



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 страны Африки**

США, вероятно, удастся избежать рецессии и реализовать сценарий «мягкой посадки». В зоне евро наступление технической рецессии не подтвердилось, экономика слабо растет. В Китае рост сдерживается слабым внутренним и внешним спросом, а также кризисом на рынке недвижимости

США. Промышленное производство практически не растет. Тем не менее рынок труда по-прежнему устойчив, несмотря на двухлетнюю кампанию по ужесточению монетарной политики. Представители ФРС заявляют, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут зависеть от экономических показателей. Ожидается, что ставку начнут снижать не раньше, чем с середины следующего года, т.к. инфляционное давление остается высоким.

Зона евро. Наблюдается околонулевой рост на фоне ухудшения положения в промышленности. Ситуация с ростом цен в зоне евро острее, чем в США, поэтому прогнозируется дальнейшее повышение ключевой ставки, что может привести к ухудшению ситуации с ростом. Перебои в поставках СПГ из-за нештатных ситуаций, а также отмена зерновой сделки могут привести к новым ценовым шокам.

Китай. С июня, после исчерпания эффекта низкой базы, рост экономических показателей еще больше замедлился. Потребительский спрос, включая спрос на рынке жилья, так и не восстановился. Народный банк Китая для стимулирования экономики во второй раз понизил ключевую ставку, однако, пока не намерен вмешиваться в ситуацию с кризисом на рынке недвижимости. Отношения с коллективным Западом остаются напряженными, что вредит взаимной торговле и восстановлению китайского экспорта.

Рынок нефти. С конца июня цены на нефть преимущественно росли благодаря намерениям Саудовской Аравии и России дополнительно сократить добычу и новостям о сокращении запасов нефти в США, что трактовалось как увеличение спроса на энергоресурс. Негативно на ценах сказывались повышение ключевой ставки ФРС и заявления о готовности дальнейшего ужесточения монетарной политики в случае необходимости. К концу первой декады августа факторы отрицательного характера (в основном – медленное восстановление китайской экономики), перевесили, и цены стали снижаться.

Рынок природного газа. С середины июня цены на газ находятся на более высоком уровне, чем весной. Ситуация остается неустойчивой. Рост цен был вызван сначала медленным обслуживанием норвежских газопроводов, затем – ожиданием забастовок в Австралии. Глава французской компании TotalEnergies Патрик Пуянне предупредил, что в случае холодной зимы Европа снова столкнется с нехваткой газа и ей придется конкурировать за него с азиатскими странами.

Прогнозы международных организаций на 2023-2024 гг.



ЦМАКП

Темп прироста ВВП, %	2022	ООН (май 23)		ВБ (июнь 23)		МВФ (июль 23)	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
Мир (по ППС)	3.5	2.7	3.0	2.7	2.9	3.0	3.0
США	2.1	1.1	1.0	1.1	0.8	1.8	1.0
Зона евро	3.5	0.9	1.4	0.4	1.3	0.9	1.5
Япония	1.0	1.2	1.0	0.8	0.7	1.4	1.0
Китай	3.0	5.3	4.5	5.6	4.6	5.2	4.5
Индия ¹	7.2	6.0	6.2	6.3	6.4	6.1	6.3
Бразилия	2.9	1.0	2.1	1.2	1.4	2.1	1.2
Россия	-2.1	-0.6	1.4	-0.2	1.2	1.5	1.3
Нефть, долл./барр. ²	96	-	-	80 ³	82 ³	76	72

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

Несмотря на проблемы в промышленности, вероятно, экономике США удастся избежать рецессии и реализовать сценарий «мягкой посадки» после продолжительной кампании ФРС по ужесточению монетарной политики для борьбы с высокой инфляцией

Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 2.1% после 2.0% в I кв. В то же время промышленное производство в июле снизилось на 0.2% после сокращения на 0.8% в июне (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в августе составил 47.6, десятый месяц подряд находясь в зоне ожидания сжатия экономики.

В июле ФРС повысила ключевую ставку на 0.25 проц.п. из-за остающегося сильным инфляционного давления. Уровень инфляции в июле немного возрос, составив 3.2% после 3.0% в июне. Уровень базовой инфляции в июле составил 4.7% после 4.9% в июне. Показатель инфляции пока все еще превышает целевое значение 2%. В совокупности с относительно устойчивым рынком труда (уровень безработицы в августе составил 3.8% после 3.5% в июле) это дает основания ФРС для дальнейшего ужесточения монетарной политики или длительного сохранения ставки на высоком уровне.

Несмотря на устойчивость американской экономики, в конце июля рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг США с AAA до AA+, объяснив свое решение высоким уровнем госдолга и снижением качества его управления. Также рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг десяти средних кредитных организаций США, что снова вызвало опасения развития финансового кризиса в стране и мире.

На потребительском рынке в США наблюдается относительно позитивная динамика. В то же время на рынке жилья в США ситуация остается сложной из-за высоких процентных ставок

Объемы новых заказов на товары длительного пользования в июле увеличились на 3.7% после 8.5% в июне. Индекс потребительской уверенности в августе составил 69.5 после 71.6 в июле. Это самые высокие значения с января 2022 г. Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в июле вырос на 4.2% после 4.1% в июне, что ниже значений начала года.

