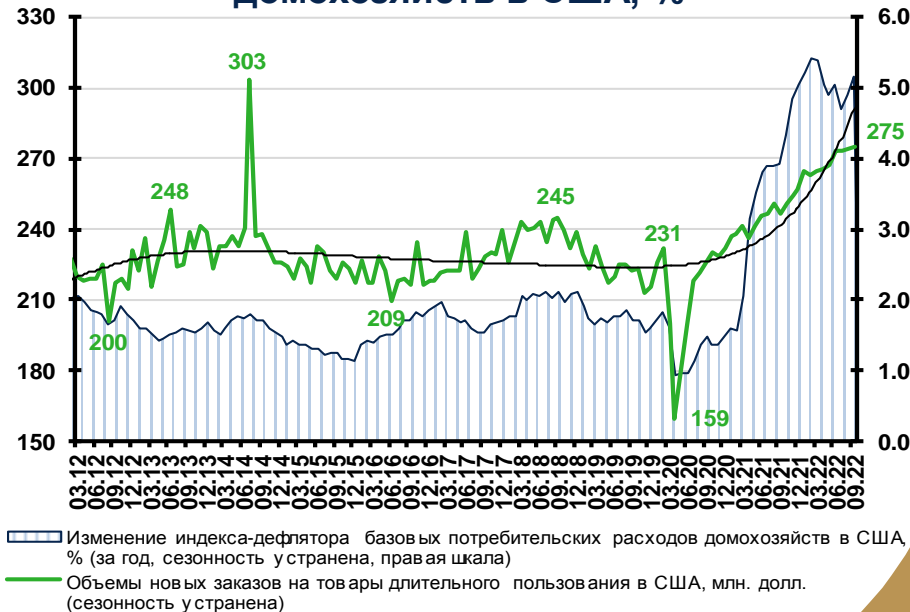
- Индекс потребительской уверенности в октябре вырос до 59.9 после 58.6 в сентябре, при этом оставаясь ниже минимального значения во время пандемии.
- Темп прироста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в сентябре составил 5.1% после 4.9% в августе.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в сентябре увеличились на 11.4% после 9.3% в августе.

Несмотря на отсутствие на потребительском рынке США признаков рецессии, потребительская уверенность находится на минимальном уровне за последние десять лет на фоне роста цен.

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



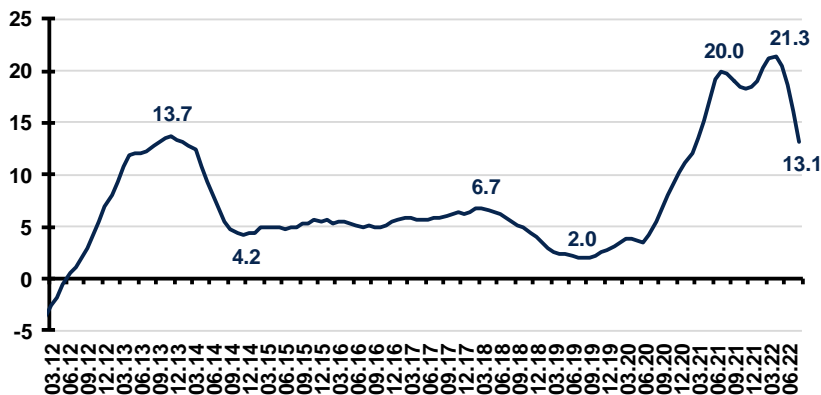
Объемы новых заказов на товары длительного пользования, млн. долл., и изменение индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, %



США (6/6): рынок жилья

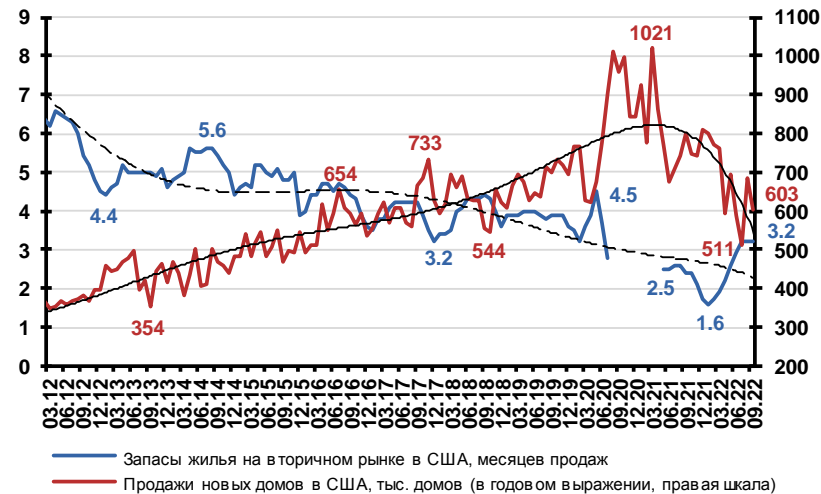
- На рынке жилья в США пока без улучшений – «пузырь» растет
 - Ставки по ипотечным кредитам в октябре почти в полтора раза превысили максимальные значения за последние десять лет: ставка по 5-летним кредитам составила 5.7%, по 15-летним – 6.2%, по 30-летним – 6.9% годовых.
 - Объем продаж новых домов в сентябре рухнул на 24.6% после снижения на 7.4% в августе.
 - Запасы жилья на вторичном рынке в сентябре остались неизменными (третий месяц подряд), составив 3.2 месяцев продаж.
 - Цены на жилую недвижимость в августе увеличились на 13.1% после роста на 16.0% в июле.

