



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

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

№2 (70), март 2023 г.

**Специальный сюжет номера –
Россия и Египет**

24.03.2023

В данной работе используются результаты проекта ТЗ-148, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

Основные мировые тренды

- **Жесткая монетарная политика ФРС и ЕЦБ ведет к замедлению экономического роста в США и странах зоны евро и проблемам в мировой банковской сфере. Восстановление экономики Китая идет меньшими темпами, чем ожидалось**
 - **США.** Экономическая активность остается на низком уровне из-за жесткой монетарной политики ФРС. Рынок труда пока устойчив. Инфляция снижается недостаточно быстро, поэтому в планах ФРС было дальнейшее повышение ключевой ставки. Однако банкротство крупных банков может на время сместить приоритеты на поддержку финансовой системы.
 - **Зона евро.** Энергетический кризис несколько смягчился благодаря снижению цен на газ на фоне теплой зимы. Однако цены на электроэнергию остаются высокими, что негативно сказывается на промышленности стран зоны евро. Общая инфляция снижается медленно, базовая – продолжает расти, поэтому ЕЦБ планирует дальнейшее повышение процентных ставок.
 - **Китай.** Экономика постепенно восстанавливается после отмены ковидных ограничений и спада заболеваемости. Ухудшение отношений с Западом приводит к торговым ограничениям, которые могут нанести ущерб технологическим отраслям китайской экономики и снизить их конкурентоспособность.
 - **Рынок нефти.** Цены на нефть были довольно устойчивы с небольшими флуктуациями, связанными с двумя главными факторами. Цены шли вверх вместе с ростом ожиданий восстановления китайской экономики в этом году. Негативное влияние оказывали сообщения об увеличении запасов нефти в США, отражающие общее снижение мирового спроса на энергоресурсы на фоне начавшихся проблем в промышленности развитых стран. Страны ОПЕК+ пока сохраняют объем добычи на прежнем уровне. Снятие санкций с Ирана откладывается на фоне новостей о продолжении иранской ядерной программы.
 - **Рынок природного газа.** Цены на газ на фоне теплой зимы в Европе продолжают снижаться, оставаясь, однако, выше среднегодолетних значений. Запасы газа в европейских странах сейчас выше запланированного уровня, также благодаря ограничениям потребления электроэнергии. Страны ЕС договорились о создании «картеля покупателей» для совместных закупок газа у крупных поставщиков, кроме России, что должно уменьшить волатильность цен на газ. Цены также снизились на фоне новостей о возобновлении экспорта крупного завода СПГ в США после устранения последствий пожара.

Прогнозы международных организаций на 2023-2024 гг.

Темп прироста ВВП, %	2022	ВБ (июнь 22)		ООН (янв 23)		МВФ (янв 23)	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Мир (по ППС)	3.4	3.1	3.4	2.3	3.2	2.9	3.1
США	2.1	2.5	2.4	0.4	1.7	1.4	1.0
Зона евро	3.5	2.5	1.9	0.1	1.6	0.7	1.6
Япония	1.4	1.7	1.3	1.5	1.3	1.8	0.9
Китай	3.0	2.8¹	4.5¹	4.8	4.5	5.2	4.5
Индия²	6.8	7.5	7.1	6.0	6.2	6.1	6.8
Бразилия	3.1	1.5	0.8	0.9	2.0	1.2	1.5
Россия	-3.5	-8.9	-2.0	-2.9	1.5	0.3	2.1
Нефть, долл./барр.³	97	100⁴	92⁴	-	-	81	75

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

■ Рост экономики США замедляется из-за жесткой монетарной политики и бюджетных проблем

Темп прироста ВВП в IV кв. к III кв. в годовом выражении составил 2.7% после 3.2% в III кв. ко II. кв. Промышленное производство в феврале снизилось на 0.2% после роста на 0.5% в январе (к соотв. мес. прошлого года). Индекс деловой активности в феврале составил 47.7, четвертый месяц подряд находясь в зоне ожидания сжатия экономической активности.

Уровень безработицы в феврале вырос всего до 3.6% после 3.4% в январе. Вероятно, это последствия волны массовых сокращений крупнейшими компаниями, желающими справиться с финансовыми трудностями на фоне проблем в экономике.

Рост цен в США продолжает замедляться: уровень инфляции в феврале в годовом выражении снизился до 6.0% после 6.4% в январе. Темп прироста базовых потребительских цен в феврале составил 5.5%, как и в январе. Однако инфляция снижается не так быстро, как планировалось.

Как и ожидалось, ФРС на заседании в марте снова повысил ключевую ставку на 0.25 проц.п. Однако на фоне политики высоких процентных ставок начались проблемы в банковской сфере – банкротства крупнейшего кредитора стартапов банка Silicon Valley Bank и крупного банка Signature Bank. Эти банкротства могут повлечь за собой ряд других и служат свидетельством того, что слишком жесткая монетарная политика ФРС отразилась на возможностях экономики, несмотря на сильные данные по рынку труда.

■ На потребительском рынке и рынке жилья США без существенных улучшений

Индекс потребительской уверенности в феврале увеличился до 67.0 после 64.9 в январе.

Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в январе вырос на 4.7% после 4.6% в декабре. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в январе увеличились всего на 2.5% после 11.2% в декабре.

На рынке жилья в феврале ставки по ипотечным кредитам почти не изменились. Рост цен на жилую недвижимость в декабре замедлялся восьмой месяц подряд (данные публикуются с лагом). В то же время объем продажи новых домов продолжает падать по сравнению с прошлым годом: в январе он упал на 16.4% после сокращения на 24.0% в декабре.

США (2/6): макроэкономика

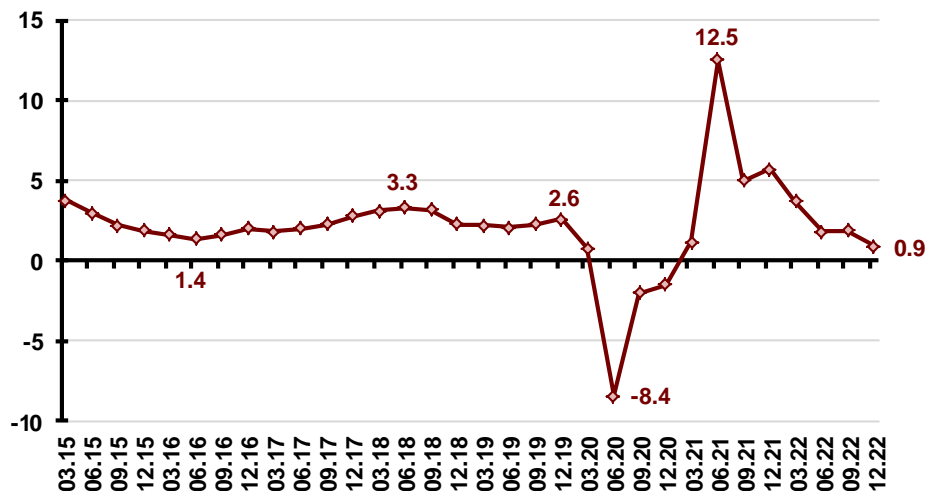
Восстановлению экономического роста в США пока противостоят жесткая монетарная политика ФРС и ограничение возможностей бюджета по стимулированию экономической активности

- После переоценки темп прироста ВВП в IV кв. составил 0.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 1.9% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 2.7% (как указано на стр. 4) после 3.2% в III кв.