На рынке жилья в августе ставки по ипотечным кредитам вновь возросли. Однако цены на жилую недвижимость сокращались с марта по июнь (последний доступный месяц с т.з. статистики). Объем продажи новых домов в июле вырос на 39.7% после 18.1% в июне (эффект низкой базы 2022 г.).

Несмотря на продолжительную жесткую монетарную политику ФРС, растет вероятность, что экономике США удастся избежать рецессии

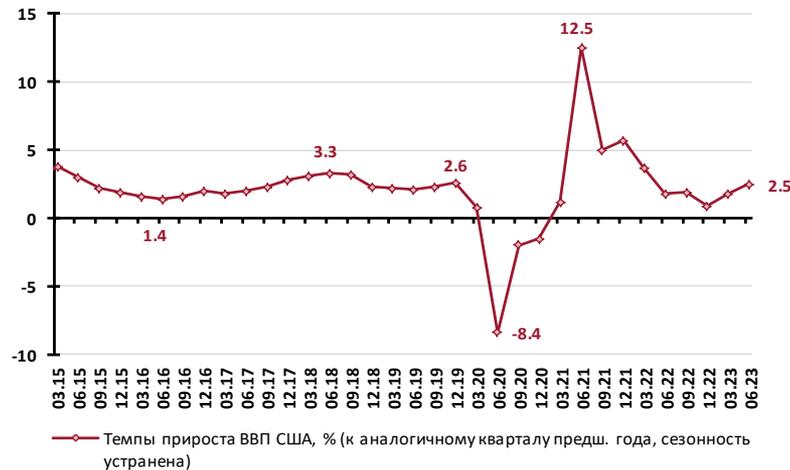
- Темп прироста ВВП во II кв. составил 2.5% (к соотв. кв. предш. года) после 1.8% в I кв.
- Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 2.1% (как указано на стр. 4) после 2.0% в I кв.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли потребительские расходы на услуги (1.0%), инвестиции в основной капитал (0.7%), а также снижение импорта товаров (1.0%).
- Наибольший отрицательный вклад внесло падение экспорта товаров (-1.4%).

Во время банкротств нескольких региональных банков ФРС удалось быстро предложить ликвидность сектору, что помогло предотвратить дальнейшее развитие финансового кризиса. Однако из-за высоких процентных ставок, в августе спрэд доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями остался отрицательным, сигнализируя о том, что инвесторы все же допускают вероятность рецессии (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных).

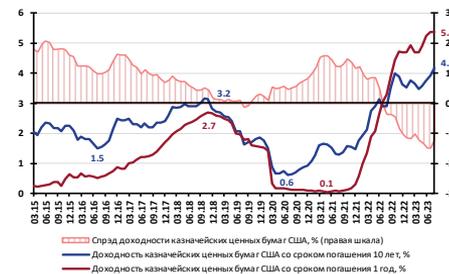
Несмотря на устойчивость американской экономики, в конце июля рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг США с AAA до AA+. Это решение было принято из-за высокого уровня госдолга, возникших проблем с повышением его потолка и долгим процессом переговоров по «долговому» вопросу. Такое понижение рейтинга означает небольшое увеличение риска дефолта.

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

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



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



Ситуация в промышленности США остается сложной из-за дорогого корпоративного кредитования и слабого потребительского спроса

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в августе составил 47.6 после 46.4 в июле, оставаясь в зоне ожидания сжатия американской экономики десятый месяц подряд.
- Промышленное производство в июле снизилось на 0.2% после сокращения на 0.8% в июне (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в августе остался на прежнем уровне после падения на 0.3% в июле.

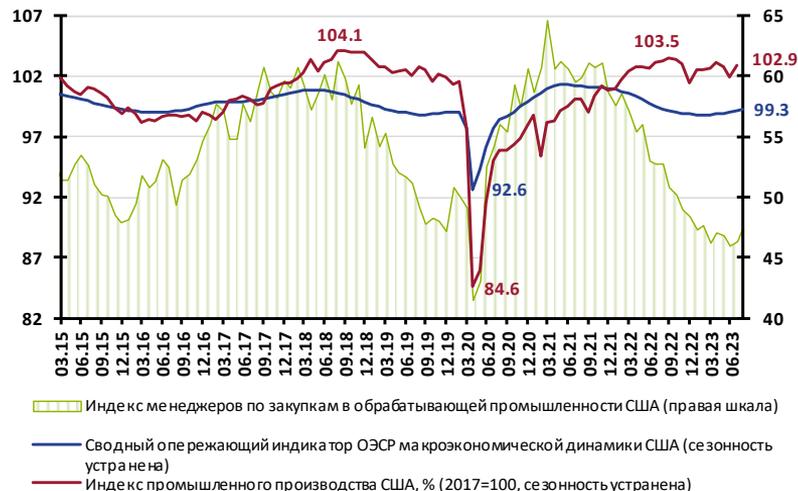
Индекс деловой активности впервые за последние десять лет так долго находится ниже отметки 50. Рост промышленного производства неустойчив, и пока его уровень не достиг значения середины 2022 г., когда ключевая ставка была существенно ниже.

Росту не способствует и то, что рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг десяти средних кредитных организаций США, что снова вызвало опасения развития банковского кризиса.