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

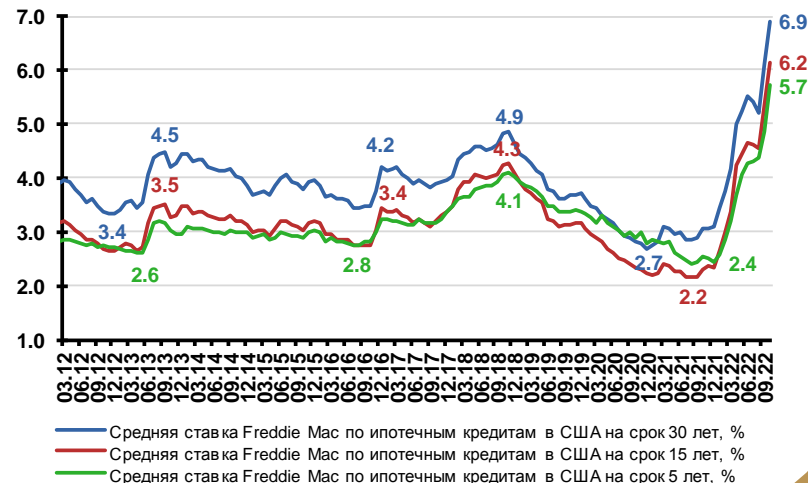


— Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)

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



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



Зона евро (1/5): основные выводы

- В экономике зоны евро нарастают опасения многочисленных банкротств производств с началом отопительного сезона из-за энергетического кризиса**

Темп прироста ВВП в III кв. ко II кв. в годовом выражении составил всего 0.2% после 0.8% во II кв. к I кв. Индекс деловой активности в сентябре упал значительно ниже отметки 50.0 – до 46.4, что говорит о растущих ожиданиях спада в экономике.

На рынке труда – пока стабильно с минимальным за последние десять лет уровнем безработицы в сентябре в 6.6%. Энергетический кризис, ужесточение монетарной политики и ухудшение ситуации в зимний период могут привести к дальнейшей приостановке работы многих предприятий, а с этим – и к росту уровня безработицы.

В октябре уровень инфляции поднялся до 10.7% в годовом выражении. Новое повышение ЕЦБ в октябре ключевой ставки на 0.75 проц.п. рынок воспринял как ожидаемое: ФРС США пока не начал замедлять темп повышения ставки, а в зоне евро ситуация с ростом цен обстоит куда более серьезно.

Помимо этого для снижения цен на энергоносители рассматриваются такие меры поддержки, как создание в Нидерландах виртуального хаба с механизмом ограничения волатильности цен на газ, объединение европейских покупателей газа в картель для совместных закупок, введение потолков цен на российские нефть и газ и пр.

- На потребительском рынке усиливаются ожидания потенциальной рецессии**

Балансовый индекс потребительского доверия относительно финансовой ситуации в ближайший год в октябре составил -19.8 после -21.2 в сентябре, оставаясь глубоко в зоне отрицательных значений и отражая снижение доверия потребителей.

В октябре также продолжилось падение индекса доверия бизнеса (на 3.0%), несмотря на заметный рост продаж автомобилей (на 9.6%).

Зона евро (2/5): макроэкономика

В зоне евро усиливаются опасения рецессии в преддверии начала отопительного сезона

- Темп прироста ВВП в III кв. составил 2.1% (к аналогичному кв. предш. года) после 4.3% во II кв.
- Темп прироста ВВП в III кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.2% (как указано на стр. 10) после 0.8% во II кв.

Рост ВВП в III кв. оказался весьма скромным. Из-за энергетического кризиса, названного МЭА глобальным, отдельные экономики зоны евро находятся на пороге рецессии. Так, Бундесбанк заявил, что в Германии в зимний период на фоне высоких расходов на энергию объемы производства могут существенно сократиться.

Экономики зоны евро предпринимают усилия, чтобы помочь населению и бизнесу. Планируется создать в Нидерландах виртуальный хаб с механизмом ограничения волатильности цен на газ. Также рассматривается возможность объединить европейских покупателей газа в картель для совместных закупок.

Цены на природный газ тем временем снижаются. Этому способствовали аномально теплая погода в Европе, введенные ограничения на потребление электроэнергии, заполненность газовых хранилищ на 95% и планы по созданию в Турции газового хаба, через который будут увеличены поставки газа из России в Европу.

Также восьмой пакет санкций против России включает введение потолка цен на российскую нефть. Обсуждался потолок в 60 долл./барр. Однако в конце октября было принято решение о смягчении этого ограничения и, возможно, о полной его отмене. Потолок цен на российский газ пока не устанавливается.

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



Источник: Stat.OECD.org

Зона евро (3/5): макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста продолжают указывать на приближение рецессии в экономике зоны евро

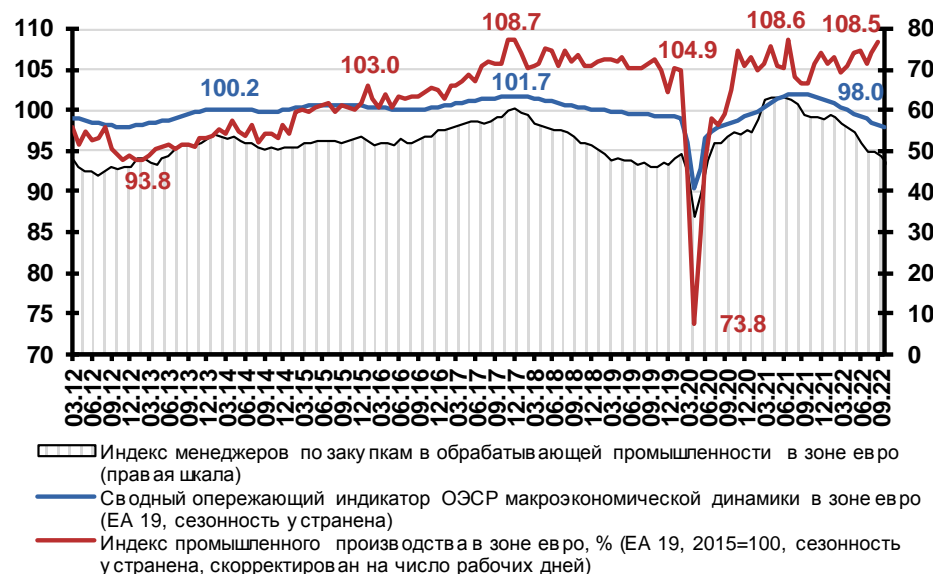
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в октябре продолжил падать – до 46.4 после 48.4 в сентябре, отражая растущие ожидания сжатия экономической активности.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР в октябре сократился на 3.8% после 3.6% в сентябре.
- В то же время промышленное производство в сентябре выросло на 4.9% после увеличения 3.0% в августе.