Слабое замедление инфляции и сохраняющий устойчивость рынок труда позволяют ФРС продолжать ужесточать монетарную политику. Ранее планируемое повышение процентных ставок в марте вело к росту доходности американских казначейских облигаций и стоимости доллара. Инвесторы по-прежнему оценивают краткосрочные риски выше долгосрочных, т.е. растут ожидания рецессии в экономике. Однако теперь дальнейшие решения ФРС под вопросом из-за начавшихся проблем в банковском секторе – банкротства крупных банков, – что может повлечь за собой другие банкротства (риск эффекта домино).

В США продолжается обсуждение проблемы превышения уровня госдолга страны над установленным лимитом заимствований. Чтобы избежать дефолта по обязательствам государства, необходимо изменить ограничения. Однако часть конгрессменов выдвигает условие, что они согласятся на это только при реформе госрасходов. Президент Джо Байден призывает повысить лимит без каких-либо условий и готов обсуждать лишь сокращение бюджетного дефицита.

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



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

Спрэд доходности между 10-летними и 1-летними казначейскими ценными бумагами США, %



Экономическая активность в США продолжает оставаться на низком уровне на фоне дорогого корпоративного кредитования

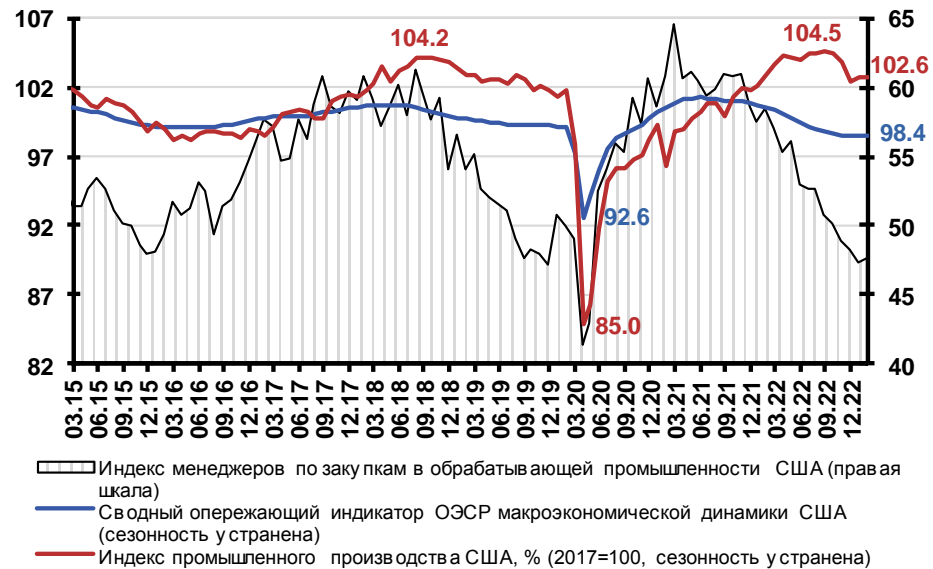
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в феврале составил 47.7 после 47.4 в январе, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности уже четыре месяца.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в феврале уменьшился на 2.1% после сокращения на 2.2% в январе (двенадцатый месяц падения).
- Промышленное производство в феврале снизилось на 0.2% после роста на 0.5% в январе.

Промышленное производство сократилось впервые с окончания пандемии. Вероятно, ситуация продолжит ухудшаться, т.к. цикл ужесточения монетарной политики еще не окончен. Ожидалось, что процентные ставки начнут снижаться не ранее 2024 г., что ограничивает возможности корпоративного кредитования. Однако банкротство крупного банка Silicon Valley Bank, кредитуемого стартапы, а затем банка Signature Bank может внести коррективы в политику ФРС, которой теперь нужно не допустить кризиса в банковской сфере и ухудшения ситуации в реальном секторе экономики.

Поддерживает производство Закон о снижении инфляции (IRA), нацеленный на привлечение инвестиций и развитие «зеленых» технологий в промышленности. Например, Tesla сокращает производство батарей на заводе в Германии в пользу США, где предусмотрены налоговые льготы.

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

- В феврале уровень безработицы в США немного вырос, хотя он остается на минимальных исторических значениях

- Уровень безработицы в феврале увеличился до 3.6% после 3.4% в январе.

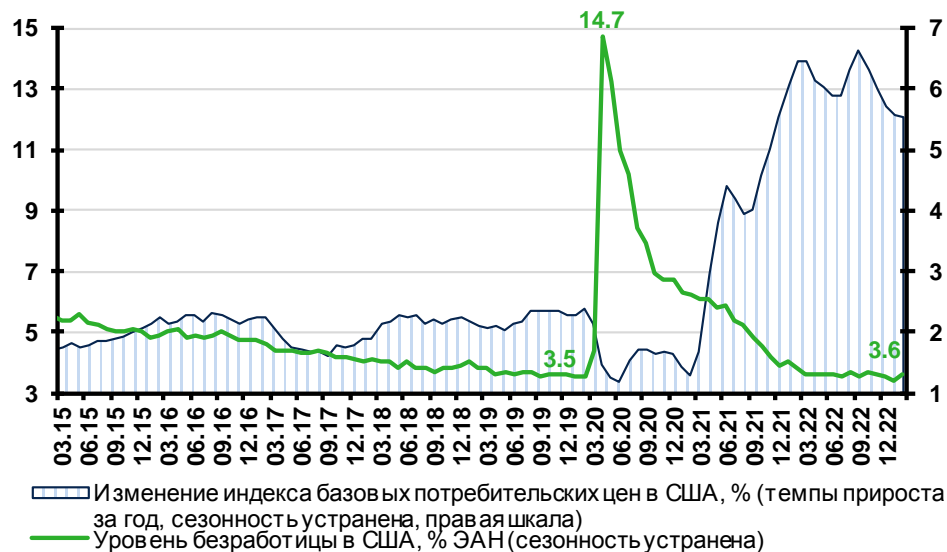
На рынке труда, по всей видимости, все-таки сказался ряд крупных сокращений в ведущих компаниях, хотя рынок остается довольно устойчивым. Вероятно, он перегрет. Однако ФРС продолжает использовать данные по нему в качестве аргументов в пользу дальнейшего повышения ключевой ставки.

- После слабого замедления роста потребительских цен в январе, в феврале снижение инфляции совпало с ожиданиями

- Уровень инфляции в феврале замедлился до 6.0% после 6.4% в январе.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в феврале составил 5.5%, не изменившись с января.

После повышения в начале февраля ключевой ставки на 0.25 проц.п. риторика представителей ФРС ужесточилась. Инфляция замедляется недостаточно быстро. Однако банкротство крупных банков в США из-за жесткой политики ФРС исключило возможность повышения ставки на 0.50 проц.п. Как и ожидалось, на мартовском заседании ставка снова была увеличена только на 0.25 проц.п.

