



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

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

Специальный сюжет номера – **Россия и Казахстан**

Экономика США остается устойчивой в условиях жесткой монетарной политики. В зоне евро инфляция замедляется на фоне начавшегося спада ВВП. В Китае стимулирующие меры пока не помогли достичь высоких темпов восстановления экономики

США. Высокий темп прироста ВВП в III кв. и стабильный рынок труда позволят ФРС продолжить повышение ключевой ставки в случае увеличения инфляционного давления. Несмотря на относительную устойчивость американской экономики, рост промышленного производства практически отсутствует. Усугубляется проблема с госдолгом на фоне повышения доходности американских казначейских облигаций.

Зона евро. В III кв. наблюдался спад экономики. Деловая активность и промышленное производство снижаются. На этом фоне инфляция начала быстро замедляться, что снижает вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики ЕЦБ. Однако возможны новые ценовые шоки, связанные с рынками газа и продовольствия.

Китай. Кризис ликвидности на рынке жилья далек от завершения, угрожая подорвать и без того невысокие темпы восстановления экономики. Отсутствие роста цен свидетельствует о слабом внутреннем спросе. Товарооборот снижается из-за низкого внешнего спроса со стороны торговых партнеров на фоне проблем в их экономиках.

Рынок нефти. В сентябре цены на нефть преимущественно росли на фоне опасений по поводу сокращения предложения со стороны ОПЕК+, в особенности Саудовской Аравии и России, в то время как запасы нефти в США снижались. Добыча сланцевой нефти в США в октябре уменьшалась третий месяц подряд. В первой декаде октября цены пошли на спад из-за слабого восстановления китайской экономики. Однако события на Ближнем Востоке привели к новым волнениям на рынке и во второй декаде октября цены на нефть росли. К третьей декаде фактор ожиданий слабого спроса пересилил.

Рынок природного газа. В сентябре цены на газ колебались, и к концу месяца оказались выше значения начала месяца. В первой декаде октября произошел резкий скачок, затем во второй декаде – почти такой же резкий спад и затем в третьей – вновь быстрый рост, что в целом привело к росту средних значений цен на газ. Этому способствовали забастовки на СПГ-заводах Chevron в Австралии, приостановка добычи газа на крупнейшем в Европе Гронингенском месторождении, приближение зимнего сезона, перебои в ветрогенерации и обострение палестино-израильского конфликта. В то же время в середине октября стало известно, что европейским странам удалось добиться исторически небывалого уровня запасов газа – газохранилища сейчас заполнены более чем на 98%.

Прогнозы международных организаций на 2023-2024 гг.



Темп прироста ВВП, %	2022	ООН (май 23)		ВБ (июнь 23)		МВФ (окт 23)	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Мир (по ППС)	3.5	2.7	3.0	2.7	2.9	3.0	2.9
США	2.1	1.1	1.0	1.1	0.8	2.1	1.5
Зона евро	3.3	0.9	1.4	0.4	1.3	0.7	1.2
Япония	1.0	1.2	1.0	0.8	0.7	2.0	1.0
Китай	3.0	5.3	4.5	5.6	4.6	5.0	4.2
Индия ¹	7.2	6.0	6.2	6.3	6.4	6.3	6.3
Бразилия	2.9	1.0	2.1	1.2	1.4	3.1	1.5
Россия	-2.1	-0.6	1.4	-0.2	1.2	2.2	1.1
Нефть, долл./барр. ²	96	-	-	80 ³	82 ³	80	80

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

Экономика США остается устойчивой, несмотря на ужесточение монетарной политики для борьбы с высокой инфляцией и вызванные этим трудности в промышленном производстве и на потребительском рынке

Темп прироста ВВП в III кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 4.9% после 2.1% во II кв. В то же время промышленное производство в сентябре выросло всего на 0.1% после аналогичного увеличения в августе (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в октябре составил 46.7. Показатель находится в зоне ожидания сжатия американской экономики двенадцать месяцев подряд.

В сентябре и ноябре ФРС сохранила ключевую ставку на прежнем уровне, т.к. уровень инфляции существенно снизился с пиковых значений середины прошлого года, а промышленные предприятия испытывают трудности с заемными средствами. Уровень инфляции в августе и сентябре составил 3.7% после 3.2% в июле. Уровень базовой инфляции в сентябре составил 4.1% после 4.4% в августе. При этом ФРС оставила за собой право на очередное ужесточение монетарной политики в случае нового роста инфляционного давления и при сохранении прежней устойчивости экономики и рынка труда (уровень безработицы в октябре составил 3.9% после 3.8% в сентябре).

В то же время рост ключевой ставки и ее предполагаемое сохранение на высоком уровне длительное время приводят к росту доходности американских казначейских облигаций, что осложняет и без того серьезную проблему с госдолгом США. Увеличение военной помощи союзникам (Тайваню, Украине и Израилю) усугубит текущее положение американской экономики.

На потребительском рынке в США есть улучшения. В то же время потребительская уверенность падает из-за инфляционного давления. На рынке жилья продолжает отрицательно сказываться политика высоких ставок

Объемы новых заказов на товары длительного пользования в сентябре увеличились на 7.7% после 3.2% в августе. Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в сентябре вырос на 3.7% после 3.8% в августе. В то же время индекс потребительской уверенности в октябре опустился до 63.8 после 68.1 в сентябре.

На рынке жилья в сентябре и октябре ставки по ипотечным кредитам вновь возросли. Цены на жилую недвижимость после четырех месяцев сокращения (с марта по июнь) в июле вернулись к росту. При этом объем продажи новых домов в сентябре увеличился на 25.9% после снижения на 1.5% в августе.

Экономика США остается достаточно устойчивой на фоне продолжительной жесткой монетарной политики ФРС. Однако растет проблема с госдолгом страны

- Темп прироста ВВП в III кв. составил 2.9% (к соотв. кв. предш. года) после 2.4% во II кв.
- Темп прироста ВВП в III кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 4.9% (как указано на стр. 4) после 2.1% во II кв.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли потребительские расходы на услуги (1.6%), на товары (1.1%) и изменение запасов материальных оборотных средств (1.3%).
- Наибольший отрицательный вклад внесло увеличение импорта товаров и услуг (-0.8%).