Компании и энергоемкие отрасли (например, металлургические) сообщают о растущих проблемах в промышленности из-за роста цен на электроэнергию, что приводит к вынужденному сокращению производства, как в Германии. С началом отопительного сезона ситуация усугубится.

На фоне энергетического кризиса некоторые страны делают исключения из санкций против России. Например, в Нидерландах выдали 91 разрешение, включающие разрешения заходить в порты российским судам с продуктами питания и алюминием, разрешения сотрудничать с бывшими дочерними компаниями «Газпрома» и др.

Также Европа вместо снизившихся трубопроводных поставок активно наращивает закупки сжиженного природного газа (СПГ), в т.ч. из России.

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



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

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

Зона евро (4/5): макроэкономика

■ Проблемы в промышленности пока не оказывают негативного эффекта на рынок труда

- Уровень безработицы в сентябре составил 6.6% после 6.7% в августе.

Низкий уровень безработицы в зоне евро вызывает сомнения на фоне приостановления работы заводов и заявлений о дальнейших банкротствах в зимний период. Возможно, рынок перегрет, что в перспективе усугубит рецессию.

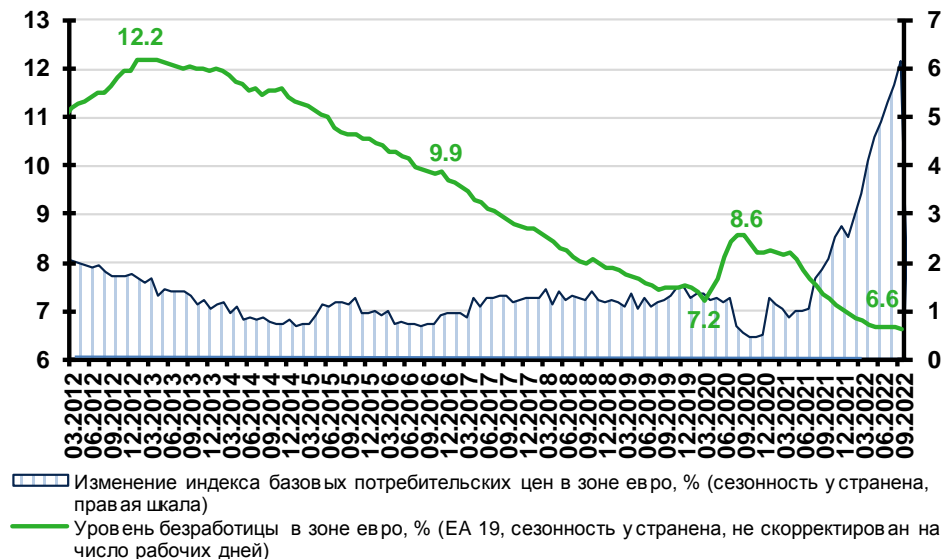
■ Жесткая монетарная политика ЕЦБ пока не оказывает существенного влияния на инфляцию в зоне евро

- Уровень инфляции в октябре взлетел до 10.7% после 9.9% в сентябре.
- Индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в сентябре вырос на 6.2% после 5.7% в августе.

В конце октября ЕЦБ снова повысил ключевую ставку на 0.75 проц.п. Ужесточение монетарной политики пока не привело к замедлению роста цен. При этом политика высоких ставок увеличивает процентные выплаты по госдолгу, который для всей зоны евро превышает 90% совокупного ВВП, а по некоторым странам (например, Италия, Греция) – больше 150% ВВП. Обострение ситуации может привести к новому долговому кризису.

Теперь все взоры устремлены на декабрьское заседание ФРС США. После появления признаков снижения темпов повышения ключевой ставки ФРС, ЕЦБ также может последовать ее примеру. Однако значительное ускорение инфляции и слабые показатели роста экономики зоны евро, вероятно, помешают это сделать. А дальнейшее серьезное ужесточение монетарной политики может привести к более глубокой рецессии.

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



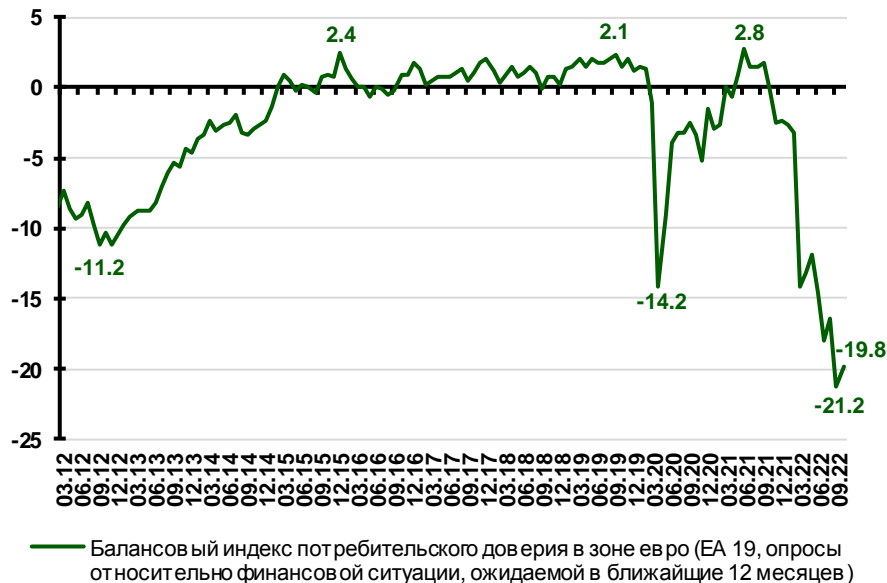
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