После встреч госсекретаря США Энтони Блинкена с главой МИД КНР Цинь Ганом и затем с главой КНР Си Цзиньпином, ожидалось, что стороны предпримут шаги, направленные на улучшение двусторонних отношений. Однако пока наблюдается обратная ситуация – с введением новых торговых и инвестиционных ограничений. Также США планируют продажи Тайваню вооружений, что еще больше усилит конфликт между двумя государствами с самыми крупными экономиками мира.

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 августе уровень безработицы в США увеличился вместе с ростом доли экономически активного населения (ЭАН)

- Уровень безработицы в августе вырос до 3.8% после 3.5% в июле.
- Доля ЭАН в августе увеличилась до 62.8% после 62.6% в июле.

В июле в США произошла крупная забастовка голливудских сценаристов и актеров, требующих не только улучшения условий труда, но и защиты прав от использования цифровых копий, создаваемых искусственным интеллектом.

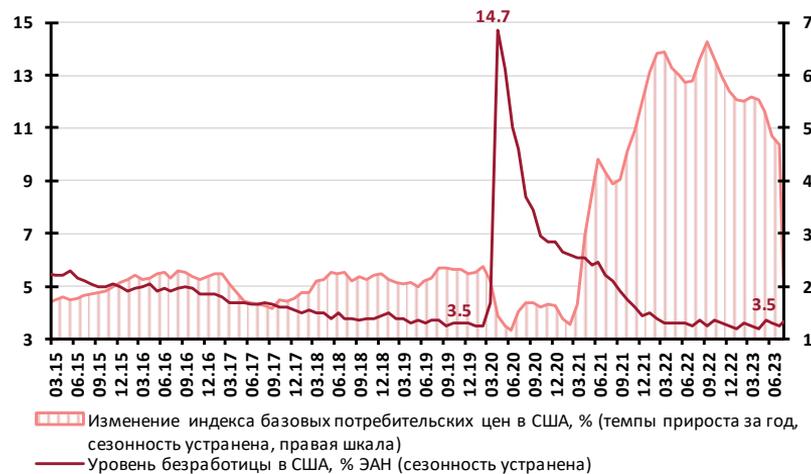
Относительно устойчивые показатели рынка труда могут дать ФРС основания для нового ужесточения монетарной политики или длительного сохранения ключевой ставки на текущем высоком уровне.

В июле уровень инфляции в США немного увеличился. В то же время уровень базовой инфляции продолжает постепенно снижаться

- Уровень инфляции в июле составил 3.2% после 3.0% в июне.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в июле составил 4.7% после 4.9% в июне.

В июле ФРС (после паузы в июне) снова увеличила ключевую ставку на 0.25 проц.п. Однако, возможно, это станет последним повышением в кампании по ужесточению монетарной политики в целях борьбы с инфляцией. Представители ФРС будут следить за экономической ситуацией и рынком труда, чтобы принять дальнейшие решения. Но вряд ли переход к снижению ставки произойдет раньше середины следующего года. Такой прогноз, в т.ч., представили экономисты Goldman Sachs.

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

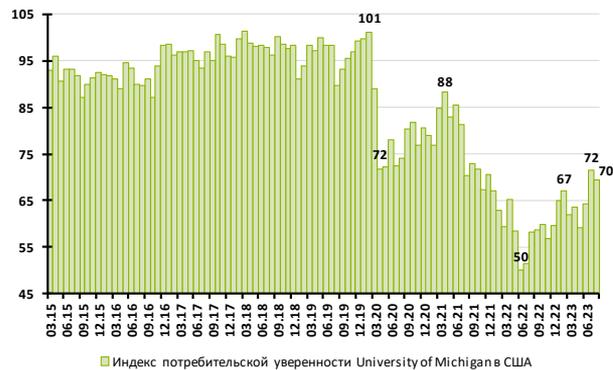


На потребительском рынке в США наблюдается относительно позитивная динамика

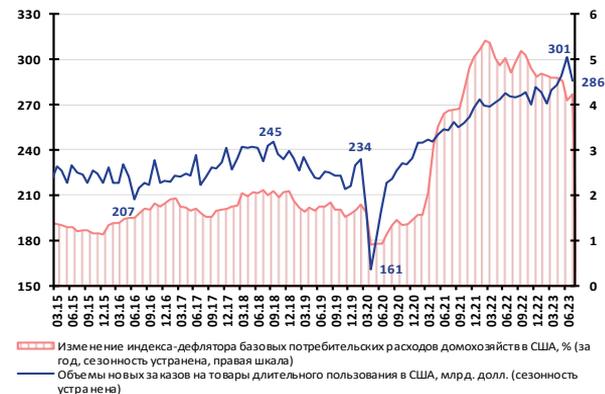
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в июле увеличились на 3.7% после 8.5% в июне.
- Индекс потребительской уверенности в августе составил 69.5 после 71.6 в июле. Это самые высокие значения с января 2022 г.
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в июле вырос на 4.2% после 4.1% в июне, что ниже значений начала года.

В июле потребительская уверенность выросла благодаря ожиданиям скорого завершения кампании по ужесточению монетарной политики и относительной устойчивости американской экономики (рецессия не наступила), хотя значения показателя все равно остаются на очень низком уровне. Объемы новых заказов на товары длительного пользования растут, несмотря на остающееся сильным инфляционное давление.

