



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

№2 (65), сентябрь 2022 г.

Специальный сюжет номера – Россия и Индия

13.09.2022

В данной работе используются результаты проекта ТЗ-20, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2022 г.

Основные мировые тренды

- **Усиливаются ожидания значительного замедления роста мировой экономики на фоне потенциальной рецессии в США и зоне евро, а также снижения темпов роста в Китае**
 - Высокая инфляция стала причиной чрезвычайно жесткой монетарной политики ФРС США, причем на фоне роста признаков рецессии.
 - В Европе аномальная жара привела к углублению энергетического кризиса. ЕЦБ находится «между двух огней» – необходимостью дальнейшего существенного повышения процентных ставок для борьбы с инфляцией и необходимостью не навредить экономическому росту, в особенности наиболее слабых экономик зоны евро.
 - В Китае кризис на рынке недвижимости продолжает расширяться. Из-за рекордной жары и обмеления рек в стране обнаружилась нехватка электроэнергии. Также власти остаются приверженными политике «нулевого ковида», поэтому при новых вспышках вводят жесткие меры по борьбе с COVID-19. Суммарно это повышает вероятность замедления роста экономики.
- **Сырьевые рынки находятся в состоянии дестабилизации**
 - **Рынок нефти.** Недавнему росту цен на нефть способствовали сокращение добычи в странах ОПЕК, осуществленное для компенсации эффекта от потенциального выхода иранской нефти на рынок, затягивание подписания ядерной сделки с Ираном, беспорядки в Ливии и Ираке, данные о существенном сокращении запасов нефти в США, а также меры по стимулированию экономики Китая. Однако, несмотря на это, опасения замедления роста мировой экономики перевешивают, «толкая» цены на нефть вниз (ожидания снижения спроса на нефть).
 - **Рынок природного газа.** Цены на газ устремились вниз после появления информации от Евросоюза, что хранилища удалось досрочно заполнить более чем на 80%. Однако остановка в конце августа «Северного потока» (и так работающего только на 20% от мощности) привела к новому скачку цен на газ. Сейчас усилия стран Европы направлены на то, чтобы заменить российский газ сжиженным природным газом из США, Канады и Катара. Также ведется обсуждение установления «потолка» цен.
 - **Рынок угля.** С 1 августа вступило в силу эмбарго на поставки российского угля в Евросоюз. В то же время Китай на фоне признаков энергетического кризиса начал более активно использовать угольные ТЭС, увеличив спрос на уголь. Цена на уголь на мировом рынке росла до начала разговоров о введении «потолка» цен на природный газ и нефть.

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
Индия¹	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	-	100³	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

- **Эксперты продолжают предсказывать США рецессию, несмотря на некоторое замедление роста цен в июле**

Пересмотр оценки ВВП немного улучшил значение: прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил -0.6% (первая оценка – -0.9%). Промышленное производство в июле выросло на 3.9% (к июлю 2021 г.). Индекс деловой активности в июле оказался выше ожиданий – 52.8, не изменившись в августе.

Главным событием августа стал выход статистики по инфляции, которая, вопреки ожиданиям, замедлилась до 8.5%. Это породило надежды на то, что ФРС будет следовать менее жесткому «ястребиному» курсу (политике повышения процентных ставок). Однако выступление главы ФРС США развеяло эти надежды и укрепило инвесторов во мнении, что рецессия для экономики США неизбежна.

ФРС в своих действиях опирается на сильные данные по рынку труда, демонстрирующие устойчивую ситуацию с безработицей на уровне исторического минимума – 3.5%.

- **На потребительском рынке появились признаки улучшения, но они не распространились на рынок жилья**

Индекс потребительской уверенности неожиданно значительно поднялся за два месяца: с 50.0 в июне – до 51.5 в июле и 58.2 в августе.

Темп роста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в июле также немного снизился – до 4.6% с 4.8% в июне.

В то же время на рынке жилья наблюдалось общее снижение спроса на недвижимость: продажи новых домов достигли минимума с начала 2016 г., запасы жилья на вторичном рынке растут, несмотря на некоторое замедление роста ставок по ипотечным кредитам. Данные тенденции отражают растущие ожидания потребителей рецессии в экономике и нежелание рисковать своими сбережениями, инвестируя в жилье (в условиях роста процентных ставок и непостоянных цен на недвижимость).

- Несмотря на небольшое улучшение оценки ВВП за II кв., инвесторы продолжают ожидать рецессию в экономике США в 2023 г. из-за планов ФРС по дальнейшему повышению ключевой ставки
 - После переоценки прирост ВВП во II кв. составил 1.7% (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 -0.6% (как указано на стр. 4) после -1.6% в I кв., что стало вторым отрицательным значением показателя подряд.

Оценка ВВП США за II кв. была пересмотрена с учетом дополнительных данных о потребительской активности.

На фоне высоких цен на энергоносители и их нехватки в странах Европы, США значительно нарастили экспорт сжиженного природного газа (СПГ), нефти и нефтепродуктов в страны Евросоюза. Однако, если поставки СПГ увеличиваются с постепенным вводом новых мощностей, то поставки нефтепродуктов (бензина и дизельного топлива) могут сократиться из-за исторически низкого уровня запасов.

По прогнозам Белого дома от 9 июня (до публикации данных за II кв.), ВВП США в 2022 г. вырастет на 1.4%, уровень инфляции составит 6.6%, уровень безработицы в среднем составит 3.7%.

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



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

По динамике основных индикаторов экономического роста невозможно однозначно сказать, что в экономике США наступит рецессия – промышленное производство продолжает расти на фоне борьбы с высокой инфляцией и ужесточения политики ФРС

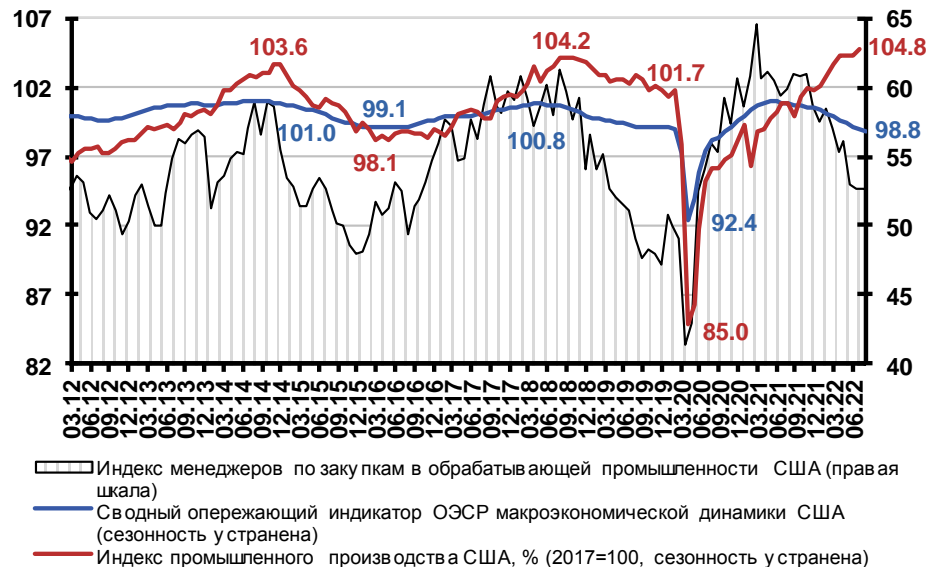
- Промышленное производство в июле увеличилось на 3.9% (базисный индекс достиг максимума за последние 10 лет). При этом темпы прироста промышленного производства продолжают снижаться.
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в июле уменьшился незначительно – до 52.8, превысив прогноз и оставшись значительно выше отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности. Показатель в августе не изменился.
- В июле-августе продолжилось падение сводного опережающего индикатора ОЭСР макроэкономической динамики. Показатель сокращается последние семь месяцев – с февраля по август.