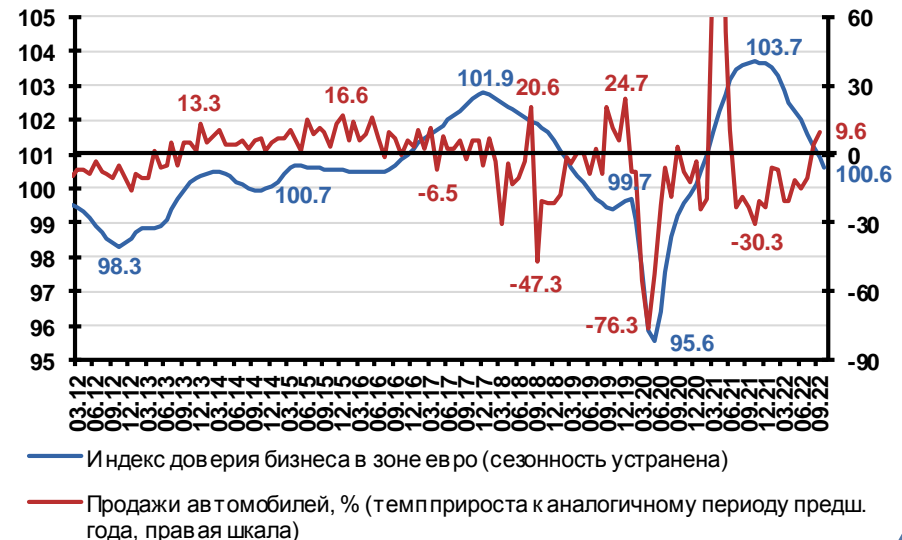
■ На потребительском рынке в зоне евро растут ожидания экономического спада

- Балансовый индекс потребительского доверия в октябре составил -19.8 после -21.2 в сентябре. Тренд показателя резко уходит вниз.
- Индекс доверия бизнеса в октябре сократился на 3.0% после уменьшения на 2.7% в сентябре.
- Объем розничной торговли в сентябре снизился на 0.6% после падения на 1.4% в августе.
- В то же время объем продаж автомобилей растет второй месяц подряд, в сентябре подскочив на 9.6% после роста на 4.4% в августе.

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

- **После Съезда Коммунистической партии Китая и появления статистических данных за III кв. усилились опасения замедления роста экономики страны, что негативно сказывается на динамике цен на сырьевые ресурсы**

Темп прироста ВВП в III кв. составил всего 3.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 0.4% во II кв. Рост оказался довольно слабым из-за вводимых ковидных ограничений и далек от целевого показателя в 5.5%. В то же время промышленное производство в сентябре увеличилось на 6.3%, что уже ближе к допандемийным значениям. Индекс деловой активности при этом в октябре остался в зоне ожиданий спада со значением 49.2.

На Съезде Правительство подтвердило свою приверженность политике «нулевой терпимости к ковиду» и сразу после него ввело новые локдауны, в т.ч. в городе Чжэнчжоу, где производят iPhone. Тайванский вопрос и укрепление связей с Россией ухудшают отношения с США, что выливается в ограничения со стороны США, направленные на торможение развития китайской технологической отрасли.

- **На потребительском рынке Китая пока без серьезного оживления. На рынке недвижимости наметились первые признаки улучшения ситуации**

Оборот розничной торговли в сентябре увеличился всего на 2.5%. Индекс потребительского доверия продолжает падать относительно прошлого года.

Цены на недвижимость в Пекине в сентябре снизились на 4.6%. При этом наметился перелом негативной тенденции. Объем производства цемента впервые с мая прошлого года вырос – на 2.7%.

- **В октябре экспорт Китая сократился впервые с мая 2020 г. Импорт сократился еще сильнее**

Экспорт Китая в сентябре увеличился на 5.7%, импорт – на 0.3% по сравнению с сентябрем прошлого года.

Однако экспорт Китая в октябре уменьшился на 0.3%, импорт – на 0.7% по сравнению с октябрем прошлого года.

Китай (2/6): макроэкономика

В Китае на Съезде Коммунистической партии подтвердили приверженность политике «нулевой терпимости» к COVID-19, что усилило опасения дальнейшего замедления роста экономики страны

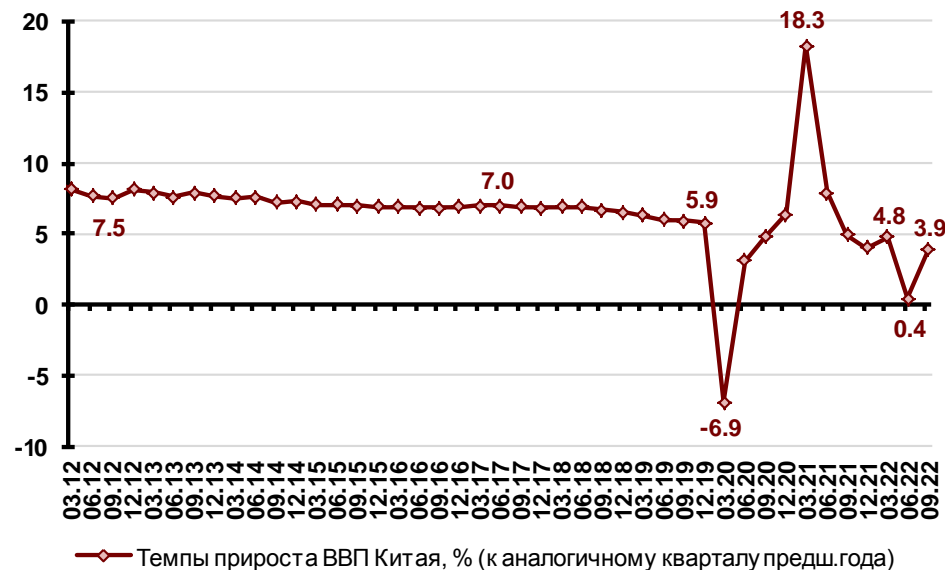
- Темп прироста ВВП в III кв. составил 3.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 0.4% во II кв.
- Уровень безработицы в сентябре достиг 5.5% после 5.3% в августе, увеличившись впервые за пять месяцев.
- Уровень инфляции в сентябре увеличился до 2.8% (в годовом выражении) после 2.5% в августе, но в октябре снизился до 2.1%.