США Индекс потребительской уверенности University of Michigan в США



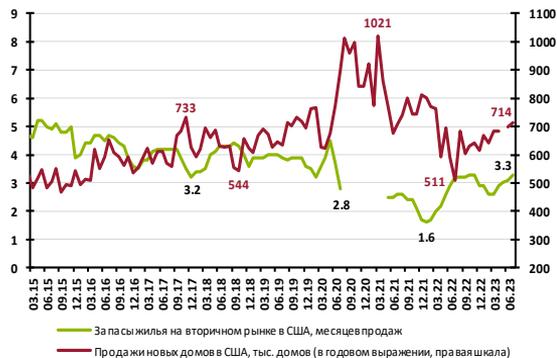
Объемы новых заказов на товары длительного пользования, млн. долл., и изменение индекса-дефлятора базовых потребительских расходов домохозяйств в США, %



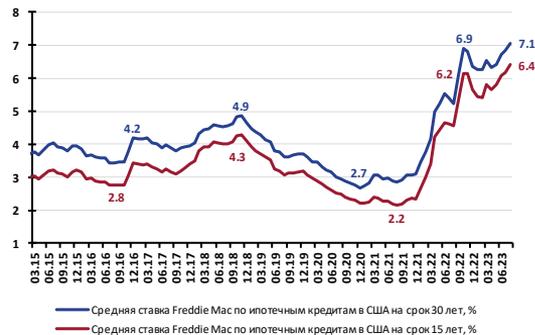
На рынке жилья в США цены снижаются, однако, ставки по ипотеке продолжают расти

- В августе ставки по ипотечным кредитам еще выросли: ставка по 15-летним кредитам составила 6.4%, по 30-летним – 7.1% после 6.2% и 6.8%, соответственно.
- Запасы жилья на вторичном рынке в июле составили 3.3 мес. продаж после 3.1 мес. продаж в июне.
- Объем продаж новых домов в июле вырос на 39.7% после 18.1% в июне (эффект низкой базы 2022 г.).
- Цены на жилую недвижимость в июне снизились на 1.2% после падения на 1.7% в мае.

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)



Уточненные оценки за I кв. 2023 г. показали, что наступление технической рецессии в зоне евро не подтвердилось. Во II кв. экономика объединения немного выросла на фоне общего ухудшения деловой активности

Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после нулевого роста в I кв. В то же время индекс деловой активности в августе составил 43.5, четырнадцатый месяц подряд находясь в зоне ожиданий сжатия экономики.

В июле ЕЦБ снова повысил ставку на 0.25 проц.п. Уровень инфляции остается высоким: в июле он составил 5.3% после 5.5% в июне. Базовые потребительские цены в июле выросли на 6.8% после 7.0% в июне. Показатель инфляции значительно превышает целевое значение 2%. При этом рынок труда остается устойчивым (уровень безработицы в июле составил 6.4%, не изменившись с июня), что, как и в случае США, позволяет ЕЦБ продолжить свой курс по ужесточению монетарной политики, несмотря на ущерб экономическому росту.

Энергетический кризис в странах зоны евро может усилиться в случае холодной зимы, т.к. цены на газ по-прежнему весьма волатильны и подвержены новым шокам со стороны поставщиков (как в случае с Норвегией и Австралией). Переход к «зеленой экономике» осложнился с введением торговых ограничений со стороны Китая, крупнейшего в мире поставщика солнечных батарей, что вынуждает некоторые европейские страны увеличивать использование угля. Также возможен продовольственный кризис из-за отмены зерновой сделки и засухи в Европе.

На потребительском рынке в зоне евро без существенных положительных изменений. Продажи автомобилей продолжают расти высокими темпами за счет эффекта низкой базы прошлого года

Балансовый индекс потребительского доверия в августе составил -6.5 после -5.0 в июле, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса снижается шестнадцатый месяц подряд. В то же время объем продаж автомобилей в июле вырос на 15.2% после 17.8% в июне, что во многом объясняется эффектом низкой базы прошлого года.

Во II кв. 2023 г. экономике зоны евро удалось добиться хоть небольшого, но роста, отсрочив тем самым наступление рецессии

- Темп прироста ВВП во II кв. составил 0.6% (к соотв. кв. предш. года) после 1.1% в I кв.
- Темп прироста ВВП во II кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после нулевого роста в I кв.

После уточнения данных по ВВП за I кв. 2023 г. наступление технической рецессии в зоне евро не подтвердилось. Однако в экономике продолжают назревать неразрешенные проблемы.

Ситуация на рынке природного газа, от которого зависят многие европейские страны, до сих пор остается неустойчивой. После весеннего существенного снижения цен на газ они снова начали расти из-за ряда факторов, самые значимые из которых – медленное обслуживание норвежских газопроводов и ожидание забастовок в Австралии. Глава французской компании TotalEnergies Патрик Пуянне предупредил, что в случае холодной зимы Европа снова столкнется с нехваткой газа и ей придется конкурировать за него с азиатскими странами.

Обострились отношения с Китаем. В ответ на торговые ограничения Евросоюза Китай ввел ограничения на экспорт продуктов и материалов, содержащих галлий и германий, необходимые для производства полупроводников и солнечных батарей. Также Нигер приостановил экспорт урана и золота во Францию.

Растет долговая нагрузка отдельных стран зоны евро. К примеру, в июне госдолг Италии вырос до исторического максимума из-за неослабевающих кризисных явлений.