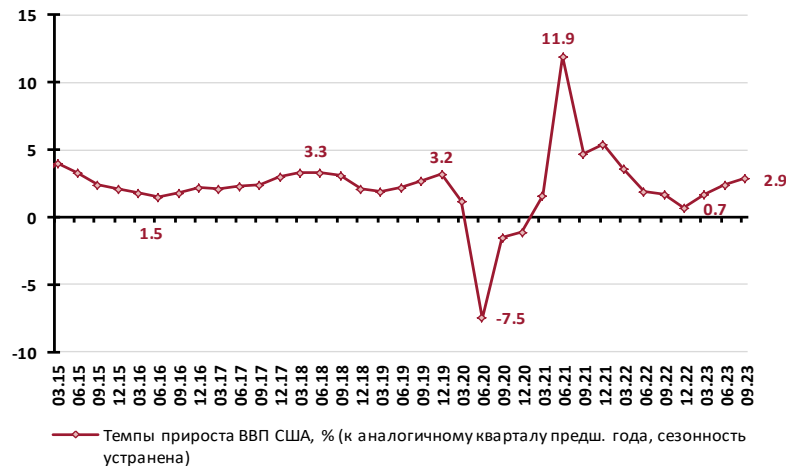
Устойчивость экономики страны позволяет ФРС удерживать ставки на высоком уровне более длительное время, чем ранее предполагалось. Из-за этого доходности американских казначейских облигаций продолжают расти, увеличивая проблему с госдолгом страны.

Хотя абсолютная величина спреда доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями сокращается четвертый месяц подряд, значение показателя находится в отрицательной зоне на протяжении шестнадцати месяцев. Это свидетельствует о сохраняющихся ожиданиях рецессии в экономике (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных).

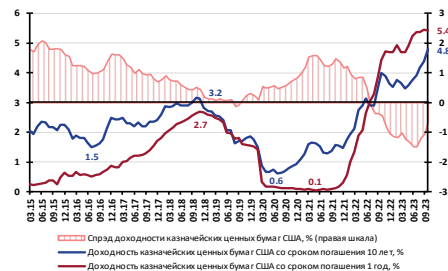
Инвестиционный банк Goldman Sachs снизил вероятность рецессии в США на фоне относительной устойчивости американской экономики после полутора лет повышения ключевой ставки ФРС США и высокой инфляции.

Источник: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), U.S. Federal Reserve System

Темпы прироста ВВП США, % (к соотв. кв. предш. года)



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



В сентябре стали наблюдаться признаки некоторого восстановления экономического роста в США, несмотря на жесткую монетарную политику ФРС и остающееся сильным инфляционное давление

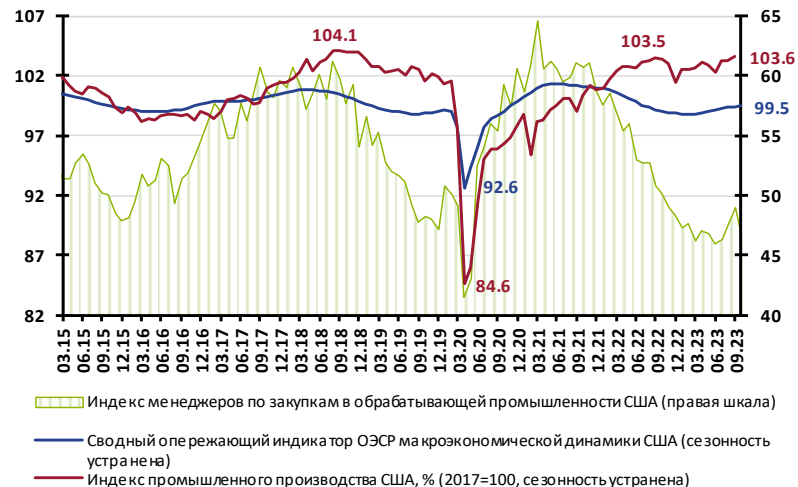
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в октябре вырос на 0.4% после 0.2% в сентябре (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Промышленное производство в сентябре увеличилось на 0.1% после аналогичного роста в августе.
- В то же время индекс менеджеров по закупкам¹ в октябре снова опустился до 46.7 после 49.0 в сентябре. Показатель находится в зоне ожидания сжатия американской экономики двенадцать месяцев подряд.

В сентябре индекс деловой активности наконец-то приблизился к отметке 50, однако, в октябре вновь упал. Два других показателя экономического роста США продемонстрировали небольшую положительную динамику, хотя рост промышленного производства незначительный.

Производство, в т.ч., поддерживается сектором ВПК. В планах США оказать военную помощь Тайваню. Не прекращаются поставки вооружений Украине. Сейчас, из-за обострившегося палестинско-израильского конфликта, США также начали оказывать существенную военную помощь Израилю.

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



В октябре уровень безработицы в США немного вырос, что лишь немного превышает исторический минимум

- Уровень безработицы в октябре составил 3.9% после 3.8% в сентябре.
- Доля ЭАН в октябре составила 62.7% после 62.8% в сентябре.

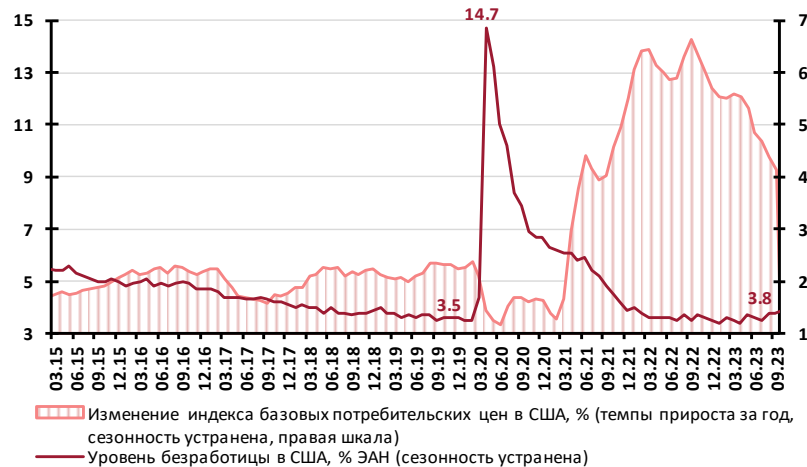
После прекращения забастовки сценаристов, начались забастовки профсоюза UAW на ключевых автозаводах, что уже существенно для показателей промышленного производства и экономики страны. Однако в целом ситуация на рынке труда остается стабильной.