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



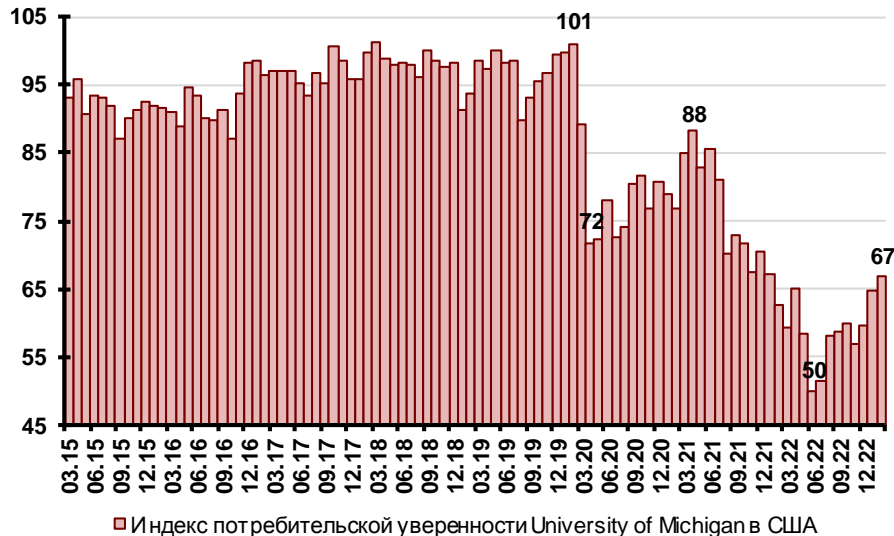
Источник: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

США (5/6): потребительский рынок

- На потребительском рынке в США наблюдающиеся улучшения не являются существенными
 - Индекс потребительской уверенности в феврале увеличился до 67.0 после 64.9 в январе (что значительно ниже допандемийных значений).
 - Объемы новых заказов на товары длительного пользования в январе увеличились на 2.5% после 11.2% в декабре.
 - Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в январе вырос на 4.7% после 4.6% в декабре.

Рост потребительской уверенности может привести к увеличению спроса на товары, что может вызвать новый виток инфляции в стране. Объемы новых заказов на товары длительного пользования хоть и выросли по сравнению с январем 2022 г., однако, по сравнению с декабрем прошлого года снизились на 5.0%. Рост индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств указывает на остающееся высоким инфляционное давление.

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, %

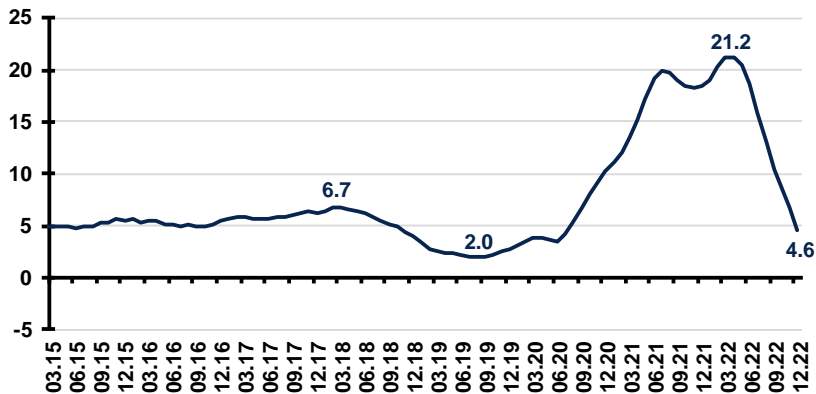


США (6/6): рынок жилья

На рынке жилья в США нет существенных позитивных сдвигов в ожидании новых решений ФРС

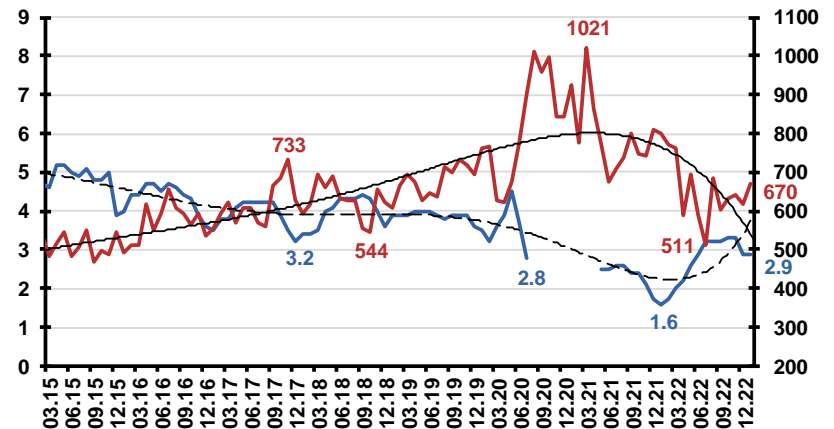
- В феврале ставки по ипотечным кредитам не изменились: ставка по 15-летним кредитам составила 5.4%, по 30-летним – 6.3%.
- Запасы жилья на вторичном рынке в январе составили 2.9 мес. продаж, не изменившись с декабря.
- Цены на жилую недвижимость в декабре выросли всего на 4.6% после 6.8% в ноябре (восьмой месяц замедления роста цен подряд).
- В то же время объем продаж новых домов в январе упал на 16.4% после сокращения на 24.0% в декабре.

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



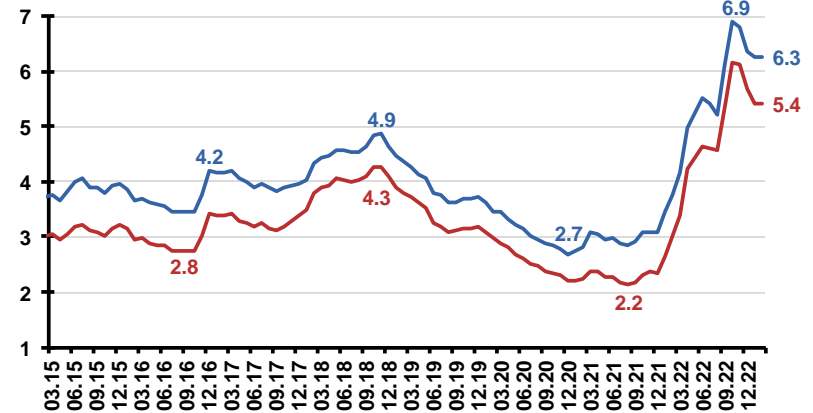
— Индекс цен на жилую недвижимость в 20 крупнейших городах США S&P Case Shiller, % (темпы прироста к соотв. пер. предш. года)

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, %

Зона евро (1/5): основные выводы

- **Пока экономическая активность в зоне евро снижается, несмотря на падение цен на газ и некоторое смягчение энергетического кризиса**

Темп прироста ВВП в IV кв. к III кв. в годовом выражении составил всего 0.1% после 0.3% в III кв. ко II кв. Индекс деловой активности в зоне евро в феврале составил 48.5, восьмой месяц подряд находясь в зоне ожиданий сжатия экономики.

В то же время рынок труда остается устойчивым: на протяжении десяти месяцев уровень безработицы незначительно колеблется вокруг отметки 6.7%, что является минимальным значением за последнее десятилетие.

Уровень инфляции в феврале составил 8.5% после 8.6% в январе. Однако базовые потребительские цены в феврале выросли на 7.6% после 7.3% в январе.

Несмотря на проблемы в производстве из-за высоких цен на электроэнергию, ЕЦБ пока не планирует менять курс и переходить к политике снижения процентных ставок – инфляция остается высокой. На недавнем заседании ЕЦБ вновь увеличил ключевую ставку на 0.50 проц.п. Хотя, возможно, последние события с банкротством крупных банков в США внесут коррективы в политику европейского финансового регулятора для недопущения распространения кризисных явлений на банковскую сферу стран зоны евро.

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

Балансовый индекс потребительского доверия в феврале составил -9.6 после -10.9 в январе, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается десятый месяц, если сравнивать с аналогичными месяцами прошлого года. В то же время объем продаж автомобилей в феврале вырос на 11.5% после 11.3% в январе по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

Зона евро (2/5): макроэкономика

■ **Энергетический кризис в зоне евро ослаб благодаря существенному снижению цен на газ, что, возможно, позволит избежать рецессии в этом году**

- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 1.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 2.3% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. к предыдущему кварталу в годовом выражении составил 0.1% после 0.3% в III кв.