В августе Конгресс США одобрил законопроект, подразумевающий выделение 430 млрд долл. на здравоохранение, борьбу с изменением климата и инфляцией.

Также власти намерены поддерживать стратегически важные отрасли. К примеру, Конгресс США одобрил выделение гранта в 52 млрд долл. для финансирования уже строящихся новых заводов по производству чипов. Грант выделяется трем компаниям – Intel, TSMC и Samsung – на условиях, что они не должны расширять производство чипов с техпроцессом 28 нм и меньше на территории Китая или России.

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 (4/7): макроэкономика

Уровень безработицы в США находится на историческом минимуме

- Уровень безработицы в июле составил 3.5%, еще немного снизившись с июня.

На рынке труда в США пока не наблюдается признаков надвигающейся рецессии – уровень безработицы находится на 50-летнем минимуме. Складывающаяся ситуация позволяет ФРС не снижать текущие темпы ужесточения монетарной политики.

Возможно, низкий уровень безработицы является следствием сокращающейся доли экономически активного населения или перегрева экономики.

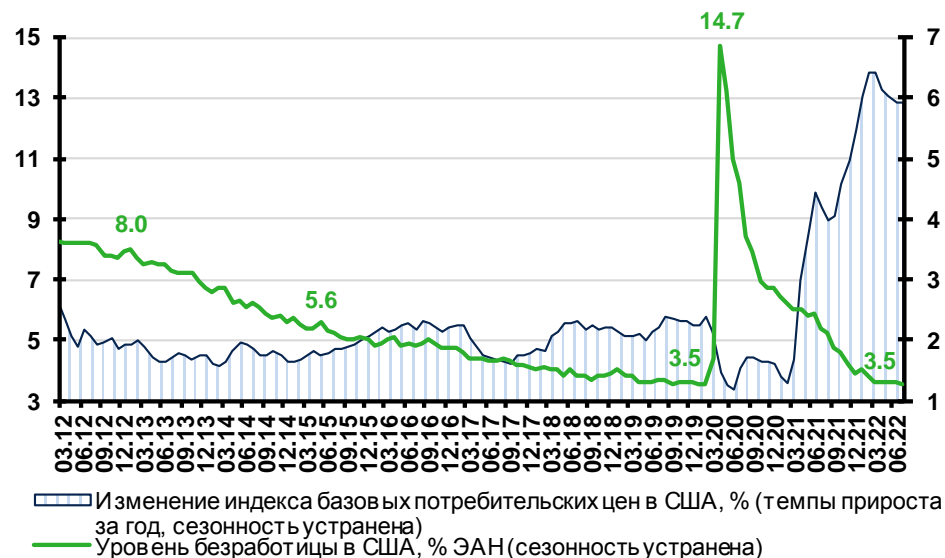
Инфляция в июле, вопреки ожиданиям, замедлилась. Однако ее уровень еще далек от целевого значения

- Уровень инфляции в июле снизился до 8.5% после 9.1% в июне (цель ФРС – 2%).
- В то же время изменение индекса базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в июле составило 5.9%, не изменившись с июня.

До конца года заседания ФРС состоятся 21 сентября, 2 ноября и 14 декабря. На этих заседаниях будут приняты решения о дальнейшем повышении ключевой ставки для борьбы с инфляцией. По предварительным заявлениям, ФРС не планирует смены курса монетарной политики с «ястребиного» на «голубиный».

После выступления 26 августа главы ФРС США Джерома Пауэлла и обещания сохранить ключевую ставку на высоком уровне, доллар достиг своего 20-летнего максимума по отношению к корзине основных валют.

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



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

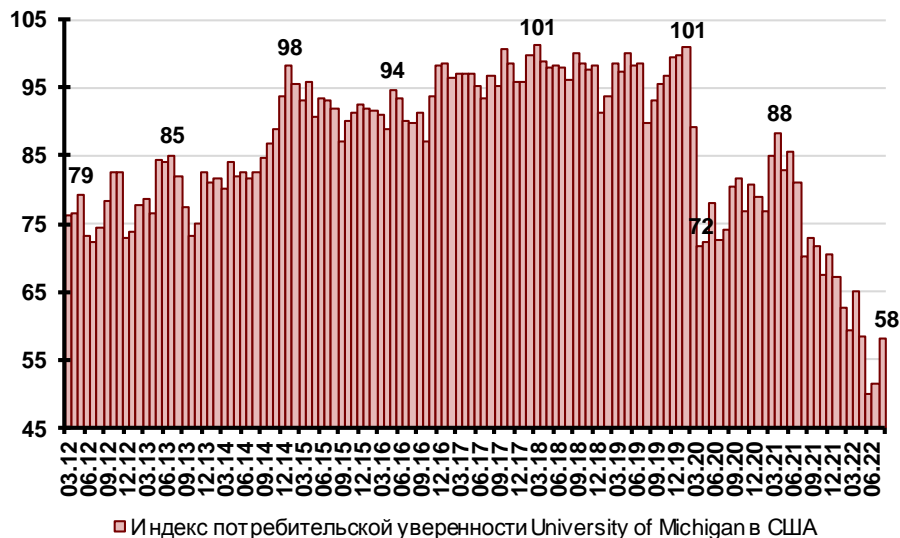
США (5/7): потребительский рынок

В июле на потребительском рынке США появились признаки улучшения ситуации

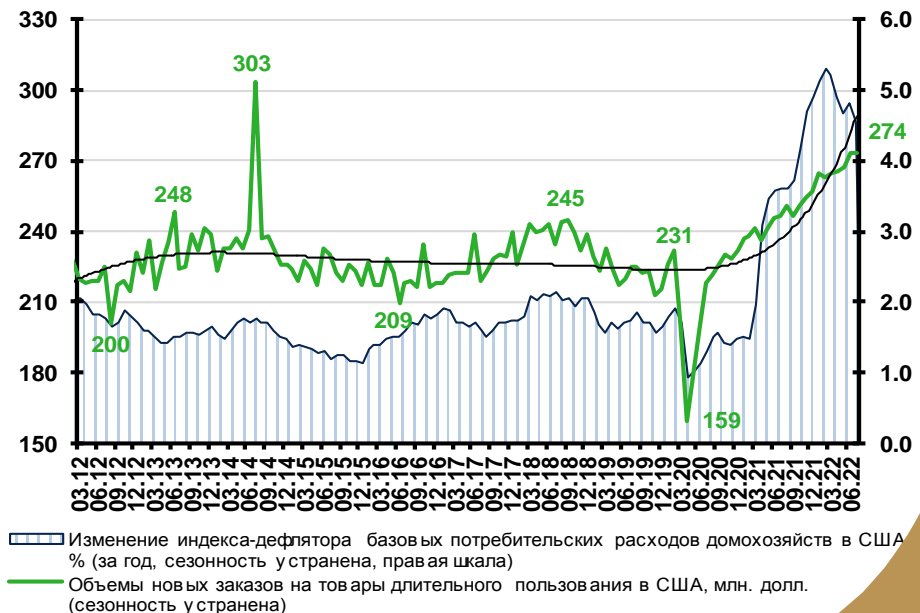
- Индекс потребительской уверенности, вместо дальнейшего падения, неожиданно вырос в июле до 51.5, августе – до 58.2 с 50.0 в июне.
- Темп прироста базовых потребительских расходов домохозяйств (предпочтительный показатель инфляции для ФРС) в июле снизился до 4.6% после 4.8% в июне.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования продолжают свой стремительный рост: в июле они выросли на 10.8% после 11.3% в июне.