В августе уровень инфляции в США увеличился и остался на этом уровне в сентябре. В то же время уровень базовой инфляции продолжает постепенно снижаться

- Уровень инфляции в августе и сентябре составил 3.7% после 3.2% в июле.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в сентябре составил 4.1% после 4.4% в августе.

В сентябре ФРС не стала снова увеличивать ключевую ставку. В то же время представители ФРС оставили за собой право на новые повышения в случае существенного увеличения инфляционного давления и при сохранении устойчивости экономики. В ноябре ФРС также приняла решение не поднимать ставку на фоне значительного роста доходности американских казначейских облигаций. При этом пауза может быть временной, а переход к смягчению монетарной политики – затянуться.

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

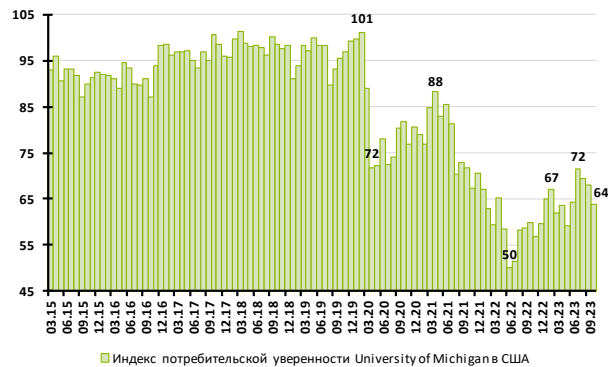


На потребительском рынке в США наблюдается неравномерная динамика из-за остающегося сильным инфляционного давления

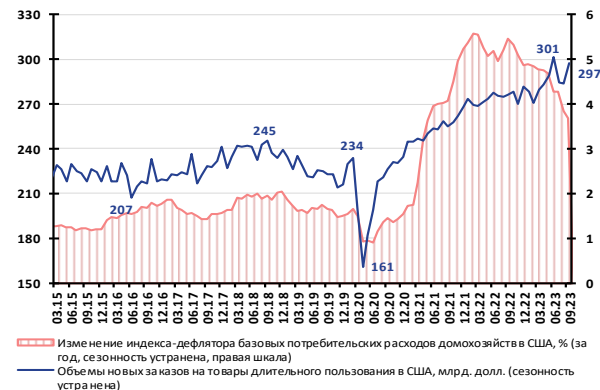
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в сентябре увеличились на 7.7% после 3.2% в августе.
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в сентябре вырос на 3.7% после 3.8% в августе.
- В то же время индекс потребительской уверенности в октябре опустился до 63.8 после 68.1 в сентябре.

Объемы новых заказов на товары длительного пользования продолжают расти относительно значений прошлого года. Инфляционное давление постепенно снижается, однако, уровень инфляции все еще далек от своего целевого значения 2%. На этом фоне в августе-октябре потребительская уверенность снижалась.

США Индекс потребительской уверенности
University of Michigan в США



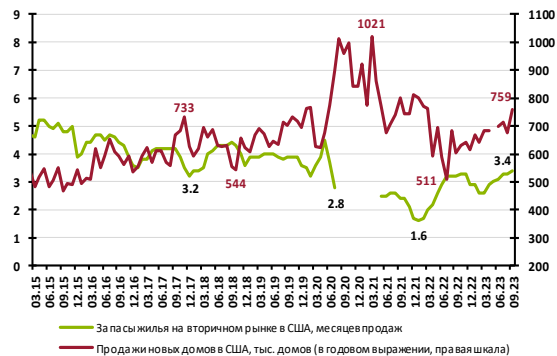
Объемы новых заказов на товары длительного пользования, млн. долл., и изменение индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, %



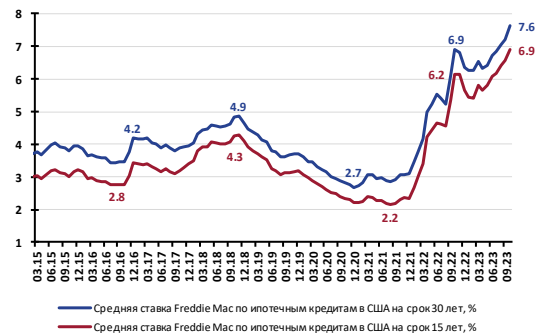
На рынке жилья в США и цены, и ставки по ипотеке продолжают расти

- В октябре ставки по ипотечным кредитам вновь выросли: ставка по 15-летним кредитам составила 6.9%, по 30-летним – 7.6% после 6.6% и 7.2% в сентябре, соответственно.
- Запасы жилья на вторичном рынке в сентябре составили 3.4 мес. продаж после 3.3 мес. продаж в августе.
- Объем продаж новых домов в сентябре увеличился на 25.9% после снижения на 1.5% в августе.
- Цены на жилую недвижимость в августе увеличились на 2.2% после 0.2% в июле.

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



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



В III кв. в зоне евро наметился спад экономики, отражая ухудшение ситуации в промышленности и на потребительском рынке из-за энергетической нестабильности и инфляционного давления

Темп прироста ВВП в III кв. к предш. кв. в годовом выражении составил -0.1% после 0.2% во II кв. Промышленное производство в августе упало на 5.3% после сокращения на 2.0% в июле (к соотв. мес. предш. года), снижаясь четвертый месяц подряд. Индекс деловой активности в октябре составил 43.1, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля прошлого года.

В сентябре ЕЦБ снова повысил ключевую ставку на 0.25 проц.п., в октябре – взял паузу в своей кампании по ужесточению монетарной политики. Уровень инфляции в сентябре-октябре ускорил темп снижения: в октябре уровень инфляции составил 2.9%, в сентябре – 4.3% после 5.2% в августе. В то же время уровень базовой инфляции остается высоким: в сентябре он составил 5.7% после 6.3% в августе. При новых ценовых шоках и при стабильном рынке труда (уровень безработицы в сентябре составил 6.5% после 6.4% в августе) это может дать основания ЕЦБ для новых повышений ставки.

Новые ценовые шоки могут быть связаны с рынками газа и зерна. Цены на газ вновь выросли с конца лета из-за приближения зимнего сезона, забастовок на заводах в Австралии, обострения конфликта на Ближнем Востоке и прочих потрясений рынка. На зерновом рынке не решен вопрос с продлением сделки с российской стороной по импорту украинского зерна.