На фоне необычно теплой зимы в Европе цены на природный газ значительно снизились от максимума, который был достигнут в период высокой неопределенности с поставками газа. Меры по ограничению потребления электроэнергии также помогли сохранить запасы на уровне выше запланированного.

Канцлер Германии Олаф Шольц заявил, что страна избавилась от зависимости от российских энергоносителей и даже перевыполнила план по экономии газа.

При этом страны ЕС пришли к соглашению о создании «картеля покупателей» для совместных закупок газа у крупных поставщиков, кроме России.

Снижение цен на газ позволило Еврокомиссии улучшить прогноз роста ВВП зоны евро в 2023 г. с 0.3% до 0.9%.

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



Источник: Stat.OECD.org

Экономическая активность в зоне евро снижается, несмотря на падение цен на газ и некоторое смягчение энергетического кризиса

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в феврале составил 48.5 после 48.8 в январе, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50.0) восьмой месяц подряд.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в феврале уменьшился на 2.9% после сокращения на 3.3% в январе (одиннадцатый месяц падения подряд).
- В то же время промышленное производство в январе увеличилось на 1.9% после сокращения на 1.4% в декабре.

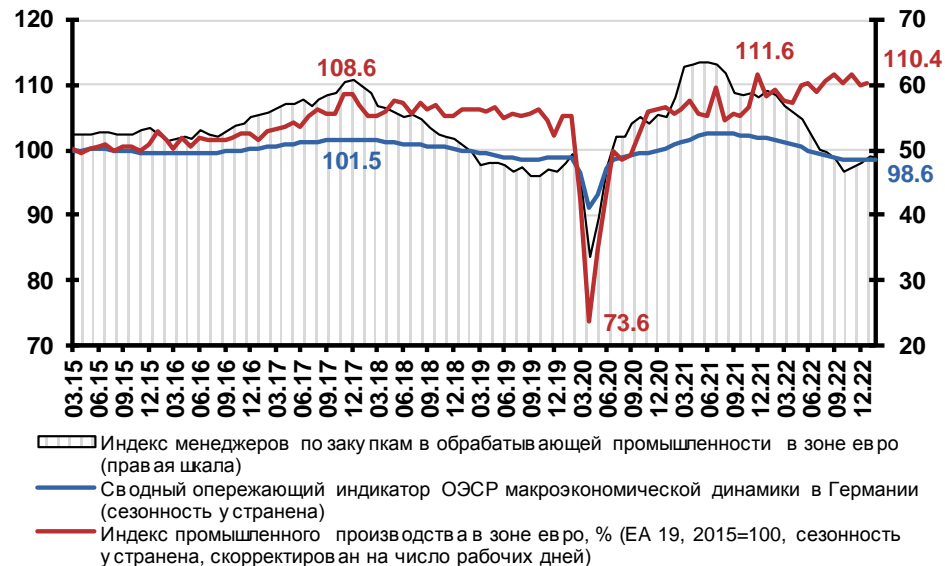
Несмотря на снижение цен на газ в течение теплой зимы, цены остаются выше среднемноголетних, что привело к проблемам в производстве стран зоны евро из-за роста расходов на электроэнергию, а также из-за нехватки сырья в условиях санкций против России. В Германии закрылись заводы химического гиганта BASF, крупнейшего в ФРГ производителя аммиака и карбамида Stickstoffwerke Piesteritz и др.

Во Франции продолжаются забастовки из-за принятой пенсионной реформы, в т.ч. на семь дней была прекращена работа на трех из четырех терминалах СПГ.

В то же время запрашиваемая Украиной у европейских стран военная помощь может привести к росту оборонной промышленности, как в краткосрочном (производство вооружений), так и среднесрочном отношении (инвестиции в развитие ВПК).

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

В январе рынок труда зоны евро оставался устойчивым

- Уровень безработицы в январе составил 6.7%, почти не меняясь последние десять месяцев.

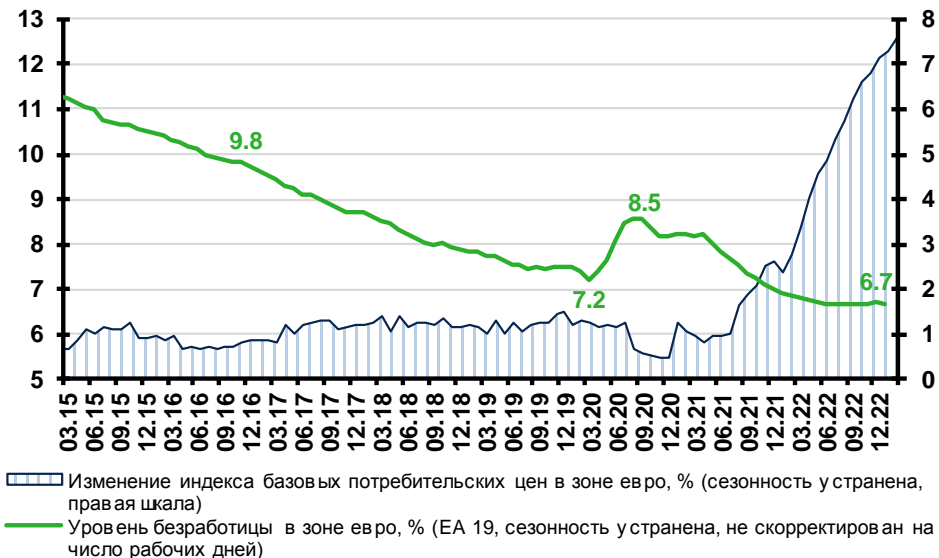
В настоящий момент в зоне евро продолжают действовать упрощенные правила предоставления государственной помощи бизнесу, которые были введены в связи с пандемией и продлены из-за энергетического кризиса. Однако до конца этого года эти бюджетные послабления планируется отменить.

Общая инфляция в зоне евро снижается, однако, базовая инфляция продолжает расти

- Уровень инфляции в феврале составил 8.5% после 8.6% в январе (четвертый месяц сокращения подряд).
- В то же время индекс базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) продолжает расти: в феврале он увеличился на 7.6% после 7.3% в январе.

На мартовском заседании ЕЦБ вновь повысил ставку на 0.50 проц.п. Общая инфляция в зоне евро снижается медленно при увеличении базовой (несмотря на существенное падение цен на газ), что расходится с целями финансового регулятора. Поэтому прогноз максимального значения процентной ставки после периода повышений увеличился.