Настроения потребителей улучшились на фоне обнадеживающей статистики по инфляции за июль. В частности, розничные цены на бензин в США упали на 7.7% после значительного роста в восстановительный период после пандемии.

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

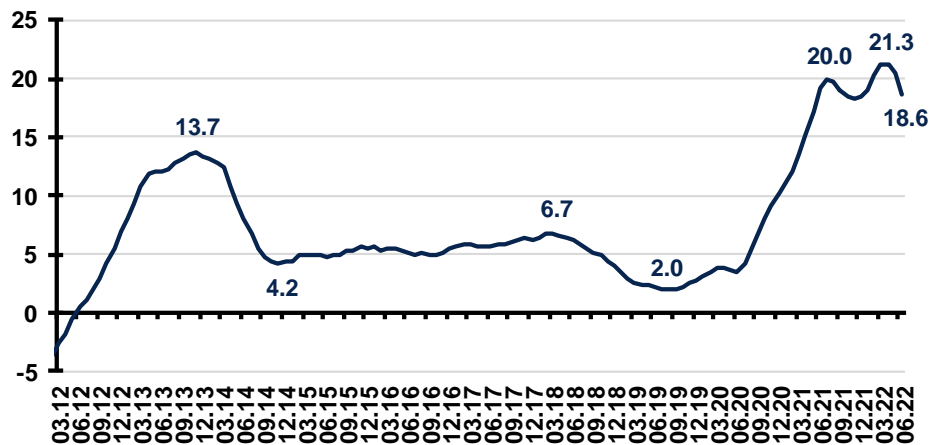
Цены на жилую недвижимость в США, как и ставки по ипотечным кредитам, замедлили свой рост

- Индекс цен на жилую недвижимость в июне увеличился на 18.6% после роста на 20.5% в мае.
- Ставки по 15- и 30-летним ипотечным кредитам в июле-августе снизились – до 4.6% и 5.2% годовых, соответственно. При этом ставка по 5-летним кредитам увеличилась – на 0.08 проц.п. по сравнению с июнем, составив 4.4%. Это говорит об остающихся рисках рецессии в 2023 г.

Индекс S&P Case Shiller – широко используемый барометр рынка жилья США и экономики в целом. Наметившееся замедление роста цен на жилую недвижимость является положительным признаком для рынка.

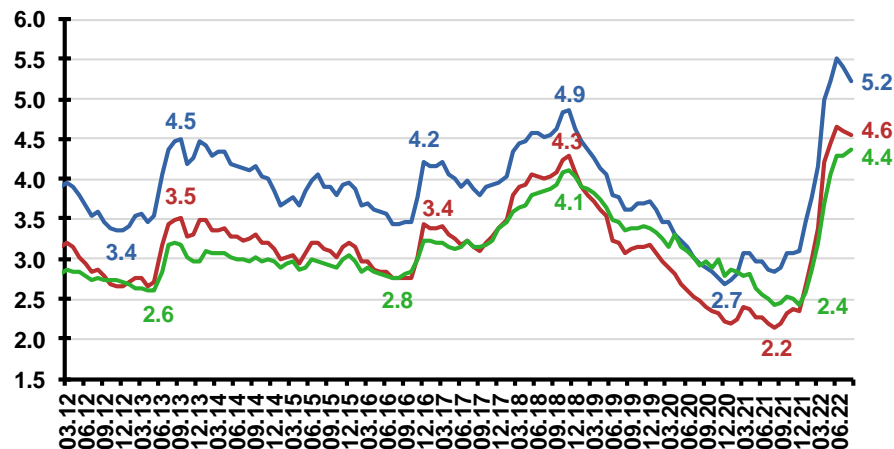
Планируемое ужесточение монетарной политики и повышение ключевой ставки до конца года приведет к возобновлению роста ставок по ипотечным кредитам.

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)

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



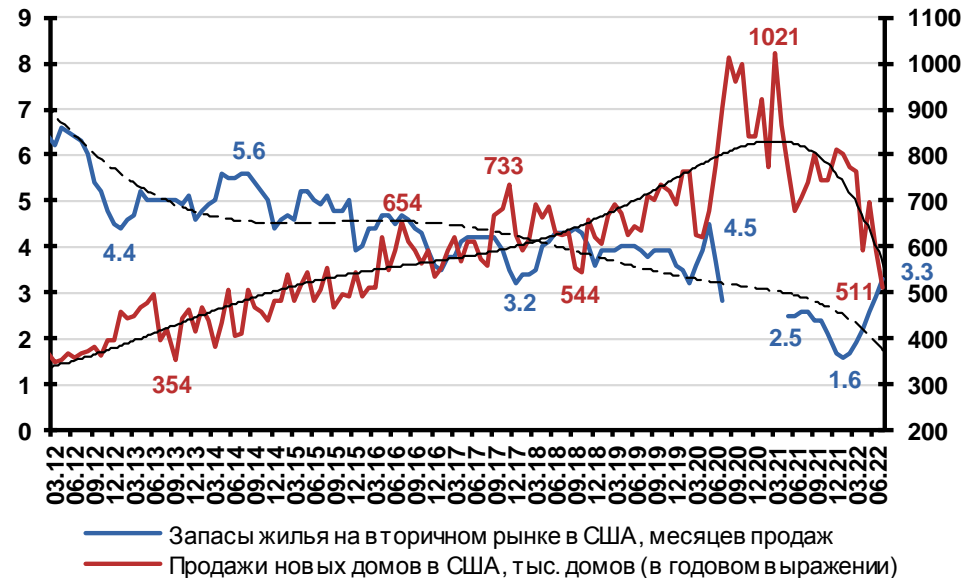
— Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 30 лет, %
 — Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 15 лет, %
 — Средняя ставка Freddie Mac по ипотечным кредитам в США на срок 5 лет, %

- Объем продаж новых домов в США продолжает резко падать при увеличении запасов жилья на вторичном рынке
 - Объем продаж новых домов в июле обрушился на 27.8% – после падения на 12.7% в июне. Июльское значение является минимальным с февраля 2016 г.
 - Запасы жилья на вторичном рынке в июле выросли до 3.3 месяцев продаж после 2.9 месяцев в июне.

Снижение продаж новых домов и увеличение запасов жилья на вторичном рынке означает общее падение спроса на жилье.

Несмотря на некоторое оживление на потребительском рынке, этот эффект не коснулся рынка жилья. Снижение спроса на жилую недвижимость отражает рост ожиданий рецессии у населения и нежелание инвестировать свои сбережения в жилье из-за возможного разворачивания очередного кризиса на этом рынке (в условиях повышения процентных ставок и непостоянных цен на недвижимость).

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 находится на грани рецессии из-за продолжающегося энергетического кризиса и возможности дальнейшего резкого ужесточения монетарной политики**

Оценка ВВП зоны евро после пересмотра Евростатом была немного снижена: прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.6% (первая оценка – 0.7%). Промышленное производство в июне выросло на 2.4%. Но индекс деловой активности с июля находится ниже отметки 50.0: в июле он составил 49.8, в августе – 49.6. Это говорит об ожиданиях спада в экономике.

В августе уровень инфляции достиг нового рекорда – 9.1%. Это усиливает давление на ЕЦБ, который помимо борьбы с небывалым ростом цен, преследует цель причинить наименьший ущерб дальнейшим повышением процентных ставок экономикам зоны евро, и без того ослабленным энергетическим кризисом и пандемией. К тому же евро тоже испытывает давление из-за сильного ужесточения монетарной политики ФРС США и ускорения оттока капитала (особенно из наиболее слабых экономик зоны евро).