На потребительском рынке в зоне евро ситуация вновь стала ухудшаться

Балансовый индекс потребительского доверия в октябре составил -8.2 после -7.6 в сентябре, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается восемнадцатый месяц подряд.

В то же время объем продаж автомобилей в сентябре увеличился на 9.2% после 21.0% в августе, что во многом объясняется эффектом низкой базы прошлого года.

В III кв. в экономике зоны евро наметился спад, который может перерасти в рецессию

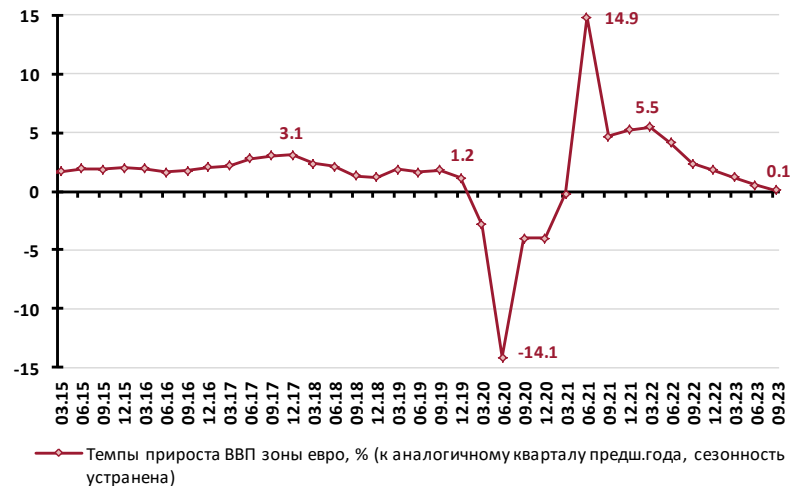
- Темп прироста ВВП в III кв. после пересмотра составил 0.1% (к соотв. кв. предш. года) после 0.5% во II кв.
- Темп прироста ВВП в III кв. к предш. кв. в годовом выражении составил -0.1% после 0.2% во II кв.

Ситуация на рынке газа остается нестабильной. Цены на газ существенно выросли из-за забастовок на СПГ-заводах Chevron в Австралии, приостановки добычи газа на крупнейшем в Европе Гронингском месторождении, приближения зимнего сезона, перебоев в ветрогенерации и обострения палестино-израильского конфликта. Также в середине октября был поврежден газопровод Balticconnector, соединяющий газотранспортные сети Финляндии и Эстонии, что показывает уязвимость инфраструктуры. В то же время европейским странам удалось добиться небывалого уровня запасов газа – газохранилища сейчас заполнены более чем на 98%, что должно помочь избежать сбоев в обеспечении газом населения и промышленность в зимний период.

При этом российский СПГ, несмотря на санкционную политику, продолжает поступать в европейские страны (Бельгия и Испания занимают второе и третье места по объему импорта после Китая). Представители Еврокомиссии признают, что избавиться от этой зависимости пока не представляется возможным.

Во внешней политике сохраняются напряженные отношения с Китаем. Помимо помощи Украине (увеличивающей и без того немаленький госдолг), возникла необходимость оказывать военную помощь Израилю.

Темпы прироста ВВП зоны евро, % (к соотв. кв. предш. года)

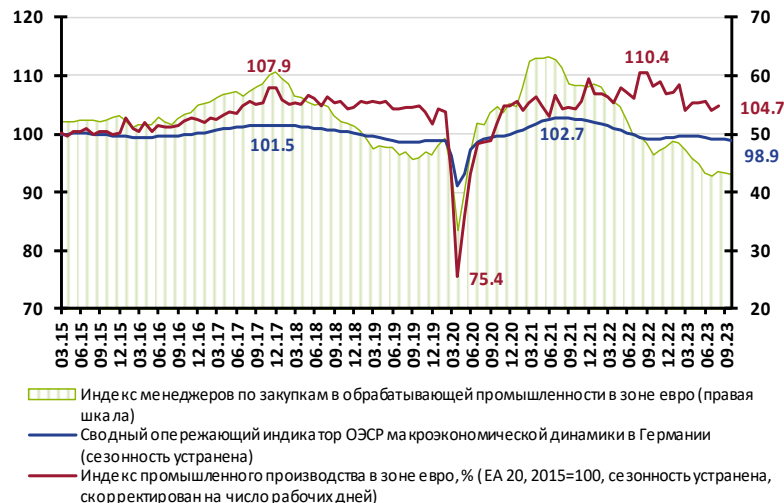


Деловая активность и промышленное производство в зоне евро на низком уровне, что говорит об ухудшении экономической ситуации и возможной рецессии

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в октябре составил 43.1 после 43.4 в сентябре, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля прошлого года.
- Промышленное производство в августе упало на 5.3% после сокращения на 2.0% в июле (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в октябре снизился на 0.2% после аналогичного уменьшения в сентябре.

Индекс деловой активности продолжает оставаться на низком уровне ниже отметки 50, что свидетельствует о слабых ожиданиях экономических субъектов относительно дальнейшей ситуации в промышленности. Промышленное производство падает четыре месяца подряд на фоне ограничения потребления электроэнергии из-за кризиса, политики высоких процентных ставок ЕЦБ и сохраняющегося инфляционного давления.

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



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

Уровень безработицы в зоне евро остается вблизи исторических минимумов

- Уровень безработицы в сентябре составил 6.5% после 6.4% в августе.

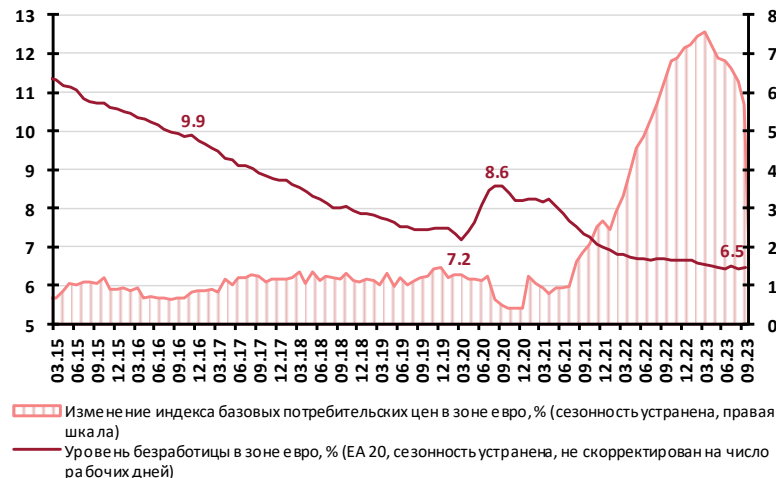
На фоне ухудшения ситуации в промышленности рынок труда остается перегретым, что может дать основания ЕЦБ для новых повышений ставки в будущем.