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



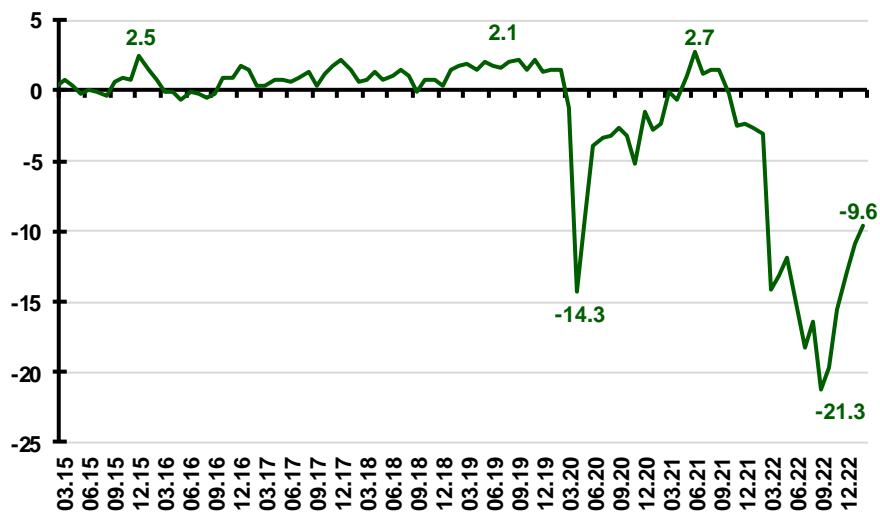
Источник: European Central Bank (ECB)

Зона евро (5/5): потребительский рынок

На потребительском рынке в зоне евро пока без серьезных улучшений

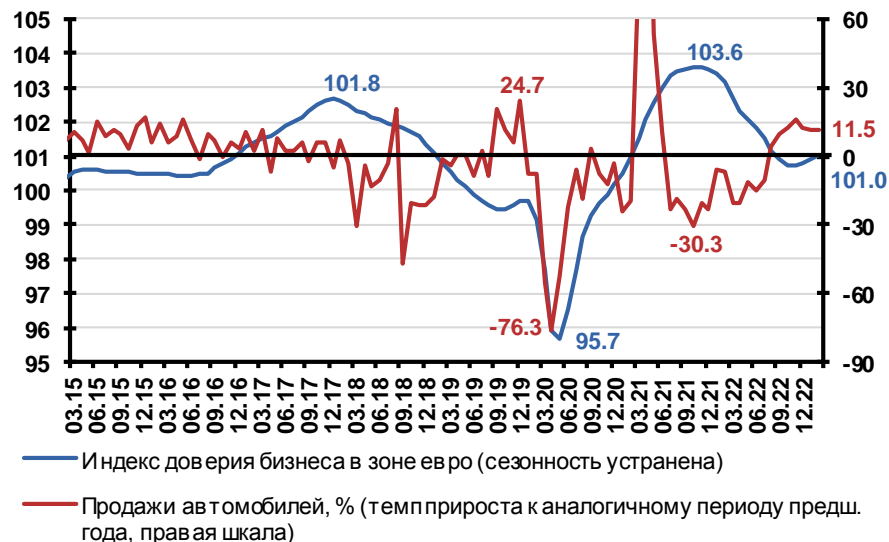
- Балансовый индекс потребительского доверия в феврале составил -9.6 после -10.9 в январе, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в феврале снизился на 2.1% после сокращения на 2.4% в январе (десятый месяц падения подряд).
- В то же время объем продаж автомобилей в феврале вырос на 11.5% после 11.3% в январе по сравнению с аналогичными месяцами предыдущего года.

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



— Балансовый индекс потребительского доверия в зоне евро (ЕА 20 с 2023 г., 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

- В начале 2023 г., после отказа от политики «нулевой терпимости к ковиду», Китай начал медленное восстановление, в т.ч. сдерживаемое обострением отношений с Западом и торговыми ограничениями**

Темп прироста ВВП в IV кв. составил 2.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 3.9% в III кв. Индекс деловой активности в феврале составил 51.6 после 49.2 в январе, поднявшись впервые выше отметки 50.0 за последние семь месяцев.

Парламент Китая установил цель 5.0% роста ВВП в 2023 г., что ниже среднесрочного значения. Очевидно, что стимулирование экономической активности в стране из бюджетных средств будет весьма ограничено.

Из-за отношений Китая с Россией, Ираном и КНДР, а также из-за ситуации вокруг Тайваня ухудшаются отношения Китая с США и ЕС. Коллективный Запад вводит торговые ограничения, направленные, в первую очередь, на сдерживание развития технологических отраслей и военной промышленности Китая.

- На потребительском рынке и рынке недвижимости Китая в январе-феврале появились признаки улучшения ситуации на фоне спада заболеваемости**

Индекс потребительского доверия в декабре вырос относительно ноября.

Цены на недвижимость в Пекине в феврале сократились на 2.8% после уменьшения на 3.4% в январе по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года. Однако цены в январе-феврале росли по сравнению с предыдущими месяцами.

- В январе-феврале сальдо торгового баланса Китая осталось практически на уровне прошлого года**

Экспорт Китая в январе-феврале сократился на 6.8%, импорт – на 10.2% по сравнению с январем-февралем прошлого года.

Китай (2/6): макроэкономика

Экономика Китая медленно восстанавливается после отказа от политики «нулевой терпимости» к COVID-19. Рост, в т.ч., сдерживают вводимые Западом торговые ограничения

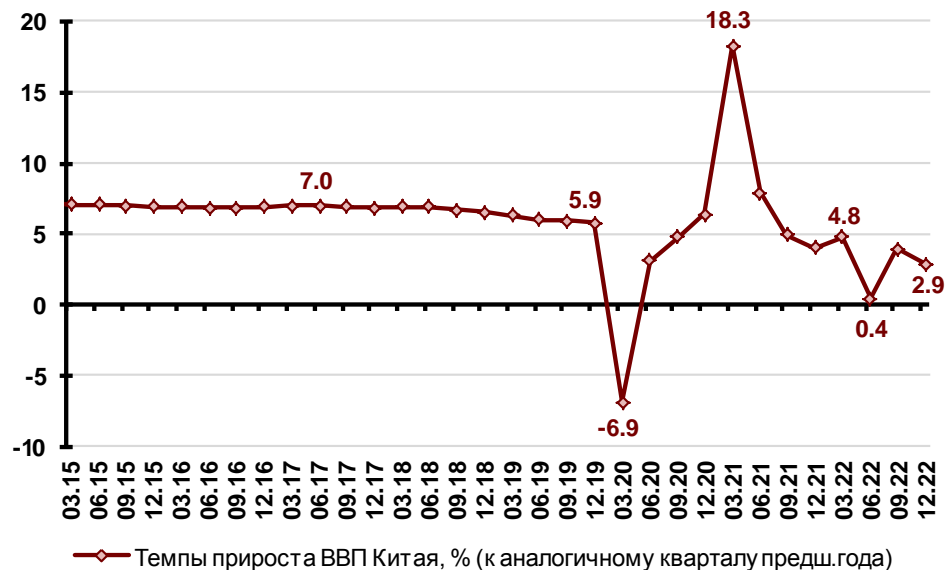
- Темп прироста ВВП в IV кв. составил 2.9% (к аналогичному кв. предш. года) после 3.9% в III кв.
- Уровень безработицы в январе составил 5.5%, не изменившись с декабря.
- Уровень инфляции в феврале составил 1.0% (в годовом выражении) после 2.1% в январе.

В 2022 г. экономика Китая выросла всего на 3.0% из-за ковидных ограничений. На Всекитайском собрании народных представителей была утверждена цель по росту ВВП на 2023 г. в 5.0%, что ниже допандемийных значений и говорит о весьма скромных планах по стимулированию экономической активности из бюджетных средств.

Из-за отношений Китая с Россией, Ираном и КНДР, а также из-за ситуации вокруг Тайваня ухудшаются отношения Китая с США и ЕС. США ввели новые экспортные ограничения в отношении шести китайских компаний после обнаружения на своей территории китайских аэростатов. ЕС готов ввести санкции против Китая в случае подтверждения оказания военной помощи России. Сильнее всего ограничения, вероятно, затронут китайские технологические отрасли. Нидерланды ужесточили ограничения на поставку в Китай оборудования для производства микросхем.