Планируемый переход к «зеленой» экономике и снижение зависимости от ископаемого топлива из России в среднесрочной перспективе будет оказывать дополнительное влияние на рост цен в экономиках зоны евро.

Рынок труда пока стабилен, поддерживаемый дотациями из бюджетов стран.

- **На потребительском рынке пока не просматривается признаков оживления**

Несмотря на небольшое улучшение значения балансового индекса потребительского доверия относительно финансовой ситуации в ближайший год, он остается в зоне отрицательных значений: в августе показатель составил -16.3. В июле-августе продолжилось снижение индекса доверия бизнеса.

Зона евро (2/5): макроэкономика

- Усиливающийся энергетический кризис и высокий уровень инфляции подогревают ожидания рецессии, которая наступит, возможно, уже в конце 2022 г.
 - После переоценки прирост ВВП во II кв. составил 3.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 5.4% в I кв.
 - Прирост ВВП во II кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.6% (как указано на стр. 11) после 0.5% в I кв.

После пересмотра оценка ВВП зоны евро была немного ухудшена. Эксперты предсказывают, что в экономике зоны евро с высокой вероятностью наступит рецессия из-за энергетического кризиса на фоне высоких цен на энергоносители и проблем с поставками.

Ситуация вокруг турбины, «зависшей» в Германии, привела к тому, что по «Северному потоку» поставлялось только 20% природного газа от общей мощности. С 31 августа подача газа была приостановлена из-за технических работ. Поставки СПГ из США и Канады пока не могут полностью заменить российский газ. 8 июня произошла авария на крупнейшем в США СПГ-заводе Freeport LNG. Он частично вернется к работе только в ноябре. При этом Норвегия не согласилась поставлять газ на рынки ЕС по цене ниже рыночной.

Также с 1 августа вступило в силу эмбарго на поставки российского угля. Рекордная жара привела к обмелению рек. Потребность в кондиционировании помещений и невозможность нормального функционирования ВИЭ еще больше осложнили ситуацию в зоне евро.

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



Источник: Stat.OECD.org

Зона евро (3/5): макроэкономика

Основные индикаторы экономического роста движутся разнонаправленно, но динамика индекса деловой активности указывает на растущие ожидания спада

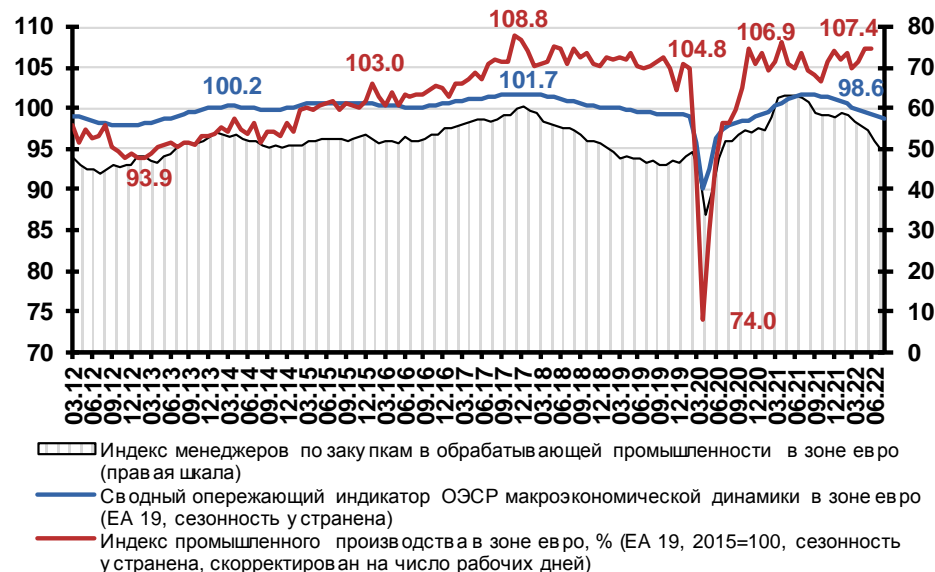
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР в августе уменьшился на 3.0% после снижения на 2.7% в июле. Показатель падает пятый месяц подряд.
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в августе еще сильнее сократился – до 49.6 после 49.8 в июле, находясь ниже отметки 50.0, разделяющей ожидания расширения и спада экономической активности.
- В то же время промышленное производство в июне выросло на 2.4% после увеличения на 1.7% в мае. Данные обновляются с лагом в один месяц.

Из-за роста цен на электроэнергию уже сейчас начинают закрывать заводы (например, крупнейший алюминиевый завод в Словакии Slovalco, цинковый завод в Нидерландах Nyrstar).

Положительным моментом в разгар энергетического кризиса является то, что страны Евросоюза, несмотря на все сложности с перебоями в поставках, достигли своей цели по заполнению газохранилищ более чем на 80% с опережением в два месяца. Этот объем позволит покрыть приблизительно 25-30% потребностей Европы зимой.

На фоне существующей зависимости от энергоносителей из России, усилились настроения по переходу к «зеленой» экономике. ЕС планирует выделить на эти цели 300 млрд евро. Однако в своем выступлении глава Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен отметила, что есть опасения впасть в другую зависимость – от редкоземельных элементов из Китая, необходимых для развития «зеленой» энергетики.

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

- Уровень безработицы на рынке труда в зоне евро находится на историческом минимуме**

- Уровень безработицы в июле составил 6.6%.

Несмотря на приостановку заводов и другой деловой активности, рынок труда остается стабильным благодаря мерам господдержки.

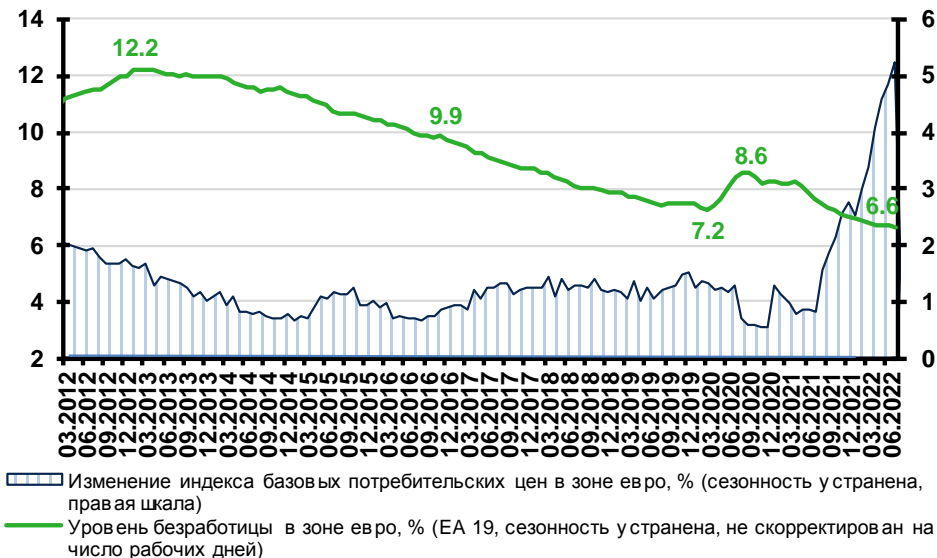
- Рекордный рост инфляции продолжается из-за скачков цен на энергоносители**

- Уровень инфляции в августе увеличился до 9.1% после 8.9% в июле.
- Изменение индекса базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в июле составило 5.2% после 4.8% в июне.

В зоне евро в июле, в отличие от США, не было признаков замедления роста цен. Энергетический кризис «подогревался» аномальной жарой и уже упомянутыми сложностями с поставками энергоносителей. Разрешение ситуации с вывозом сельскохозяйственной продукции с Украины и из России пока не оказало существенного влияние на снижение уровня инфляции.