В сентябре-октябре уровень инфляции в зоне евро значительно уменьшился и стал ниже, чем в США. Однако базовая инфляция снижается не так быстро

- Уровень инфляции в сентябре составил 4.3% после 5.2% в августе. В октябре, по предварительным данным, – 2.9%.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в сентябре составил 5.7% после 6.3% в августе.

В сентябре ЕЦБ снова повысил ключевую ставку на 0.25 проц.п. В октябре – оставил без изменений на фоне относительных успехов по борьбе с инфляцией и трудностей в промышленности. Однако инфляционное давление остается сильным из-за новых скачков цен на газ и неразрешенной ситуации на зерновом рынке.

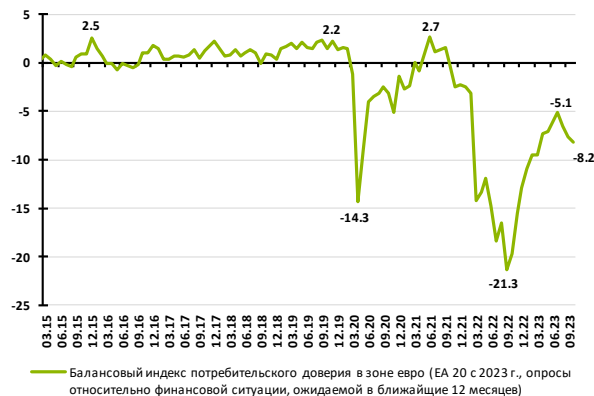
Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



На потребительском рынке в зоне евро ситуация вновь стала ухудшаться. Продажи автомобилей продолжают расти высокими темпами за счет эффекта низкой базы прошлого года

- Балансовый индекс потребительского доверия в октябре составил -8.2 после -7.6 в сентябре, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в октябре снизился на 1.6% после сокращения на 1.8% в сентябре (восемнадцатый месяц сокращения подряд).
- В то же время объем продаж автомобилей в сентябре увеличился на 9.2% после 21.0% в августе, что во многом объясняется эффектом низкой базы (объем продаж автомобилей в 2022 г. был существенно ниже показателей 2021 г.).

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



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



Стимулирующие меры в Китае пока не могут восстановить внутренний спрос и справиться с кризисом ликвидности на рынке недвижимости

Темп прироста ВВП в III кв. составил 4.9% (к соотв. кв. предш. года) после 6.3% во II кв. Промышленное производство в сентябре выросло на 4.5%, как и в августе (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в октябре составил 49.5, что говорит о неустойчивой ситуации в китайской промышленности.

Устойчивая слабость внутреннего спроса не позволяет добиться высоких темпов восстановления экономического роста в стране. Оборот розничной торговли в сентябре вырос на 5.5% после 4.6% в августе, что ниже среднеголетних значений.

Рынок жилья Китая по-прежнему страдает от кризиса ликвидности, что может снизить темпы роста китайской экономики. Цены на недвижимость в Пекине в сентябре увеличились на 1.1% после 0.8% в августе (к соотв. мес. предш. года). Однако в 67 из 70 самых крупных и средних городов Китая цены на недвижимость в сентябре снижались. Объем производства цемента в сентябре сократился на 7.2% после уменьшения на 2.0% в августе (к соотв. мес. предш. года).

Отношения Китая с США и их союзниками продолжают ухудшаться. КНР приняла новый закон о национальной безопасности, который предполагает дополнительные проверки иностранных фирм. В то же время случаются исключения из ранее введенных торговых ограничений, например, со стороны США в отношении производства микросхем на территории Китая. Не прекращаются попытки наладить диалог между Китаем и США на основе общих интересов.

В августе-октябре сальдо торгового баланса Китая было меньше, чем в прошлом году, на фоне слабого внешнего спроса на китайскую продукцию со стороны торговых партнеров

Экспорт Китая в августе и сентябре уменьшился на 8.8% и 6.2%, импорт – на 7.3% и 6.2%, соответственно, по сравнению с соотв. мес. предш. года. В октябре экспорт Китая снизился на 6.4%, импорт увеличился на 3.0%.

В III кв. экономика Китая росла скромными темпами, которые, тем не менее, превзошли ожидания. Но, вероятно, по итогам года стране не удастся достичь целевого показателя 5%

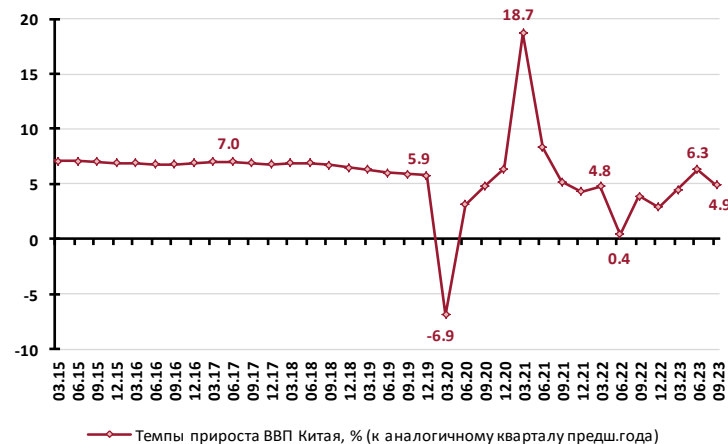
- Темп прироста ВВП в III кв. составил 4.9% (к соотв. кв. предш. года) после 6.3% во II кв.
- Уровень безработицы в сентябре составил 5.0% после 5.2% в августе.
- Уровень инфляции в сентябре составил 0% (в годовом выражении) после 0.1% в августе.

Высокий рост китайской экономики во II кв. во многом объясняется эффектом низкой базы 2022 г. В целом рост ВВП в III кв. близок к целевому показателю 5%. Однако пока Китаю не удастся восстановить потребительский спрос. Также в стране продолжается кризис на рынке недвижимости. При этом новые меры поддержки принимаются осторожно из-за роста долговых рисков.