Рост ВВП в III кв. оказался слишком слабым по сравнению с целевым показателем (5.5%) из-за действия ковидных ограничений.

В октябре состоялся Съезд Коммунистической партии Китая, на которой Си Цзиньпин был переизбран главой государства на новый срок. Правительство подтвердило свою приверженность политике «нулевой терпимости к вирусу», что усилило ожидания новых локдаунов, замедления экономического роста и, как следствие, падения спроса на сырьевые товары.

Также на Съезде были сделаны заявления, что Китай готов, в случае отсутствия альтернативы, на применение силы для решения тайваньского вопроса, что обостряет отношения с США. На фоне этого, а также из-за обхода китайскими компаниями санкций против России, США запретили поставлять в Китай компьютерные чипы нового поколения и занимать американским гражданам и резидентам руководящие посты в китайских компаниях полупроводниковой промышленности. Съезд в целом привел к мнению, что власть в Китае централизуется.

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



Источник: Stat.OECD.org

Китай (3/6): макроэкономика

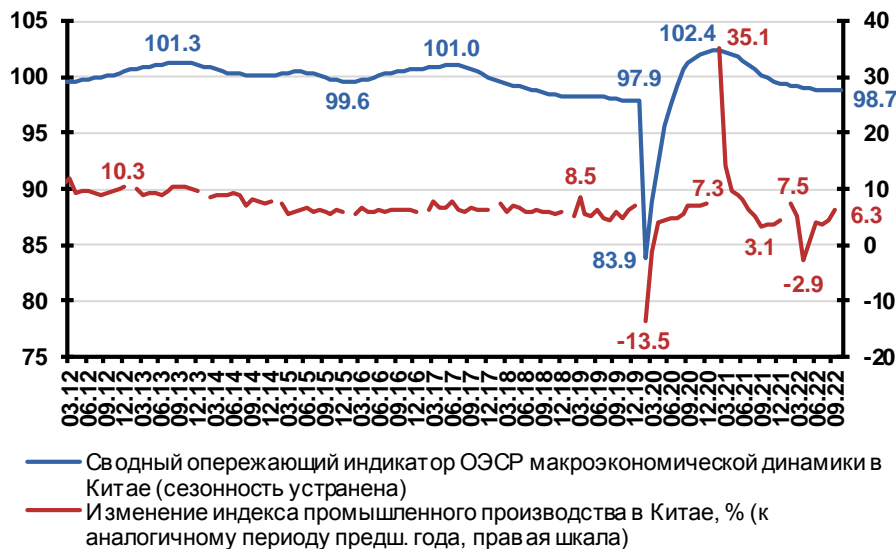
■ Динамика основных индикаторов экономического роста несколько улучшилась, сдерживаемая новыми ковидными ограничениями

- Индекс менеджеров по закупкам в октябре увеличился до 49.2 после 48.1 в сентябре, оставаясь ниже отметки 50.0.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики падает с начала 2021 г., несмотря на некоторые «ковидные послабления»: в октябре он сократился на 1.1% после уменьшения на 1.4% в сентябре.
- Промышленное производство в сентябре выросло на 6.3% после 4.2% в августе, что уже ближе к допандемийным значениям.

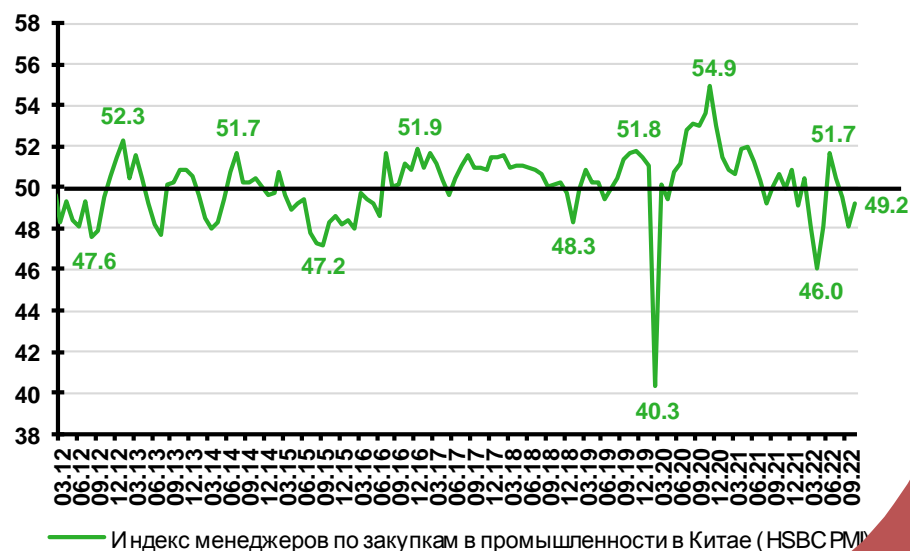
После Съезда было объявлено о введении новых карантинных, в т.ч. в городе Чжэнчжоу, где расположено производство iPhone. Новые ограничения ухудшили прогнозы экономического роста Китая.