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



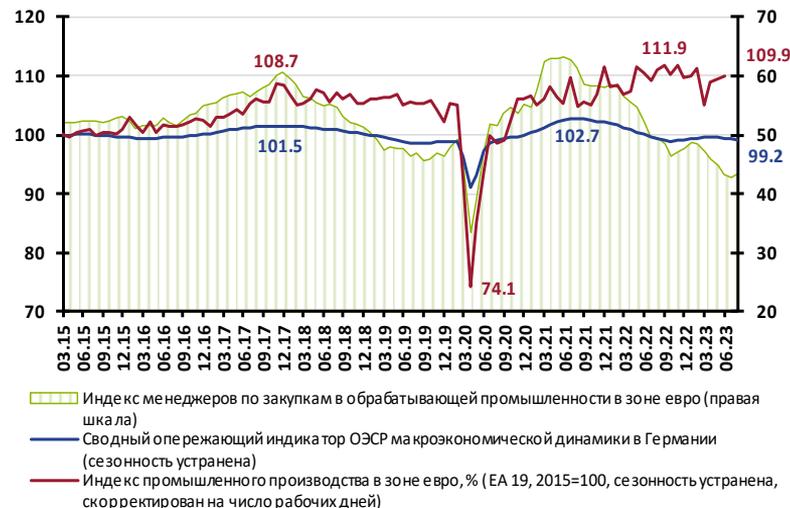
Промышленное производство растет на фоне общего ухудшения деловой активности в странах зоны евро

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в августе составил 43.5 после 42.7 в июле, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) четырнадцатый месяц подряд.
- Промышленное производство в июне уменьшилось на 0.5% после сокращения на 2.0% в мае (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года). Стоит отметить, что относительно предш. мес. показатель все же растет третий месяц подряд.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в августе уменьшился на 0.1% после сокращения на 0.4% в июле.

Ситуация в промышленности ухудшается: индекс деловой активности падал шесть месяцев подряд. Рост промышленного производства, как и в США, имеет неустойчивую динамику, и пока его уровень ниже, чем в прошлом году.

Европейские страны планируют расширять свое производство вооружений и боеприпасов. В начале июля Совет Евросоюза согласовал с Европарламентом проект такого расширения, что отразится на промышленном производстве и занятости в странах зоны евро.

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 на минимальных исторических значениях

- Уровень безработицы в июле составил 6.4%, не изменившись с июня.

В июне-июле уровень безработицы снова оказался на минимальных значениях, несмотря на общее снижение деловой активности из-за высоких цен на электроэнергию.

Уровень инфляции в зоне евро продолжает снижаться, однако, не так быстро, что увеличивает вероятность нового ужесточения монетарной политики

- Уровень инфляции в июле составил 5.3% после 5.5% в июне.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в июле составил 6.8% после 7.0% в июне.

В июле ЕЦБ снова повысил ставку на 0.25 проц.п. В зоне евро выше вероятность нового ужесточения, т.к. инфляция снижается намного медленнее, чем в США. Неожиданные скачки цен на газ могут привести к новым потрясениям энергетического рынка и росту цен в экономике.

Также после отмены зерновой сделки европейские страны ищут другие пути импорта зерна с Украины в обход России. После засухи в Европе производство зерна в Италии, Испании и Португалии будет существенно ниже, что может вызвать продовольственный кризис и новый рост цен на продукты питания, в то время как уровень инфляции еще далек от своего целевого значения.

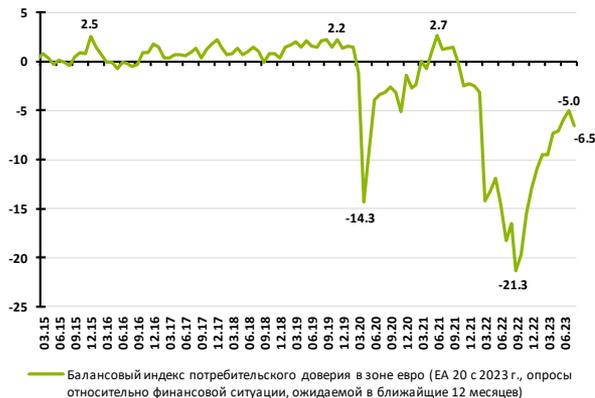
Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



На потребительском рынке в зоне евро – без существенных положительных изменений. Продажи автомобилей продолжают расти высокими темпами за счет эффекта низкой базы прошлого года

- Балансовый индекс потребительского доверия в августе составил -6.5 после -5.0 в июле, прервав серию увеличений последних десяти месяцев и оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в августе снизился на 2.3% после сокращения на 2.4% в июле (шестнадцатый месяц сокращения подряд).
- В то же время объем продаж автомобилей в июле вырос на 15.2% после 17.8% в июне, 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 ближайшие 12 месяцев)



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



Восстановление экономики Китая сдерживается слабым внутренним и внешним спросом, а также продолжающимся кризисом на рынке недвижимости

Темп прироста ВВП во II кв. составил 6.3% (к соотв. кв. предш. года) после 4.5% в I кв., что ниже ожидавшихся 7.3%. Промышленное производство в июле выросло на 3.7% после 4.4% в июне (к соотв. мес. предш. года). Индекс менеджеров по закупкам в августе составил 51 – динамика нестабильная.