Всемирный банк понизил свой прогноз в отношении Китая – ожидается, что экономика вырастет в 2024 г. на 4.4% (в апреле прогноз был 4.8%).

Отношения Китая с США и их союзниками продолжают ухудшаться. Китайским госслужащим было запрещено использовать iPhone в рабочих целях. В КНР был принят новый закон о национальной безопасности, который предполагает дополнительные проверки фирм, в особенности с иностранным участием. В свою очередь, ЕК проведет антидемпинговое расследование против китайских электромобилей на предмет предоставления «незаконных субсидий». В то же время случаются исключения, например, США разрешили поставлять оборудование для производства микросхем на китайских заводах Samsung и SK hynix.

Темпы прироста ВВП Китая, % (к соотв. кв. предш. года)

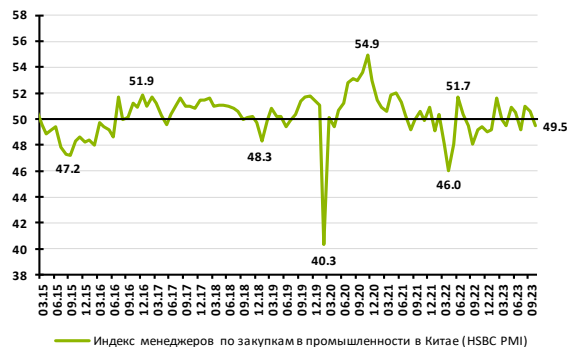


Промышленное производство в Китае растет, однако, деловая активность снижается

- Промышленное производство в сентябре выросло на 4.5%, как и в августе (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в октябре составил 49.5 после 50.6 в сентябре. Показатель колеблется около отметки 50, разделяющей ожидания расширения и сжатия экономики.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в октябре увеличился на 4.9% после 4.7% в сентябре. Показатель растет десять месяцев подряд (относительно предш. мес. – четырнадцать).

Динамика индекса деловой активности говорит об очень неустойчивой ситуации в китайской промышленности. Темпы прироста промышленного производства существенно ниже среднелетних, однако, намного выше темпов прироста в развитых странах.

Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



Основные индикаторы экономического роста Китая



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

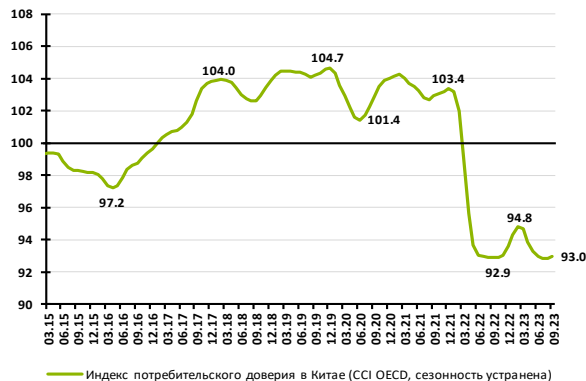
Восстановление потребительского рынка в Китае идет слабыми темпами

- Оборот розничной торговли в сентябре вырос на 5.5% после 4.6% в августе.
- Индекс потребительского доверия в сентябре увеличился на 0.1% после снижения на 0.1% в августе (к соотв. мес. предш. года).

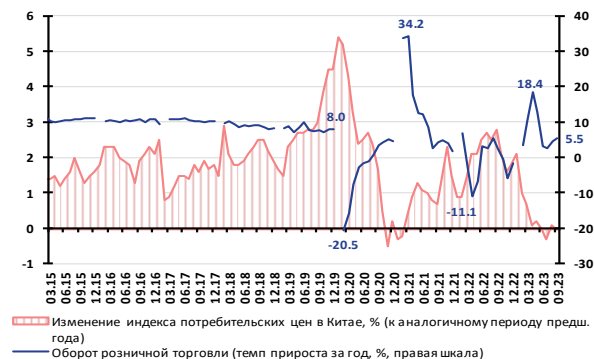
В августе-сентябре темпы прироста оборота розничной торговли немного разогались по сравнению с июнем-июлем. Хотя инфляция остается очень низкой, что наряду с другими сигналами свидетельствует о слабом потребительском спросе.

Потребительское доверие находится на очень низком уровне, однако, с августа вновь начало немного расти.

Индекс потребительского доверия в Китае



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

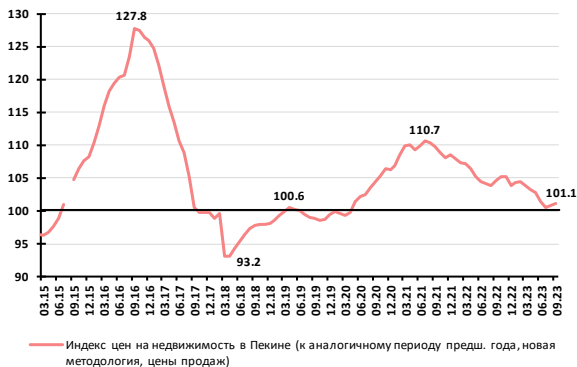


Кризис на рынке недвижимости Китая далек от завершения

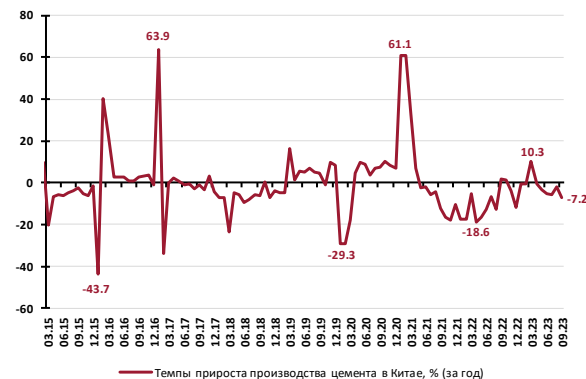
- Цены на недвижимость в Пекине в сентябре увеличились на 1.1% после 0.8% в августе. Однако в 67 из 70 самых крупных и средних городов Китая цены на недвижимость в сентябре снижались.
- Объем производства цемента в сентябре сократился на 7.2% после уменьшения на 2.0% в августе.