Запрет США на экспорт чипов в Китай и на назначение американцев на руководящие должности в китайских ИТ-компаниях также затормозит рост промышленного производства в Китае и увеличит технологический разрыв.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



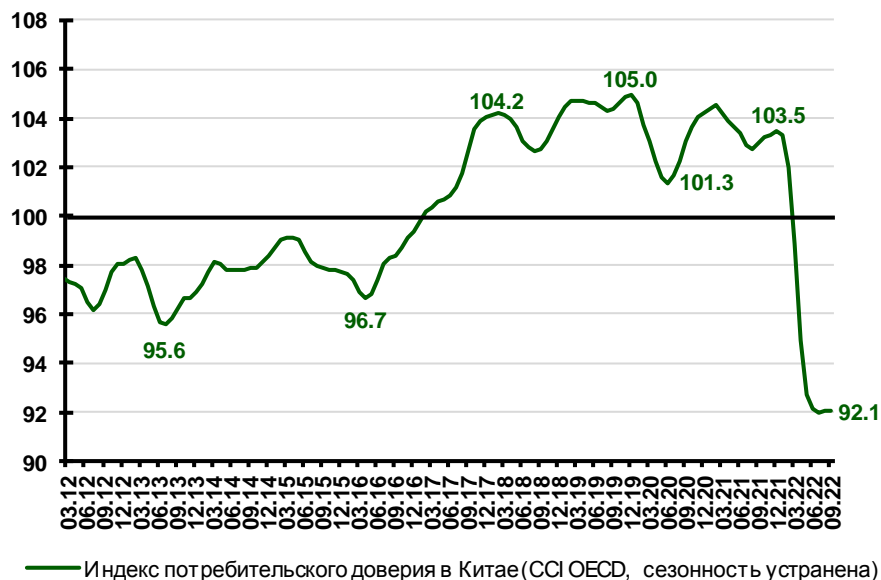
Китай (4/6): потребительский рынок

■ На потребительском рынке в Китае пока без кардинальных улучшений

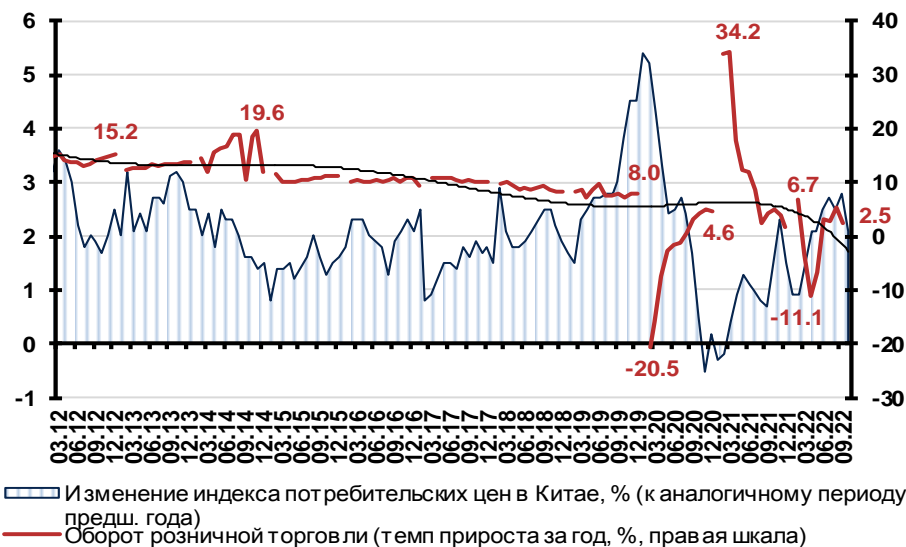
- Темпы прироста оборота розничной торговли в сентябре снова снизились – до 2.5% после 5.4% в августе.
- Индекс потребительского доверия в сентябре снизился на 10.6% после сокращения на 10.4% в августе. Показатель падает с октября прошлого года.

Без восстановления потребительского спроса стране будет сложно достичь целевого показателя по росту ВВП. Индекс потребительского доверия на фоне новых локдаунов продолжает снижаться.

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 Китая появились признаки возможного разворота негативной тенденции

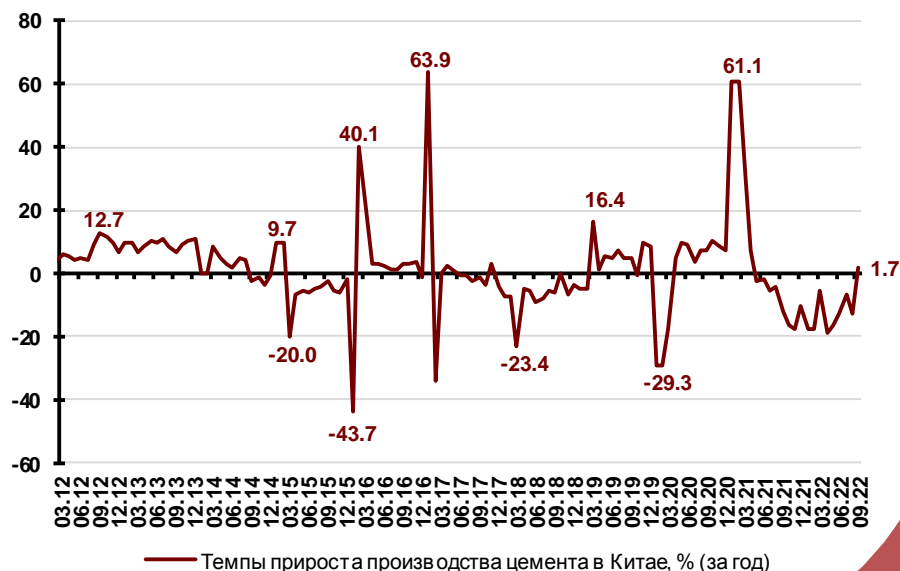
- Цены на недвижимость в Пекине в сентябре сократились на 4.6% после падения на 5.9% в августе. Цены продолжают сокращаться относительно прошлого года, но, возможно, наметился перелом тенденции. В сентябре цены выросли на 0.7% к августу – это первое увеличение за последние девять месяцев.
- Объем производства цемента в сентябре вырос (впервые с мая прошлого года) на 2.7% после падения на 12.6% в августе.