Внутренний спрос остается слабым, о чем свидетельствует то, что в июле цены снизились на 0.3% после отсутствия роста цен в июне. Оборот розничной торговли в июле вырос всего на 2.5% после 3.1% в июне (двухзначные темпы прироста показателя в марте-мае объясняются эффектом низкой базы из-за ковидных локдаунов). Потребительское доверие перестало расти и перешло к снижению, не достигнув уровня начала 2022 г.

Потребительский спрос не восстановился и на рынке жилья: цены на недвижимость в Пекине в июле увеличились всего на 0.6% после 1.5% в июне (к соотв. мес. предш. года). Объем производства цемента в июле сократился на 5.7% после уменьшения на 5.4% в июне (к соотв. мес. предш. года). Кризис на рынке недвижимости грозит китайским застройщикам новыми банкротствами из-за нехватки ликвидности, что, в свою очередь, на фоне высокой закредитованности экономики может вызвать долговой кризис в банковском секторе и подорвать финансовую стабильность.

В августе Народный банк Китая во второй раз снизил ключевую ставку, а затем – одну из базовых кредитных ставок для стимулирования экономической активности в стране. Однако Китай пока не снизил ставки по ипотеке, т.к. опасается сильного ослабления юаня и увеличения оттока капитала с учетом повышения ключевых ставок в США, зоне евро и других развитых экономиках.

Отношения с США и их партнерами продолжают обостряться через новые торговые и инвестиционные ограничения, нацеленные на ослабление технологического, экономического и военного потенциала друг друга.

В июне-июле сальдо торгового баланса Китая снова существенно сократилось по сравнению с прошлым годом

Экспорт Китая в июне и июле уменьшился на 12.4% и 14.5%, импорт – на 6.8% и 12.4%, соответственно, по сравнению с соотв. мес. предш. года.

Восстановление экономики Китая сдерживается слабым внутренним и внешним спросом, а также спадом на рынке недвижимости

- Темп прироста ВВП во II кв. составил 6.3% (к соотв. кв. предш. года) после 4.5% в I кв.
- Уровень безработицы в июле составил 5.3% после 5.2% в июне.
- Уровень инфляции в июле составил -0.3% (в годовом выражении) после 0.0% в июне.

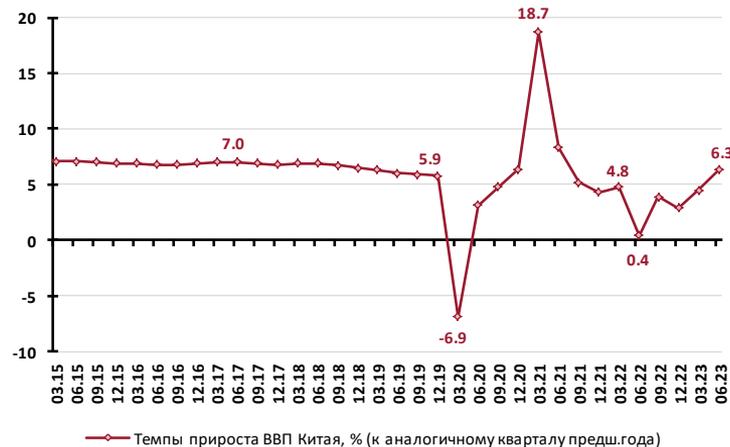
Более высокий рост во II кв. по сравнению с I кв. во многом объясняется эффектом низкой базы. Пока экономике Китая не удастся справиться со слабым внутренним спросом, о чем свидетельствует отсутствие роста цен.

В августе для стимулирования экономической активности Народный банк Китая снова снизил ключевую ставку (в отличие от многих стран мира, борющихся с инфляцией) и затем одну из базовых кредитных ставок после низких экономических показателей последних месяцев. Кризис на рынке недвижимости набирает обороты, однако, Китай пока не торопится резко снижать ипотечные ставки, т.к. опасается сильного ослабления юаня и увеличения оттока капитала.

После встречи госсекретаря США Энтони Блинкена с главой КНР Си Цзиньпином две страны пока так и не смогли разрешить торговые противоречия. США намерены запретить инвестиции в передовые технологии – в китайские секторы полупроводников, квантовых вычислений и искусственного интеллекта, – на что Китай готов ввести ответные меры. Также КНР ограничила экспорт металлов для производства полупроводников, а США планируют затруднить доступ китайских компаний к услугам облачных вычислений, включая услуги Amazon и Microsoft.

Источник: Stats.OECD.org

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

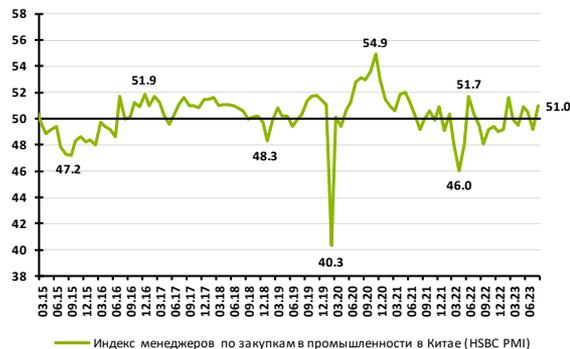


Деловая активность в Китае неустойчива, промышленное производство слабо растет

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в августе составил 51.0 после 49.2 в июле, снова поднявшись выше отметки 50.0. Динамика показателя нестабильная.
- Промышленное производство в июле выросло на 3.7% после 4.4% в июне (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в августе увеличился на 3.5% после 3.1% в июле. Показатель растет восемь месяцев подряд (относительно предш. мес. – двенадцать).