Сектор недвижимости Китая с его определяющей долей в ВВП страны (около 30%) по-прежнему страдает от кризиса ликвидности. Один из крупнейших китайских застройщиков – Country Garden Holdings – в середине сентября объявил об убытках в размере 7 млрд долл. за первое полугодие текущего года, а в конце октября впервые объявил дефолт по долларовым облигациям. В целом, более двух третей (34 из 50) ведущих застройщиков за последние 2.5 года объявляли дефолт по своим долговым обязательствам, 53 строительные компании обанкротились в течение этого времени. Эксперты ожидают, что кризис ликвидности в секторе недвижимости Китая снизит темпы экономического роста страны до 4% в 2024 г. (на 0.5-1% ниже, чем в 2023 г.).

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



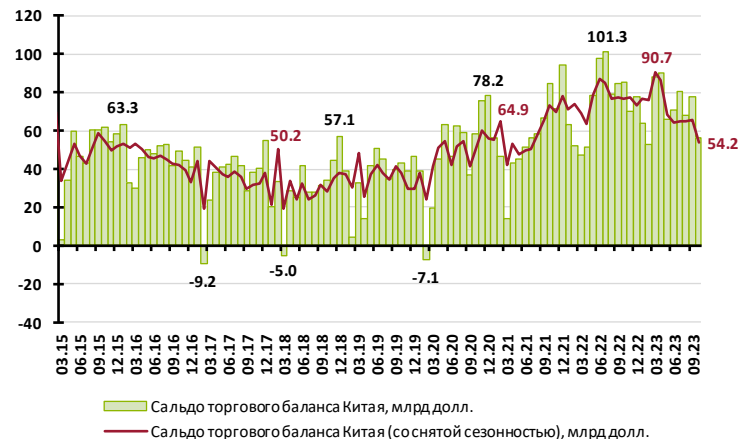
В августе-октябре сальдо торгового баланса Китая было меньше, чем в прошлом году

- Сальдо торгового баланса в августе 2023 г. составило 68.4 млрд долл., в сентябре – 77.7 млрд долл., в октябре – 56.5 млрд долл., что на 13.9%, 8.3% и 33.6% меньше, чем в августе, сентябре и октябре 2022 г., соответственно.
- Экспорт в августе составил 284.9 млрд долл., в сентябре – 299.1 млрд долл., в октябре – 274.8 млрд долл., что на 8.8%, 6.2% и 6.4% меньше значений августа, сентября и октября прошлого года, соответственно.
- Импорт в августе составил 216.5 млрд долл., в сентябре – 221.4 млрд долл., что на 7.3% и 6.2% ниже, чем за аналогичный месяц прошлого года, соответственно. В октябре импорт составил 218.2 млрд долл., что на 3.0% больше, чем в октябре 2022 г.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-октябре сократился на 13.2% по сравнению с январем-октябрем прошлого года (экспорт – на 15.4%, импорт – на 5.8%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 27.7% (экспорт – на 52.2%, импорт – на 12.4%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Специальный сюжет (1/3) Россия и Казахстан

Россия-Казахстан: добрый сосед ближе родственника

Казахстан – важнейший торгово-экономический партнер России на постсоветском пространстве (товарооборот двух стран уступает только российско-белорусской торговле) и ведущий – в регионе Центральной Азии.

Россия – один из крупнейших торговых партнеров Казахстана (по итогам 8 месяцев 2023 г. Россия с 18.7% оборота внешней торговли Казахстана незначительно уступает только Китаю, на который пришлось 20.8%). Кроме прямых поставок, обе страны связаны транзитной торговлей (например, поставки казахстанской нефти через систему Каспийского трубопроводного консорциума и российского газа в Узбекистан через территорию Казахстана) и участием в международных транспортных и инфраструктурных проектах (коридор «Север-Юг», «Один пояс-один путь» и т.д.).

С момента выхода из состава СССР Казахстан, придерживаясь многовекторной политики (один из принципов внешней политики Казахстана), развивает союзнические отношения с Россией:

1992 г. – подписан Договор о дружбе, сотрудничестве и взаимной помощи.

1994 г. – Первый Президент Казахстана Н.А. Назарбаев высказал идею создания Евразийского союза: «Для обсуждения предлагается проект создания нового интегративного объединения с условным названием «Евразийский Союз (ЕАС)». Евразийский Союз — союз равноправных независимых государств, направленный на реализацию национально-государственных интересов каждой страны-участницы и имеющегося совокупного интеграционного потенциала. ЕАС является формой интеграции суверенных государств с целью укрепления стабильности и безопасности, социально-экономической модернизации в постсоветском пространстве.» (Из выступления Н.А. Назарбаева перед Верховным Советом Республики Казахстан 3 июня 1994 г.).

1999 г. – Россия, Беларусь, Казахстан и Киргизия подписали договор о создании Таможенного союза.

2000 г. – в столице Казахстана, г. Астане, подписан Договор об учреждении Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС).

2010 г. – подписано Соглашение о межрегиональном и приграничном сотрудничестве Казахстана и России.

2013 г. – Договор о добрососедстве и союзничестве в XXI веке и Договор о военно-техническом сотрудничестве.

2014 г. – в г. Астане подписан Договор о Евразийском экономическом союзе Беларуси, Казахстана и России (в 2015 г. к ЕАЭС присоединились Армения и Киргизия).

Казахстан и Россия входят в состав Содружества независимых государств (СНГ), Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Шанхайской организации сотрудничества (ШОС), Организации Договора коллективной безопасности (ОДКБ).

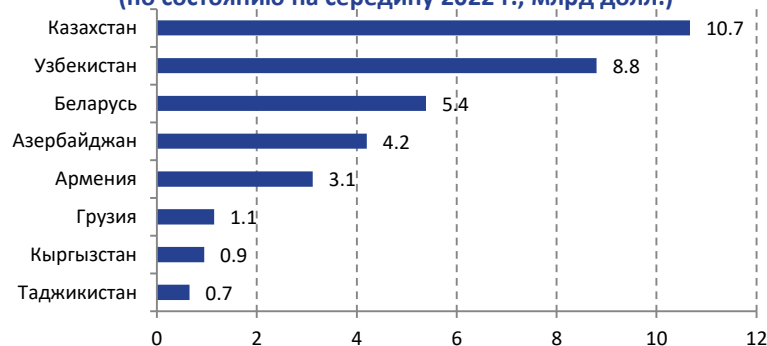
Ежегодно, поочередно в Казахстане и России, проходят форумы межрегионального сотрудничества.