Кризис на рынке недвижимости Китая начался в конце прошлого года с дефолта крупнейшего в мире застройщика Evergrande. Другие застройщики также оказались в опасности из-за высокой закредитованности перед китайскими банками. Правительство страны принимает меры по выходу из кризиса, в т.ч. снизило процентные ставки вместо их повышения как в других странах. Несмотря на то, что мягкая монетарная политика не угрожает значительному росту цен (инфляция в Китае на низком уровне), она привела большому оттоку капитала из страны и девальвации национальной валюты.

Индексы цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %

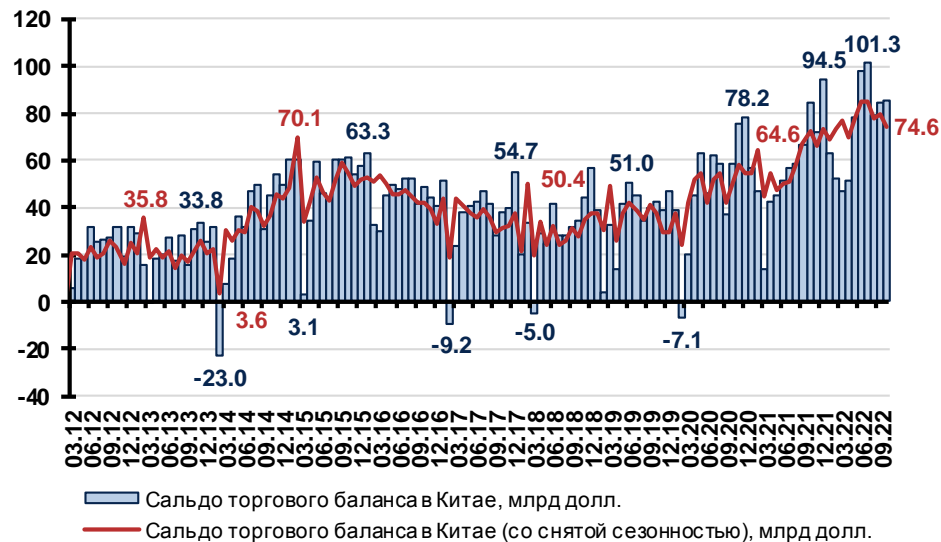


Китай (6/6): торговый баланс

В октябре экспорт Китая сократился впервые с мая 2020 г. Импорт сократился еще сильнее

- Сальдо торгового баланса в сентябре составило 84.7 млрд долл. после 79.4 млрд долл. в августе. В октябре сальдо увеличилось до 85.2 млрд долл.
- Экспорт в сентябре составил 322.7 млрд долл., что на 5.7% больше значения сентября прошлого года. Импорт в сентябре составил 238.0 млрд долл., что на 0.3% больше, чем в аналогичном месяце прошлого года.
- Однако экспорт в октябре сократился до 298.4 млрд долл., что на 0.3% ниже значения октября прошлого года. Импорт в октябре также уменьшился – до 213.2 млрд долл., что на 0.7% меньше, чем в аналогичном месяце прошлого года.

Сальдо торгового баланса Китая



Источник: General Administration of Customs of China

Специальный сюжет (1/3): Россия и Иран

■ Россия – Иран: 4 века сотрудничества-соперничества

• I. XVI-XVIII вв.

- **Основной вектор – начало дипломатических отношений и совместное противодействие Османской империи**
- Начало XVI в. (1521 г.) - первые дипломатические контакты между Россией (Московское великое княжество) и Ираном (Сефевидское государство) - визит эмиссара Сефевидского Шаха в Москву.
- 1552-1553 гг. – обмен послами.
- 1586 г. – установление полноценных дипломатических отношений.

• II. Конец XVIII в. – 1917 г.

- **Основной вектор – противостояние в Закавказье и на Каспийском море**
- 1804-1813 гг. и 1826-1828 гг. - русско-персидские войны, последовательный рост влияния Российской империи в Северном Иране.

• III. 1917-1991 г. (Советский период)

- **Основной вектор – определялся геополитической ориентацией Ирана**
- 1920-1930-е гг. – развитие торгово-экономических отношений, включая поставки промтоваров (тракторы и т.д.)
- 1941 г. – СССР совместно с Великобританией оккупирует Иран. Иран становится одним из основных маршрутов поставок в СССР по ленд-лизу, развитие производств
- До 1979 г. – ориентация Ирана на США, сворачивание сотрудничества с СССР.
- 1979 г. – СССР первым признает Исламскую Республику Иран, активное развитие советско-иранского сотрудничества.

• IV. 1991- 2021 гг.

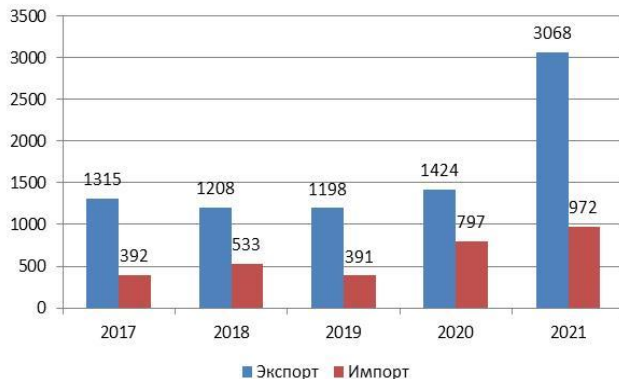
- **Основной вектор – экономическое сотрудничество (основные направления – торговля товарами, атомная энергетика, ВТС, транспорт)**
- 1992 г. – соглашения о мирном использовании атомной энергии и продолжении строительства АЭС в Бушере (запущена в 2011 г., строительство блоков АЭС продолжается).
- 2000 г. - межправительственное соглашение о создании коридора «Север — Юг» (подписали Россия, Иран и Индия).
- 2007 г. –контракт на поставку ЗРК С-300 (объем 900 млн. долл., исполнен в 2016 г.).