Парламент Китая переизбрал на пост председателя КНР Си Цзиньпина на третий срок, что усилило ожидания продолжения текущего политического курса страны.

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



Источник: Stat.OECD.org

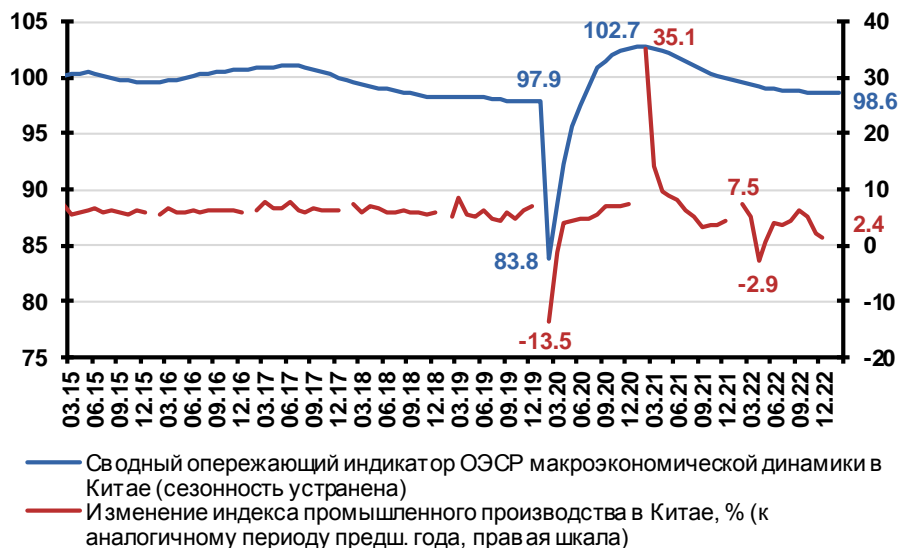
Китай (3/6): макроэкономика

В феврале динамика основных индикаторов экономического роста Китая начала улучшаться

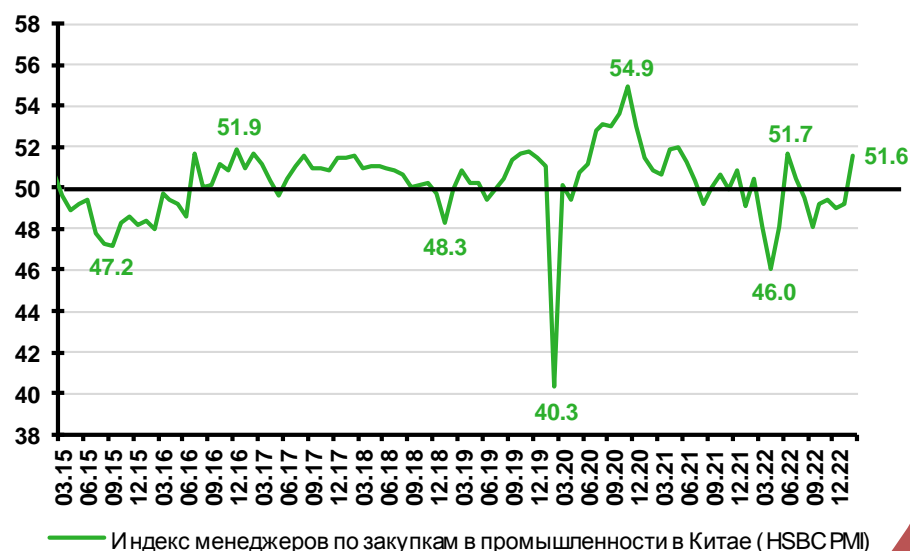
- Индекс менеджеров по закупкам в феврале составил 51.6 после 49.2 в январе, поднявшись выше отметки 50.0 впервые за последние семь месяцев.
- Промышленное производство в январе-феврале выросло на 2.4% после 1.3% в декабре.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в феврале уменьшился на 0.9% после сокращения на 1.1% в январе.

Для дополнительного сдерживания технологического развития Китая США рассматривают запрет инвестиций в некоторые китайские технологии, представляющие потенциальную угрозу американской национальной безопасности. В связи с ростом напряженности в мире и обострением ситуации вокруг Тайваня в 2023 г. расходы на оборону Китая увеличатся на 7.2%, что в т.ч. положительно отразится на ВПК страны.

Основные индикаторы экономического роста Китая



Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



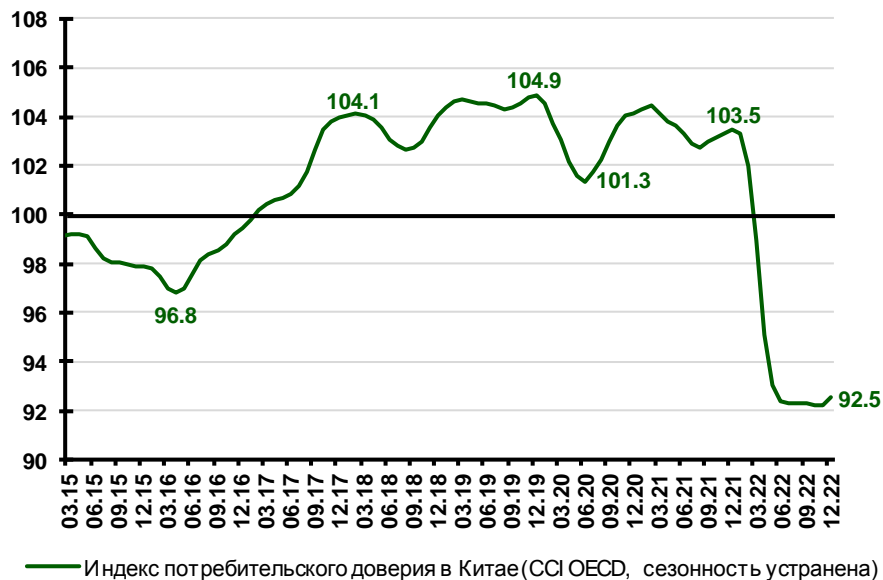
Китай (4/6): потребительский рынок

Потребительский рынок Китая пока восстанавливается медленно

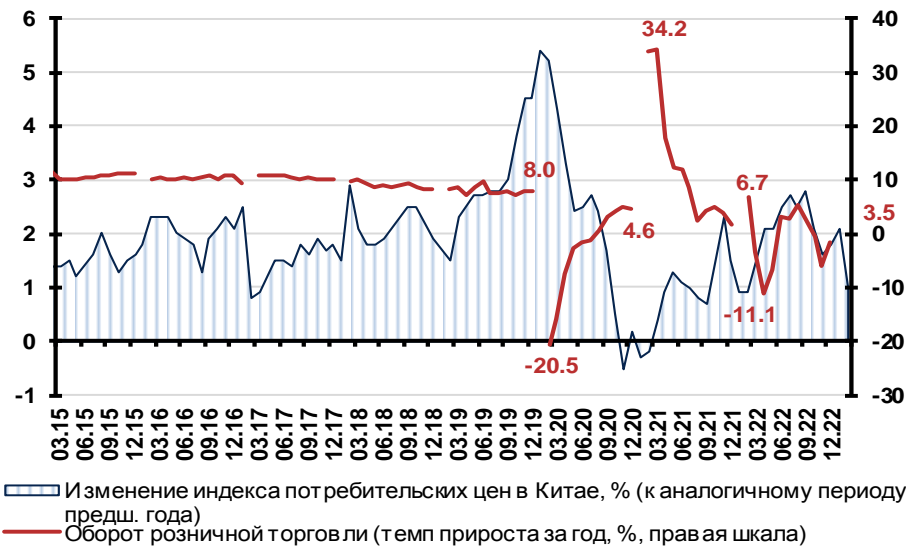
- Оборот розничной торговли в январе-феврале вырос на 3.5% после сокращения на 1.8% в декабре.
- Индекс потребительского доверия в декабре снизился на 10.6% после падения на 10.7% в ноябре по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года (данные публикуются с лагом). Однако по сравнению с предыдущим месяцем показатель в декабре увеличился на 0.3%.