8 сентября на заседании ЕЦБ было принято решение впервые в истории повысить процентную ставку на 0.75 проц.п. для борьбы с высокой инфляцией. Это негативно скажется на экономике стран зоны евро и значительно усилит вероятность наступления рецессии уже в этом году. Курс евро, снизившийся после выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла до минимальных значений по отношению к доллару, вернулся к паритету после решения ЕЦБ о повышении ставки.

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



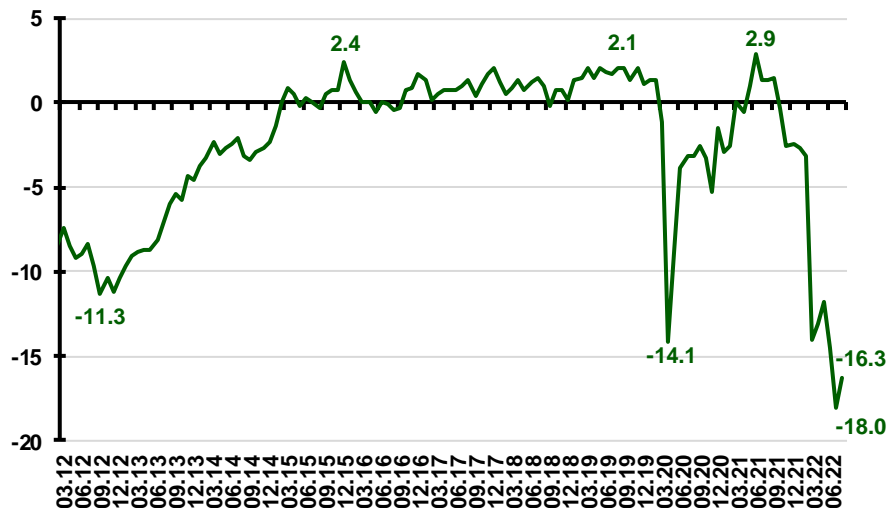
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

На потребительском рынке в зоне евро ситуация остается удручающей

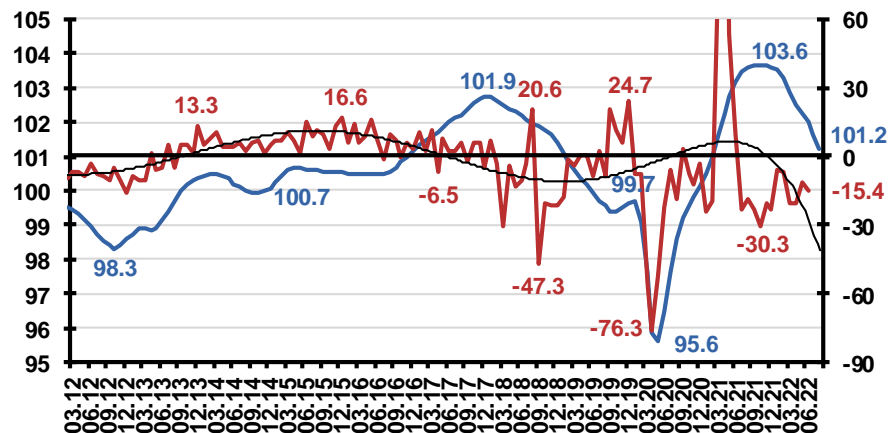
- Балансовый индекс потребительского доверия в августе составил -16.3 после -18.0 в июле, с октября 2021 г. находясь в зоне отрицательных значений.
- Индекс доверия бизнеса в августе уменьшился на 2.3% после снижения на 1.8% в июле.
- Объем розничной торговли в июле снизился на 0.9% после падения на 3.2% в июне.
- Объем продажи автомобилей в июне упал на 15.4% после уменьшения на 11.2% в мае. Показатель снижается с июля 2021 г. (данные за июль должны были быть опубликованы Ассоциацией ACEA в середине августа, но до сих пор не вышли. Возможно, это связано со сменой генерального директора Ассоциации).

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



— Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро (EA 19, опросы относительно финансовой ситуации, ожидаемой в ближайшие 12 месяцев)

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



— Индекс доверия бизнеса в зоне евро (сезонность устранена)

— Продажи автомобилей, % (темпы прироста к аналогичному периоду предш. года, правая шкала)

Китай (1/6): основные выводы

- **После снятия большей части ковидных ограничений в Китае возникла новая проблема – засуха и обмеление рек, что грозит дальнейшим торможением роста экономики**

Темп прироста ВВП во II кв. из-за ковидных ограничений составил всего 0.4% (к аналогичному кв. предш. года). Промышленное производство в июле выросло на 3.8%, что ниже допандемийных значений. Индекс деловой активности в июле неожиданно снизился до 50.4, в августе – до 49.5. Нехватка электроэнергии в отдельных районах из-за рекордной жары (потребность в кондиционировании) и обмелении рек (проблемы с гидроэнергетикой) негативно сказалась на промышленности и сельском хозяйстве страны.

Правительство Китая пытается стимулировать экономику через выделение средств и снижение ключевых ставок. Эффект от них будет зависеть, в том числе, от введения новых ковидных ограничений. Однако в экономике уже наблюдается рост цен: в мае уровень инфляции составил 2.1%, июне – 2.5%, июле – 2.7%, августе – снова 2.5% (в годовом выражении). Рынок труда пока остается стабильным.

- **Потребительский рынок «замер», вероятно, в ожидании новых ограничений**

В июле продолжилось падение индекса потребительского доверия – на 11.0% после снижения на 11.2% в июне.

Темпы прироста розничной торговли в июле были весьма скромные – всего 2.7%.

- **Кризис на рынке недвижимости продолжает углубляться**

После дефолта крупнейшего в мире застройщика Evergrande, под угрозой банкротства оказались и другие застройщики в Китае из-за их высокой закредитованности перед китайскими банками. Преодоление кризисных явлений на рынке недвижимости в Китае имеет большое значение для всей экономики страны, т.к. этот сектор занимает существенную долю в ВВП и оказывает заметное влияние на социальную сферу.

- **Сальдо торгового баланса продолжает стремительно достигать новых рекордных значений**

Экспорт Китая в июле увеличился на 18.0%, импорт – на 2.3% по сравнению с июлем прошлого года.

Китай (2/6): макроэкономика

- В Китае в качестве негативного фактора «на смену» жестким ковидным ограничениям пришла засуха. Вызванный ею в отдельных районах дефицит электроэнергии помешает стране в III кв. вернуться к высоким темпам роста экономики

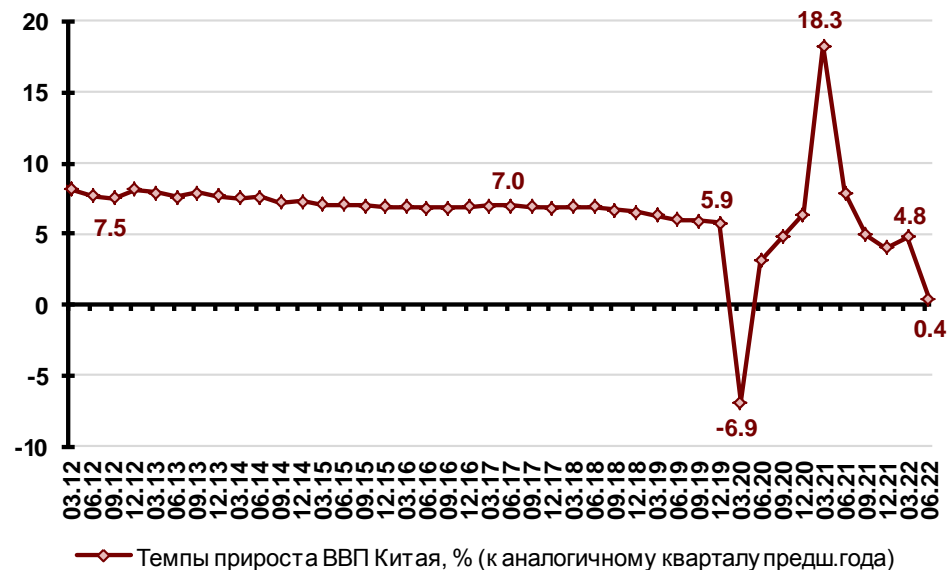
После снятия большей части ковидных ограничений, Китай столкнулся с новой проблемой – сильной жарой и обмелением рек. В регионах, зависящих от гидроэнергетики, обнаружилась нехватка электроэнергии. Это, в том числе, повлияло на промышленность, пытающуюся и без того справиться с разрушительными последствиями пандемии. Засуха негативно отразится на производстве сельхозпродукции в этом году.