Специальный сюжет (2/3): Россия и Иран

■ Нереализованный потенциал торговли

- Оборот торговли товарами России с Ираном не превышает 4 млрд. долл. со стабильно положительным балансом для России
- Структура торговли крайне концентрирована: около 80% взаимных поставок приходится на продовольствие
- Россия входит в топ-10 внешнеторговых партнеров Ирана, однако ее доля (1-3%) заметно уступает Китаю (до 30% экспорта и импорта), Ираку (11% экспорта Ирана), ОАЭ (20% импорта) и другим ведущим партнерам Ирана

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



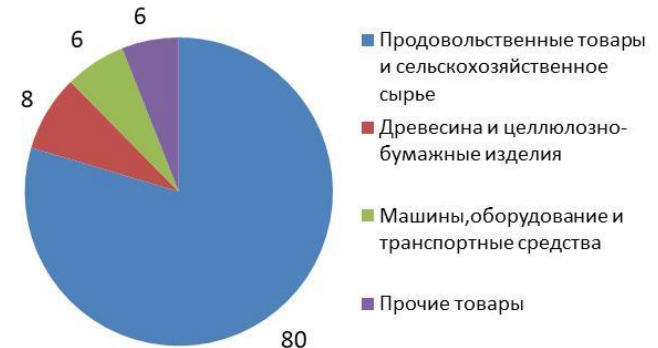
Источник: International Trade Center (<https://intracen.org/>)

Ведущие внешнеторговые партнеры Ирана в 2019 г. (доля в объеме)

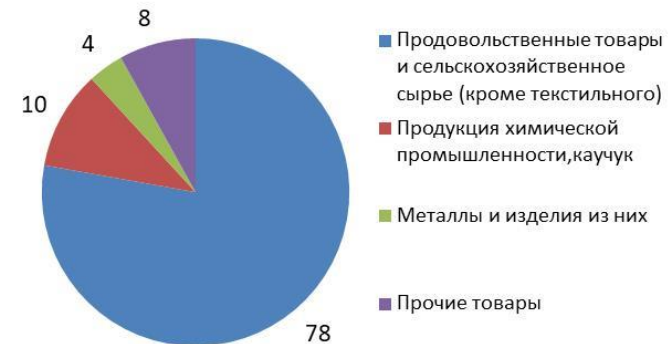
Экспорт			Импорт		
1	Китай	30%	1	Китай	26%
2	Ирак	11%	2	ОАЭ	20%
3	Индия	7%	3	Турция	11%
....			...		
10	Россия	1%	6	Россия	3%

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

Товарная структура экспорта товаров России в Иран в 2019 г., %



Товарная структура импорта товаров России из Ирана в 2019 г., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

Специальный сюжет (3/3): Россия и Иран

■ 2022 г. - изменение геополитического и экономического ландшафта формирует новые возможности и проблемы для российско-иранского сотрудничества

• I. Нефть и газ



Конкуренция на мировом рынке

- Будучи крупными экспортерами нефти, Россия и Иран традиционно ориентировались на разные рынки: более половины российского нефтяного экспорта до 2022 г. приходилось на страны Европы, тогда как основная часть иранской нефти шла в Китай.
- Переориентация России на Китай (в мае 2022 г. поставки нефти в Китай примерно в 1,5 раза превысили аналогичный показатель прошлого года) сделала ее конкурентом Ирана, чьи поставки в Китай в том же месяце снизились на 35%.
- В мае 2022 г. Иранский союз экспортеров нефти, нефтехимических товаров и газа заявил, что российская ценовая политика ухудшает условия регионального рынка (Афганистан, Пакистан) СПГ для Ирана.



Поставки российских энергетических товаров в южном направлении.

- В сентябре 2022 г. Иран объявил о планах по закупке природного газа в объеме 9 млн. м³/день в дополнение к 6 млн. м³/день, закупаемым в рамках СВОП-соглашения.



Разработка иранских месторождений и развитие инфраструктуры

- В октябре 2022 г. Министр нефти Ирана Джавад Оуджи сообщил о сделке с Россией объемом 44 млрд. долл., из которых 40 млрд. долл. планируется направить на строительство газопровода в Иране, 4 млрд. долл. — на разработку иранских месторождений.

• II. Промышленность и транспорт



Поставки в Россию газовых турбин большой мощности.

- Россия может производить газовые турбины малой и средней мощности, тогда как турбины большой мощности (от 120 МВт) поставлялись германской Siemens. После ухода Siemens Иран, который производит турбины большой мощности, мог бы обеспечить поставки.
- В октябре 2022 г. управляющий директор Иранской газовой инжиниринговой и девелоперской компании (IGEDC) Реза Ношади заявил, что Иран поставит в Россию 40 газовых турбин в рамках соответствующего соглашения (в Иране локализовано производство турбин Siemens).



Поставки авиационного оборудования и запчастей, обслуживание авиационной техники

- В июле 2022 г. представитель Управления гражданской авиации Исламской республики Миракбара Разави заявил о возможности поставок авиационного оборудования в Россию и техническом обслуживании в Иране самолетов российских авиакомпаний.



Развитие международного транспортного коридора «Север-Юг»

- Основанный в 2000 г., транспортный коридор «Север-Юг» в текущих условиях приобретает принципиально новое значение как для России, так и для Ирана.



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.com

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