Неблагоприятная внутренняя конъюнктура сказалась на одном из локомотивов промышленности КНР – автомобилестроении. Поддержку отрасли обеспечило наращивание экспорта (во многом благодаря увеличению поставок в Россию и Европу). Производство риса в этом году может быть значительно ниже из-за наводнений в Китае.

Индекс менеджеров по закупкам в промышленности в Китае



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 Китая



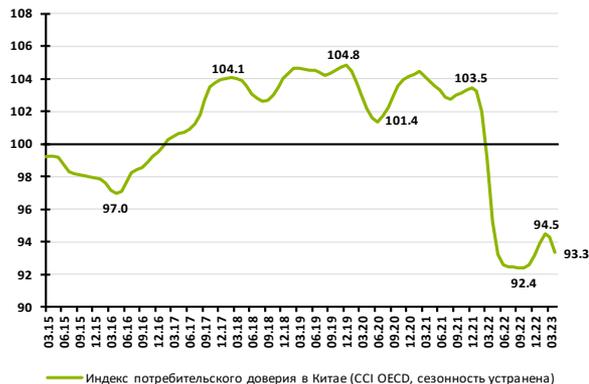
Восстановление потребительского рынка в Китае застопорилось

- Индекс потребительского доверия в апреле снизился на 2.0% после падения на 4.8% в марте (к соотв. мес. предш. года, данные публикуются с временным лагом).
- Оборот розничной торговли в июле вырос всего на 2.5% после 3.1% в июне.

В июле темп прироста оборота розничной торговли оказался самым низким с начала года. Высокие показатели марта-мая объясняются эффектом низкой базы из-за роста заболеваемости коронавирусом и введением локдаунов в крупных городах Китая с марта 2022 г.

Потребительское доверие перестало расти и перешло к снижению, не достигнув уровня начала 2022 г. (до введения новых ковидных ограничений).

Индекс потребительского доверия в Китае



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



Кризис на рынке недвижимости Китая продолжает набирать обороты

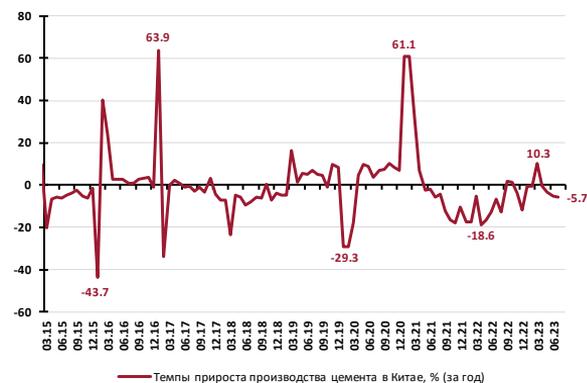
- Цены на недвижимость в Пекине в июле увеличились всего на 0.6% после 1.5% в июне. В большинстве из 70 самых крупных и средних городов Китая цены на недвижимость снижаются.
- Объем производства цемента в июле сократился на 5.7% после уменьшения на 5.4% в июне.

Спад в сфере недвижимости, на которую приходится около четверти экономики страны, провоцирует кризис ликвидности у муниципальных заемщиков банков, что, в свою очередь, создает существенные риски для финансовой системы страны. Компания Country Garden, один из крупнейших китайских застройщиков, сейчас ищет пути реструктуризации долга на фоне больших убытков. Согласно оценкам экспертов, подавляющее большинство финансовых организаций, спонсируемых китайскими властями на местном уровне, не обладают ликвидностью в объеме, достаточном для осуществления процентных выплат по взятым на себя долговым обязательствам. Руководство Китая пока не планирует вмешиваться в ситуацию. Однако на фоне роста числа терпящих бедствие крупных застройщиков усиливаются призывы к спасению отрасли. Дальнейшее усиление негативных тенденций в секторе недвижимости может вызвать долговой кризис в банковском секторе, что угрожает финансовой стабильности второй по величине экономики мира.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



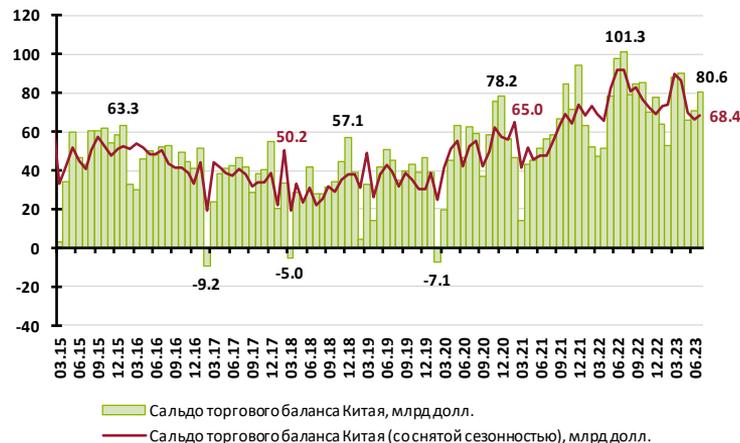
В июне-июле сальдо торгового баланса Китая снова существенно сократилось по сравнению с прошлым годом