- Темп прироста ВВП во II кв. из-за ковидных ограничений составил 0.4% (к аналогичному кв. предш. года) после 4.8% в I кв.
- Уровень безработицы в июле составил 5.4%, но пока остается выше допандемийных значений.

Правительство Китая выделило 1 трлн юаней на экономические стимулы для восстановления пострадавшей экономики. Народный банк Китая снизил процентные ставки для стимулирования промышленной активности и розничной торговли. Причем это произошло на фоне ужесточения монетарной политики США, ЕС и других стран, что может привести к оттоку капитала из Китая в эти страны. Также принимаемые меры поддержки будут способствовать росту цен.

- Уровень инфляции начал постепенно увеличиваться: в мае он составил 2.1%, июне – 2.5%, июле – 2.7% (в годовом выражении). В августе он замедлился до 2.5%.

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



Китай (3/6): макроэкономика

Динамика опережающих индикаторов в Китае говорит о дальнейшем замедлении роста экономики

- Индекс менеджеров по закупкам в июле, вопреки ожиданиям, существенно сократился до 50.4 с 51.7 в июне. В августе он продолжил снижение, опустившись ниже отметки 50.0 – до 49.5.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики падает с августа 2021 г., несмотря на «ковидные послабления»: в августе он уменьшился на 2.6% после снижения на 2.8% в июле.
- Промышленное производство в июле выросло на 3.8%, почти на столько же, на сколько в июне. Однако эти темпы прироста существенно ниже допандемийных значений.

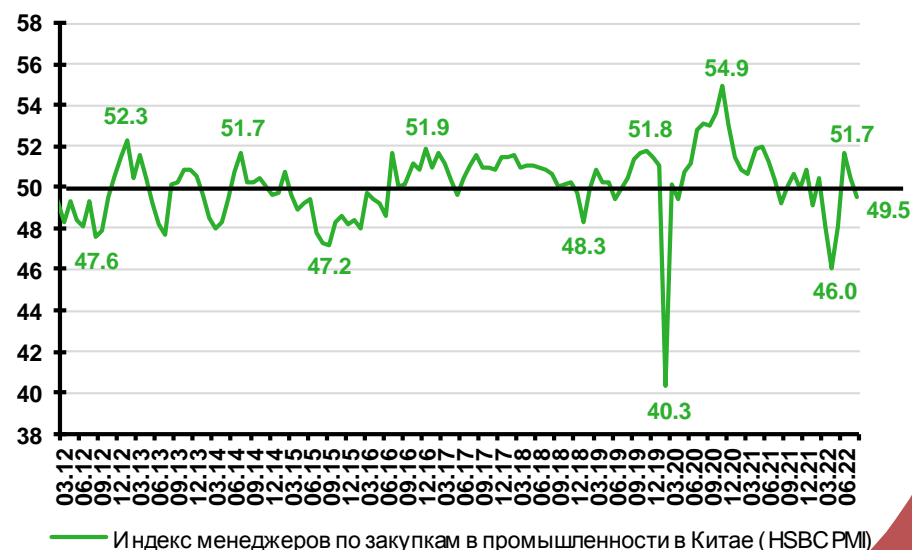
Дефицит электроэнергии на фоне рекордной жары и высоких цен на энергоносители привел к необходимости ввода ограничений на потребление электроэнергии.

При этом, безусловно, есть выигравшие отрасли. К примеру, на фоне высоких цен на нефть выручка крупнейшей нефтегазовой компании Китая PetroChina за первое полугодие 2022 г. выросла в 1.3 раза.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



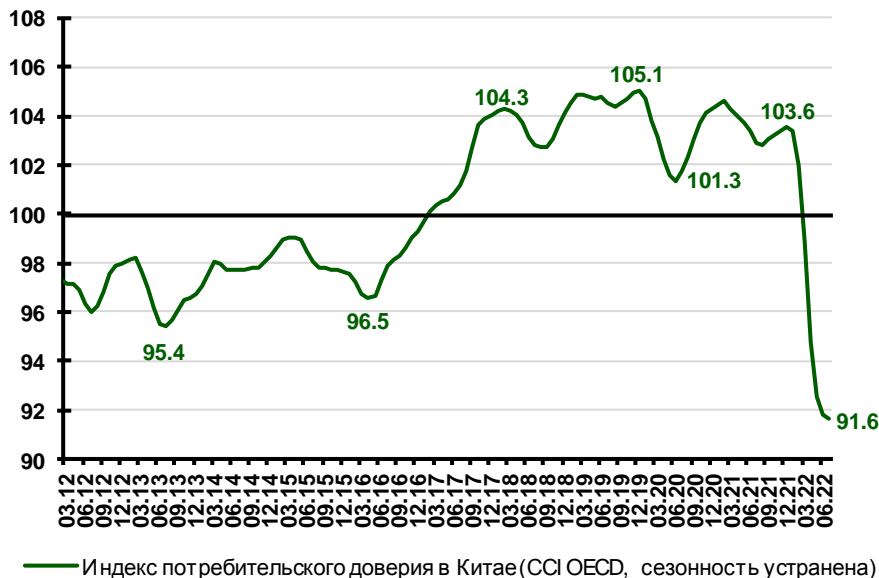
Китай (4/6): потребительский рынок

Показатели потребительского рынка свидетельствуют об осторожном поведении потребителей

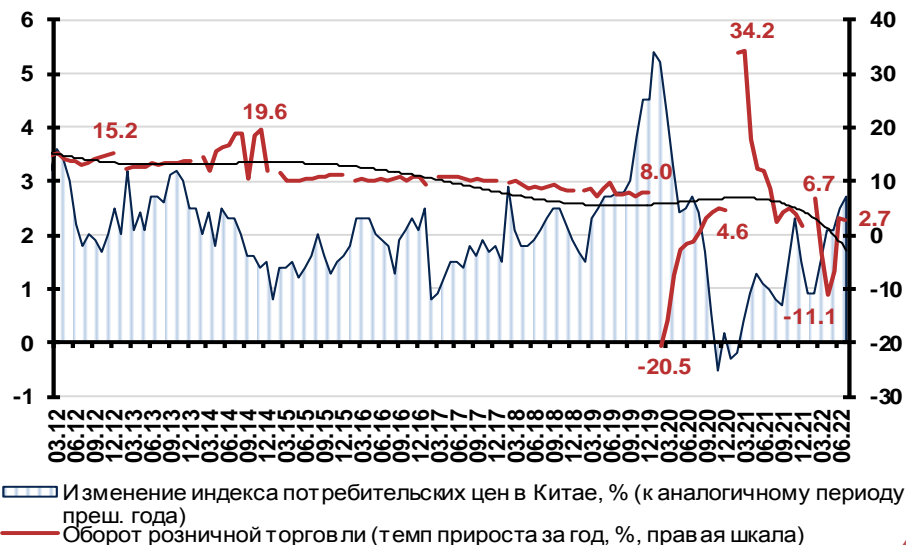
- Индекс потребительского доверия вместо ожидаемого роста на фоне ослабления ковидных ограничений в июле упал на 11.0% после снижения на 11.2% в июне. Показатель четвертый месяц подряд устанавливает исторические антирекорды.
- Желанного значительного увеличения объемов розничной торговли в июле не произошло: темпы прироста составили всего 2.7% после 3.1% в июне.