Инфляция в феврале оказалась ниже ожидаемой, что свидетельствует о падении цен на мировых сырьевых рынках и слабом восстановлении потребительского спроса. Расходы остаются ограниченными, в то время как в производстве по-прежнему наблюдаются перебои.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



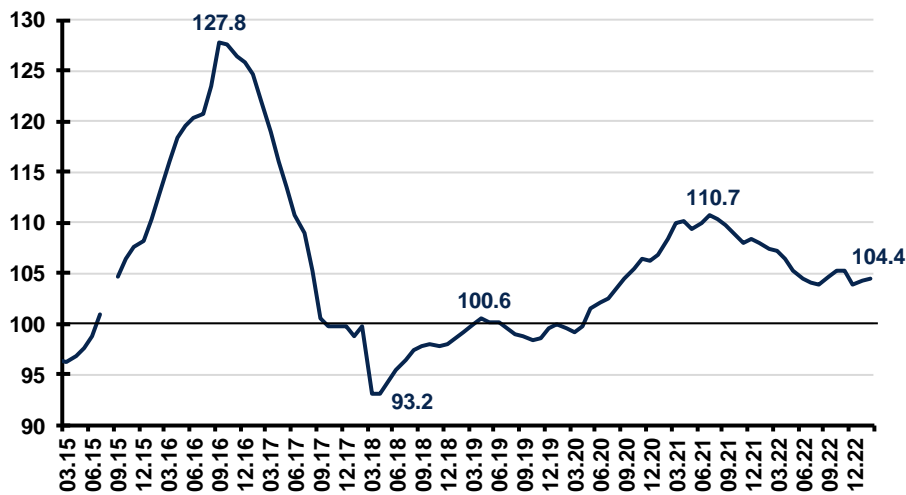
Китай (5/6): рынок жилья

На рынке недвижимости в Китае в январе-феврале ситуация немного улучшилась

- Цены на недвижимость в Пекине в феврале уменьшились на 2.8% после сокращения на 3.4% в январе по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года. Однако по сравнению с предыдущим месяцем цены в феврале выросли на 0.1%.
- Объем производства цемента в январе-феврале снизился всего на 0.4% после падения на 11.7% в декабре по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года.

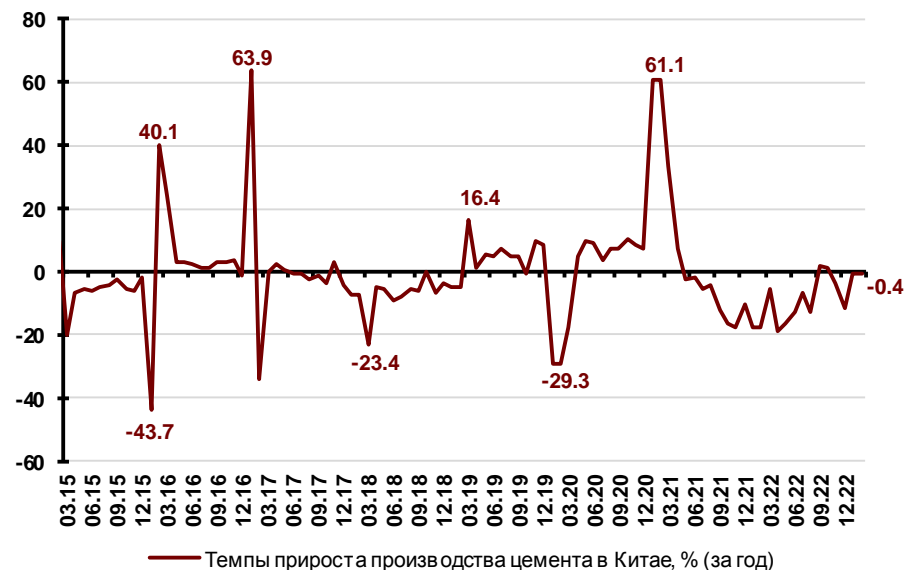
В январе-феврале, после снятия ковидных ограничений, в Китае ситуация с заболеваемостью начала смягчаться, что положительно отразилось на рынке жилья – цены в январе-феврале росли по сравнению с предыдущими месяцами.

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

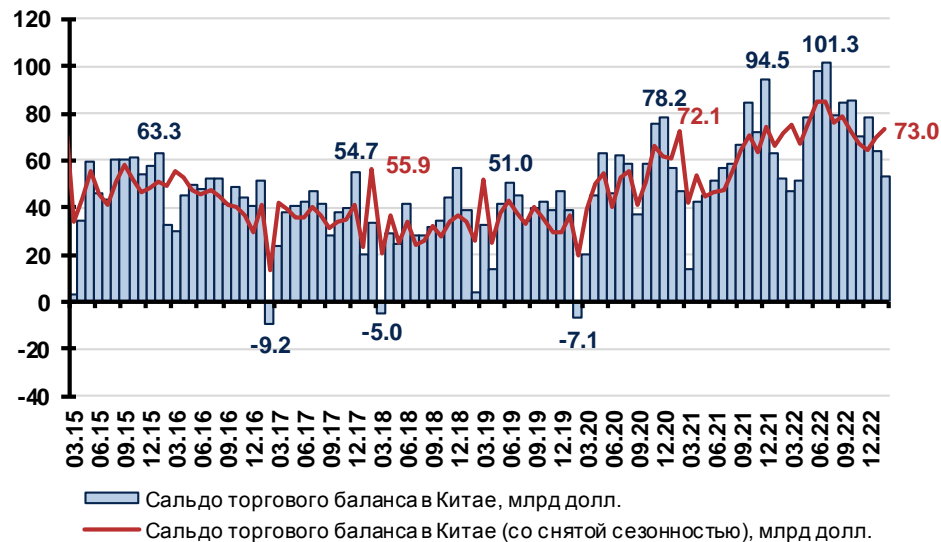
В январе-феврале сальдо торгового баланса Китая осталось практически на уровне прошлого года

- Сальдо торгового баланса в январе-феврале 2023 г. составило 116.9 млрд долл., что всего на 0.8% больше, чем в январе-феврале 2022 г.
- Экспорт в январе-феврале составил 506.3 млрд долл., что на 6.8% меньше значения января-февраля прошлого года.
- Импорт в январе-феврале составил 389.4 млрд долл., что на 10.2% ниже, чем за аналогичные месяцы прошлого года.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-феврале сократился на 17.4% по сравнению с январем-февралем прошлого года (экспорт – на 21.8%, импорт – на 5.0%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 25.9%.