Специальный сюжет (2/3) Россия и Казахстан

Россия-Казахстан

- Казахстан – крупнейший торгово-экономический партнер России в Центральной Азии, на который приходится около 70% товарооборота России с регионом.
- Россия – многолетний крупнейший внешнеторговый и финансовый партнер Казахстана, занимающий 3-4 место среди крупнейших импортеров казахстанских товаров с долей около 10% и 1 место – среди поставщиков товаров на казахстанский рынок с долей около 40%.
- Казахстан – один из крупных получателей российских прямых иностранных инвестиций (по данным ЕАБР на середину 2022 г. на Казахстан приходилось 53% российских ПИИ в ЕАЭС и 30% в структуре российских инвестиций в СНГ*). Из примерно 40 тыс. иностранных компаний, зарегистрированных в Казахстане, около 18 тыс. имеют российское участие.

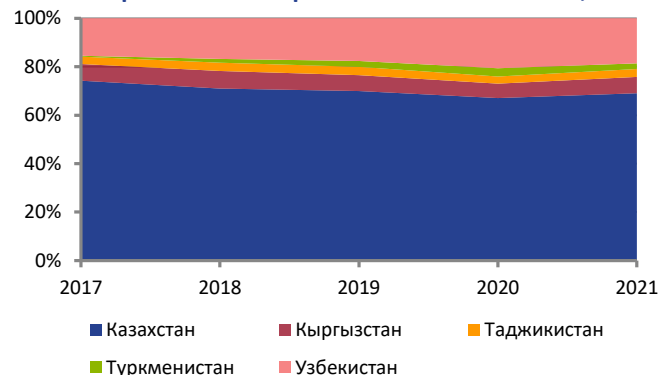
Объем накопленных прямых инвестиций из России в отдельных республиках бывшего СССР (по состоянию на середину 2022 г., млрд долл.)



Источник: Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР 2022

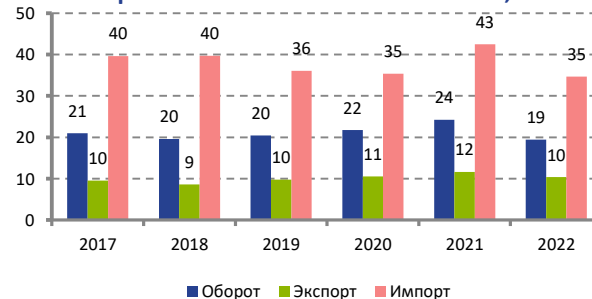
* Мониторинг взаимных инвестиций ЕАБР 2022 (URL: <https://eabr.org/analytics/special-reports/monitoring-vzaimnykh-investitsiy-eabr-2022/>, дата обращения: 2 ноября 2023 г.)

Доли стран Центральной Азии в торговле товарами России с регионом в 2017-2021 гг., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

Доля России в стоимостном объеме внешней торговли Казахстана в 2017-2022 гг., %



Источник: расчеты ЦМАКП по данным UN Comtrade

Россия-Казахстан: от недр до космоса

I. Природные ресурсы

- В августе 2023 г. дочерняя компания ГК «Росатом» Uranium One приобрела Буденновское урановое месторождение, расположенное на юге Казахстана, что вывело ГК «Росатом» на второе место в мире по запасам урана. В целом Uranium One участвует в 6 добывающих проектах в Казахстане (урановые рудники Акдала, Южный Инкай, Каратау, Акбастау, Заречное, Хорасан).
- «ЛУКОЙЛ» участвует в 3 добывающих проектах (Тенгиз, Карачаганак, Кумколь), а также в Каспийском трубопроводном консорциуме (КТК, доля российской компании 12.5%), «Газпромнефть» владеет сетью из примерно 80 АЗС в крупнейших городах Казахстана.
- ОАО «АК «Транснефть» вместе с уже упомянутым ЛУКОЙЛом участвует в проекте КТК с долей 31%.
- В июне 2023 г. ПАО «Газпром» и АО «НК „QazaqGaz“» подписали договор о транспортировке российского природного газа в Узбекистан через территорию Казахстана (поставки начались в октябре 2023 г.).
- Российская золотодобывающая компания «Полиметалл» в Казахстане владеет 2 добывающими активами (Кызыл и Варваринское), а также Иртышским ГМК (Павлодарская область Казахстана).
- Российская металлургическая компания «Магнитогорский металлургический комбинат» примерно половину используемой железной руды импортирует из Казахстана.

II. Промышленность

- По данным Министерства индустрии и инфраструктурного развития Казахстана, по состоянию на середину 2023 г. Казахстан и Россия реализовывали 125 проектов на сумму порядка 33 млрд долл.
- АО «КАМАЗ-Инжиниринг» – совместное казахстанско-российское предприятие по производству грузовиков и спецтехники на базе марки «КАМАЗ» (г. Кокшетау).
- Российский металлургический холдинг Evraz владеет заводом по производству мелкосортного проката «Евраз Каспиан Сталь» (г. Костанай).
- Российская «Татнефть» совместно с казахстанской компанией «Allur» реализуют проект по выпуску автомобильных шин «KamaTyresKz», мощность производства – 3 млн шин для легковых и 500 тыс. шин для грузовых автомобилей в год.

III. Образование, наука и технологии

- Россия арендует у Казахстана космодром «Байконур». Две страны реализуют проект «Байтерек» (модернизация объектов наземной космической инфраструктуры космического ракетного комплекса «Зенит-М» на Байконуре), российскими производителями создан ряд казахстанских телекоммуникационных спутников «КазСат» и наземный комплекс управления ими.
- Казахстан – лидер по количеству студентов-иностранцев, обучающихся в российских вузах (около 70 тыс. человек).
- В Казахстане действуют филиалы МГУ им. М.В. Ломоносова (г. Астана), Национального исследовательского ядерного университета (МИФИ) (г. Алматы), Челябинского государственного университета (г. Костанай), Московского авиационного института (г. Байконур), Российского государственного университета нефти и газа (НИУ) им. И.М. Губкина (г. Атырау) и ряда других вузов.



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>

Автор обзора

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

Email: iipatova@forecast.ru

Участвовал в подготовке обзора: Ренат Ахметов, ведущий эксперт ЦМАКП, email: rakhmetov@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)