Потребительский спрос не торопится восстанавливаться после локдаунов. Возможно, из-за политики «нулевого ковида» потребители опасаются введения новых ограничений. Также из-за засухи и дефицита электроэнергии стали закрываться предприятия, что, вероятно, ударило по доходам населения.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



Китай (5/6): рынок жилья

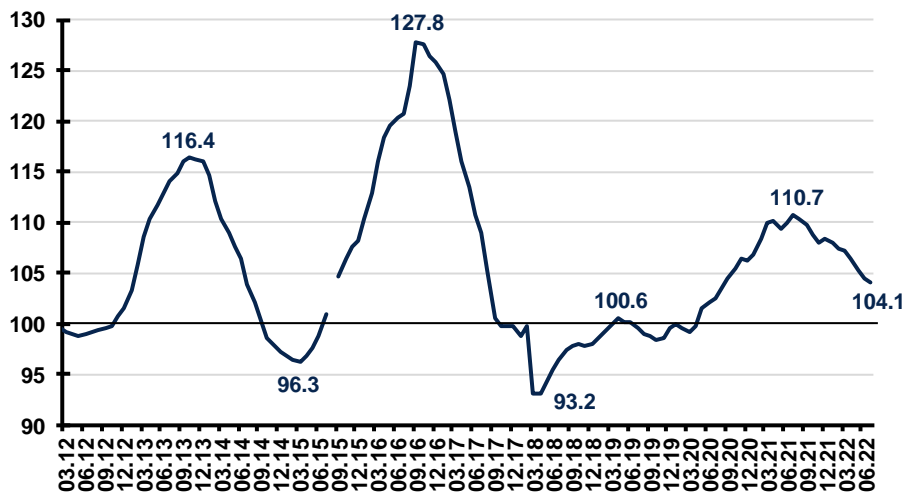
■ Ситуация на рынке недвижимости Китая продолжает ухудшаться

- Цены на недвижимость в Пекине в июле снизились на 6.0% после снижения на 4.9% в июне. Падение цен ускоряется пятый месяц подряд.
- Объем производства цемента в июле уменьшился на 6.6% после падения на 12.8% в июне.

После дефолта крупнейшего в мире застройщика Evergrande, под угрозой оказались и другие застройщики в Китае, накопившие огромные долги перед китайскими банками, в том числе из-за неблагоприятной послепандемийной конъюнктуры и ужесточения финансовых условий со стороны китайских властей. При этом кризис на рынке недвижимости имеет существенное влияние на развитие всей экономики Китая – данный сегмент составляет почти треть ВВП страны.

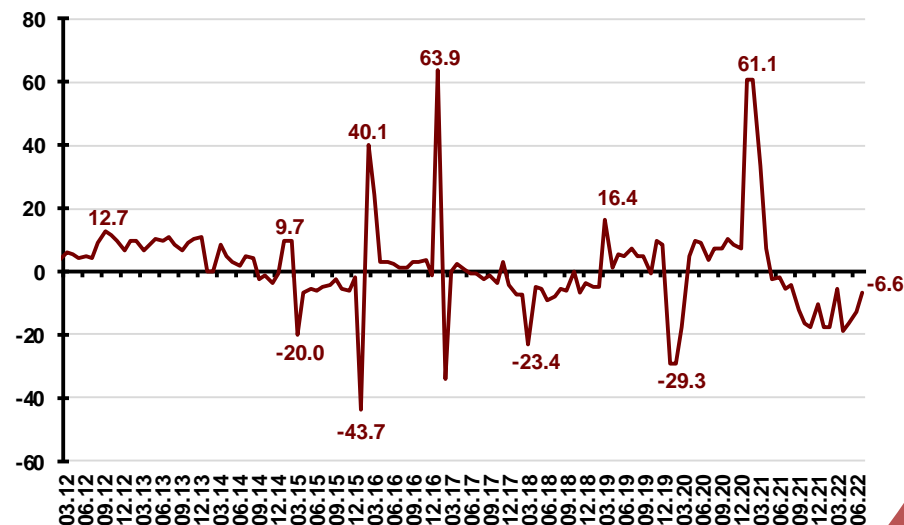
Решение Народного банка Китая о снижении ключевых ставок должно способствовать оживлению спроса на рынке недвижимости и снизить долговую нагрузку застройщиков перед китайскими банками путем рефинансирования их задолженности.

Индексы цен на недвижимость в Пекине



— Индекс цен на недвижимость в Пекине (к аналогичному периоду предш. года, новая методология, цены продаж)

Темпы прироста производства цемента в Китае, %



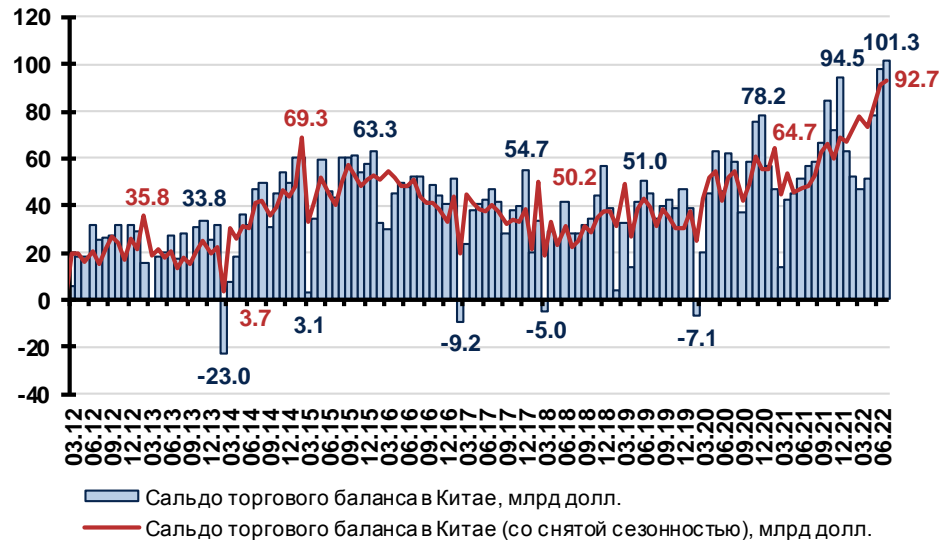
— Темпы прироста производства цемента в Китае, % (за год)

Китай (6/6): торговый баланс

- Положительное сальдо торгового баланса Китая продолжает достигать новых высот. Внешняя торговля вновь является важным фактором экономического роста
 - Сальдо торгового баланса в июле впервые превысило 100 млрд долл., составив 101.3 млрд долл. после 97.9 млрд долл. в июне.
 - Экспорт в июле достиг 333.0 млрд долл., увеличившись на 18.0% по сравнению с июлем прошлого года. Импорт в июле вырос до 231.7 млрд долл., что на 2.3% больше, чем в аналогичном месяце прошлого года.