Сальдо торгового баланса Китая



Источник: General Administration of Customs of China

Россия – Египет: старый друг лучше новых двух

- Египет – ключевой торгово-экономический партнер России среди африканских стран еще с середины XX в. (первое экономическое соглашение с Египтом было подписано в 1948 г.).
- В настоящее время в основе двустороннего сотрудничества – торговля товарами (на Египет приходится около четверти товарооборота России с африканскими странами) и энергетика (в 2022 г. Росатом начал строительство первой в Египте атомной электростанции Эд-Дабаа, Роснефть с 2017 г. участвует в проекте по освоению газового месторождения «Зохран»).
- Перспективная сфера сотрудничества – промышленность. В 2018 г. подписано соглашение о создании в Египте Российской промышленной зоны. Кроме того, ряд российских компаний (Роснефть, Трансмашхолдинг) участвуют/реализуют крупные проекты в Египте.
- Египет – традиционный центр зарубежного отдыха россиян (почти 1 млн. туристических поездок в Египет в 2021 г. и порядка 0.6 млн. – в январе-сентябре 2022 г.).
- В текущих условиях в сфере внешнеэкономической деятельности России возрастает роль Египта в качестве логистического, инвестиционного и технологического хаба во взаимодействии российских компаний как с другими странами Африки, так и со странами Ближнего Востока.

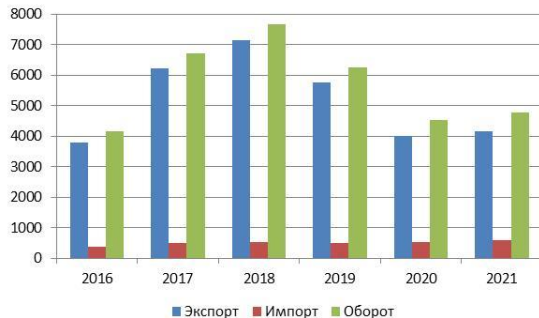
75 лет сотрудничества

- 1943 г. – установлены дипломатические отношения между СССР и Египтом.
- 1948 г. – подписано первое экономическое соглашение с Египтом о поставках египетского хлопка в обмен на зерно и промышленные товары из СССР.
- 1950-1960-е гг. – расцвет сотрудничества двух стран, Египет – ключевой партнер СССР в регионе Ближнего Востока. В течение этого периода при содействии СССР в Египте создано около 100 промышленных объектов. Интенсивное развитие военно-технического сотрудничества двух стран.
- 1956 г. – Соглашение между двумя странами об использовании атомной энергии в мирных целях. СССР начинает оказывать Египту содействие в развитии ядерной физики и атомной энергетики.
- 1958 г. и 1960 г. – соглашения об оказании Египту экономической и технической помощи в строительстве Асуанской плотины. Строительство было начато в 1960 г., ввод в эксплуатацию Асуанского гидроэнергетического комплекса состоялся в 1971 г.
- 1971 г. – подписан Договор о дружбе и сотрудничестве.
- Середина 1970-х гг. – сворачивание двустороннего сотрудничества в связи с тем, что Египет переориентировался на геополитического противника СССР – США (в 1981 г. из Египта был выслан советский посол).
- Вторая половина 1980-х-1990-е гг. – постепенная нормализация отношений.
- 1990 г. – Советско-египетская декларация и Долгосрочная программа экономического, торгового и научно-технического сотрудничества между двумя странами до 2000 г.
- 2001 г. – подписана Долгосрочная программа развития торговли, экономического, промышленного и научно-технического сотрудничества сроком на 10 лет.
- 2009 г. – подписан Договор о стратегическом партнерстве между Россией и Египтом.

Специальный сюжет: Россия и Египет

- **Ключевой партнер России в Африке**
- Египет – традиционно крупнейший торговый партнер России в Африке. На Египет приходится более 25% внешнеторгового оборота России с африканскими странами (для сравнения: аналогичный показатель для ЮАР – около 6%).
- Основа торговли товарами – продукты питания и сельскохозяйственное сырье, на которые в 2021 г. пришлось порядка половины объема товарооборота двух стран (44% в структуре экспорта России в Египет и 81% – в структуре российского импорта).
- Россия (и Украина) – крупнейшие поставщики зерна в Египет – играют важнейшую роль в обеспечении продовольственной безопасности африканской страны.

Объемы торговли товарами России с Египтом в 2016-2021 гг. (млн. долл.)



Источник: ФТС России

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

Экспорт			Импорт		
1	Турция	6,5%	1	Китай	13,6%
2	Италия	6,3%	2	Саудовская Аравия	8,5%
3	Индия	5,7%	3	США	6,9%
4	США	5,3%	4	Германия	4,5%
26	Россия	1,0%	7	Россия	3,4%

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

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



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



Источник: расчеты ЦМАКП по данным UN Comtrade (<https://comtrade.un.org/data>)

▪ Россия-Египет: не хлебом единым

I. Инвестиции

- В 2017 г. Роснефть приобрела 30%-ю долю в проекте по разработке в Египте газового месторождения «Зохран». Другие участники проекта Eni – 50%, BP – 10% и Mubadala – 10%.
- По состоянию на 2022 г. в Египте присутствовало около 470 российских компаний, объем инвестиций которых составил около 8 млрд. долл.

II. Промышленность и транспорт

- Значительный исторический опыт промышленного сотрудничества во времена СССР (в 1950-1960 гг. с помощью СССР было создано около 100 промышленных объектов, включая крупнейшие (Асуанская плотина, Хелуанский металлургический комбинат и др.).
- В 2018 г. подписано соглашение о создании российской промышленной зоны на территории экономической зоны Суэцкого канала сроком на 50 лет. Предполагается, что за Россией будет закреплена территория площадью 100 га недалеко от причальной стенки на восточном берегу Суэцкого канала (Порт Саид Восточный). Россия планирует инвестировать 12 млрд. руб. через Российский фонд прямых инвестиций в рамках национального проекта «Международная кооперация и экспорт». В 2022 г. начались строительные работы.
- В 2018 г. российско-венгерский консорциум «Трансмашхолдинг Венгрия» подписал контракт на поставку в Египет 1300 вагонов 5 различных моделей на общую сумму более 1 млрд. евро. Первая партия из 33 вагонов была поставлена в 2020 г., а по состоянию на февраль 2023 г. было поставлено 725 вагонов. В 2022 г. контракт был расширен на 50 вагонов (до 1350 единиц). Для России это первый экспортный контракт такого рода.

III. Атомная энергетика

- В 2015 г. было заключено соглашение о строительстве Росатомом первой в Египте атомной электростанции «Эд-Дабаа». В рамках контракта объемом 30 млрд. долл. до 2028 г. должны быть построены 4 энергоблока мощностью 1200 МВт каждый. Условия соглашения: 85% финансирования строительства в объеме 25 млрд. долл. будет предоставлено Россией до 2029 г. в виде кредита по ставке 3%. Погашение кредита – в течение 22 лет, начиная с октября 2029 г.
- В 2022 г. Росатом получил разрешение и приступил к строительству первого блока. Это первый крупный проект Росатома в Африке.

IV. Торговое сотрудничество по линии ЕАЭС-Египет

- В настоящее время ведутся переговоры о создании зоны свободной торговли между Евразийским экономическим союзом и Египтом. Его заключение должно способствовать устранению препятствий во взаимной торговле России и Египта.

V. Египет – логистический, инвестиционный и технологический хаб России в Африке

- Египет не ввел антироссийских санкций, торговое сотрудничество и проекты реализуются в обычном режиме.
- Многолетний опыт, сформированная (и потенциальная) инфраструктурная база сотрудничества в сочетании с географическим положением повышают роль Египта в качестве логистического, инвестиционного и технологического хаба российских компаний в Африке и на Ближнем Востоке.



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)