За январь-июль 2022 г. товарооборот Китая с Россией вырос на 29% в годовом выражении. При этом экспорт Китая в Россию увеличился всего на 5.2%, а импорт в Китай из России «взлетел» на 48.8% за счет импорта энергоносителей, «высвободившихся» с европейского направления.

Сальдо торгового баланса Китая



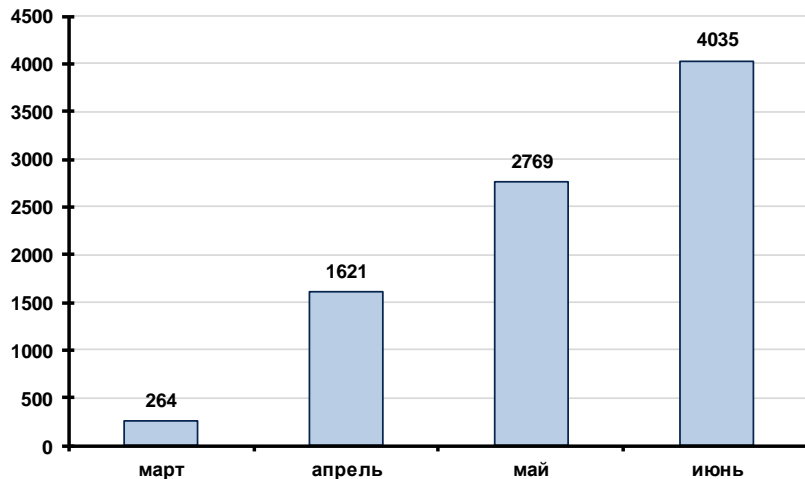
Источник: General Administration of Customs of China

Специальный сюжет (1/2): Россия и Индия

Рост торговли вместо санкций

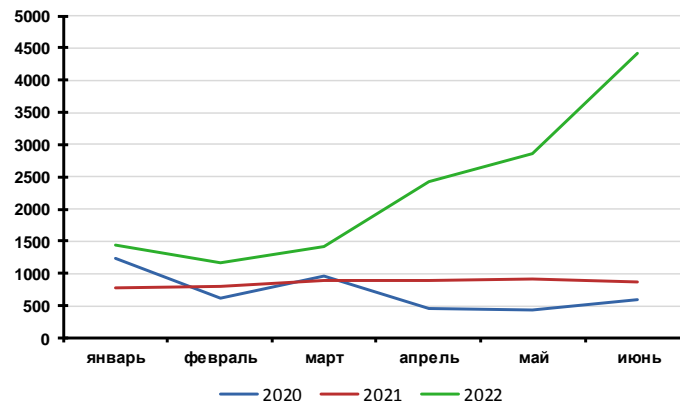
- В первой половине 2022 г., на фоне антироссийских санкций со стороны США, ЕС и отдельных стран Азии, оборот торговли товарами России и Индии стремительно увеличился: стоимостной объем торговли товарами в январе-июне 2022 г. превысил соответствующий показатель 2021 г. и 2020 г. в 2.7 раза и 3.2 раза, соответственно.
- Рост товарооборота был обеспечен кратным (в 3.5 раза по сравнению с январем-июнем 2021 г.) расширением объемов импорта Индии товаров из России, тогда как объемы индийского экспорта в Россию снизились.
- Основной фактор роста импорта – резкое наращивание в первой половине 2022 г. поставок в Индию российской нефти (с 264 тыс. т в марте до более чем 4 млн. т в июне).

Импорт нефти в Индию из России в марте-июне 2022 г. (тыс. т)



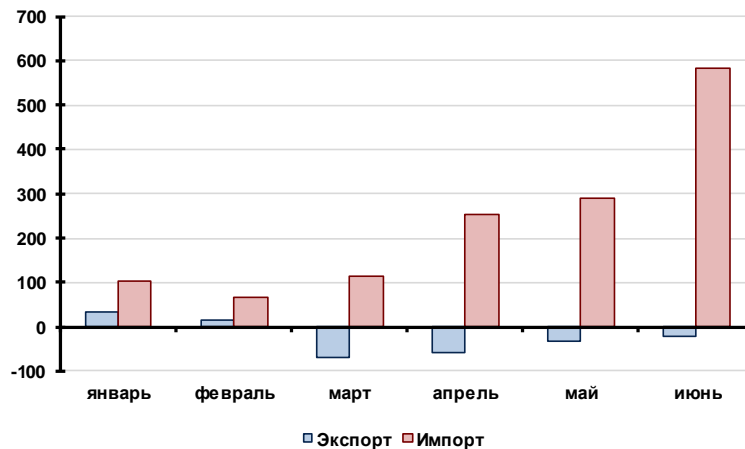
Источник: Министерство торговли и промышленности Индии

Объем товарооборота Индии из России в 2020-2022 гг. (январь-июнь, млн. долл.)



Источник: Министерство торговли и промышленности Индии

Темпы прироста экспорта и импорта товаров Индии из России в январе-июне 2022 (по сравнению с соотв. мес. 2021 г., %)



Источник: расчеты ЦМАКП по данным Министерства торговли и промышленности Индии

■ Стратегическое партнерство

- Индия и Советский Союз объявили об установлении дипломатических отношений 13 апреля 1947 г., до официального получения Индией независимости 15 августа 1947 г.
- Начало сотрудничеству Советского Союза и Индии было положено в середине 50-х годов прошлого столетия: в июне 1955 г. с визитом в Москве побывал Премьер-министр Индии Джавахарлал Неру, в декабре того же года с ответным визитом в Дели – Н.С. Хрущев.
- С этого времени в течение десятилетий СССР и Индия активно развивали сотрудничество, прежде всего в таких сферах, как ВПК (СССР стал основным поставщиком вооружений для индийской армии), промышленность и инфраструктура.
- В 1990-е гг., после распада Советского Союза, торгово-экономические связи с Индией заметно ослабли.
- Ситуация стала меняться с начала 2000-х гг. В 2000 г. Президентом России В.В. Путиным и Премьер-министром Индии Аталом Бихари Ваджапайи была подписана «Декларация о стратегическом партнерстве между Индией и Россией». Кроме того, Индия, впервые в своей практике двусторонних отношений, подписала с Россией соглашение о проведении ежегодных встреч на высшем уровне.
- В 2010 г. уровень сотрудничества был повышен до «особо привилегированного стратегического партнерства».
- В настоящее время к числу основных сфер торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества России и Индии относятся:
 - ✓ Военно-промышленный комплекс (ракетная система БраМос, лицензионное производство самолетов Су-30 и танков Т-90, совместное предприятие по производству автоматов «Калашников»).
 - ✓ Ядерная энергетика (АЭС «Куданкулам»).
 - ✓ Нефтегазовый сектор (в 2017 г. Роснефть за почти 13 млрд долл. приобрела нефтеперегонный завод ESSAR's Vadinar; индийская ONGC Videsh Ltd. участвует в проекте «Сахалин-1» – объем инвестиций более 2 млрд долл.).
- В 2019 г. на Восточном экономическом форуме была озвучена цель по достижению оборота двусторонней торговли в 30 млрд долл. к 2025 г.
- Индия не присоединилась к антироссийским санкциям со стороны США, ЕС и отдельных стран Азии.
- Перспективы и возможности: активная индустриализация Индии создает значительный спрос на промышленные товары, технологии, сырье и инвестиции.
- Риски: замедление или сворачивание партнерства из-за целенаправленного противодействия со стороны США.



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Автор обзора

Ирина Ипатова, ведущий эксперт ЦМАКП

Email: iipatova@forecast.ru

Автор специального сюжета

Роман Волков, ведущий эксперт ЦМАКП

Email: rvolkov@forecast.ru

Следите за новыми выпусками мониторингов ЦМАКП

Официальный сайт: forecast.com

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