- Сальдо торгового баланса в июне 2023 г. составило 70.6 млрд долл., в июле - 80.6 млрд долл., что на 27.9% и 20.4% меньше, чем в июне и июле 2022 г., соответственно.
- Экспорт в июне составил 285.3 млрд долл., в июле – 281.8 млрд долл., что на 12.4% и 14.5% меньше значений июня и июля прошлого года, соответственно.
- Импорт в июне составил 214.7 млрд долл., в июле – 201.2 млрд долл., что на 6.8% и 12.4% ниже, чем за аналогичный месяц прошлого года, соответственно.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-июле сократился на 15.4% по сравнению с январем-июлем прошлого года (экспорт – на 18.6%, импорт – на 4.7%). На этом фоне сенаторы США поддержали поправку к проекту оборонного бюджета на следующий финансовый год (начинается 1 октября), включающую запрет на продажу Китаю нефти из американского стратегического резерва.

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 36.5% (экспорт – на 73.4%, импорт – на 15.1%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Россия – Африка: от прошлого – к будущему

Сотрудничество со странами Африки имело традиционный характер и восходило к концу XIX – первой половине XX вв. (1920-1930-е гг.).

Активное сотрудничество СССР со странами Африки началось во второй половине XX в. Этому способствовали сразу три отчасти взаимосвязанных фактора.

Во-первых, деколонизация Африки с образованием новых независимых государств.

Во-вторых, усилия СССР по расширению своего влияния на континенте, в значительной мере способствовавшие деколонизации Африки (например, при содействии СССР в 1960 г. ООН приняла Декларацию о предоставлении независимости колониальным странам и народам). Свою роль играла готовность СССР инвестировать в энергетическую (Асуан), транспортную и гуманитарную инфраструктуру африканских стран.

В-третьих, привлекательность социалистической модели развития в качестве альтернативы капиталистической модели стран-бывших колонизаторов, прежде всего Англии и Франции.

В результате ряд африканских стран стали союзниками СССР (Египет до начала 1970-х гг., Ливия, Алжир и др.), при этом заметное их число выбрало социалистическую модель развития (Эфиопия, Мозамбик, Мали и др.).

Как правило, взаимодействие с африканскими союзниками проходило в форме поддержки со стороны СССР их становления и развития. Такая поддержка имела фронтальный характер: от подготовки кадров и гуманитарных проектов до создания промышленных предприятий и военно-технического сотрудничества. При этом сложилась взаимозависимость африканских стран и СССР: первые получали советское оборудование, второй – сырьевые ресурсы (например, бокситы).

В начале 1990-х гг., после распада СССР, активное сотрудничество России со странами Африки практически прекратилось.

Оживление контактов началось в конце 1990-х-начале 2000-х гг. В 2006 г. Президент России В.В. Путин посетил ЮАР, это был первый визит главы российского государства в страну Африки южнее Сахары.

В 2019 г. в Сочи прошли первые саммит и экономический форум Россия-Африка.

Россия-Африка: большие надежды

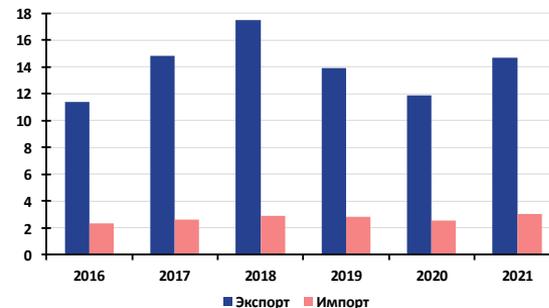
- Масштабы сотрудничества России со странами Африки пока что не соответствуют его потенциалу: оборот торговли не превышает 20 млрд долл., на Африку приходится всего 3-4% стоимостного объема российского экспорта и лишь около 1% - импорта.
- Фактически весь объем торговли России со странами Африки формируется ограниченным числом стран, включающим Египет, ЮАР, Алжир, Марокко. При этом ни одна из этих стран не входит даже в топ-20 торговых партнеров России.
- Роль России во внешней торговле африканских стран также сложно назвать значимой. Как правило, на нашу страну приходится единичные проценты в объеме их экспорта и импорта, при этом довольно редко Россия входит даже в топ-10 торговых партнеров африканских стран.

Доля и место России в экспорте и импорте товаров отдельных стран Африки в 2021 г.

Страна	Экспорт		Импорт	
	Доля	Место	Доля	Место
1 Египет	1.0%	27	3.4%	6
2 Марокко	0.5%	29	3.4%	8
3 ЮАР	0.3%	40	0.7%	32
4 Эфиопия	0.7%	27	1.3%	17
5 Нигерия	0.01%	62	4.0%	18

Источник: расчеты ЦМАКП по данным trademap.org

Объемы торговли товарами России со странами Африки в 2016-2021 гг. (млрд долл.)



Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

Ведущие внешнеторговые партнеры России в Африке 2021 г. (доля в объеме торговли со странами Африки, %)

Экспорт		Импорт	
1 Египет (25)	28.4	1 ЮАР (46)	26.3
2 Алжир (35)	20.4	2 Египет (54)	19.6
3 Сенегал (54)	8.3	3 Марокко (61)	14.4
4 Марокко (55)	8.3	4 Кот-д'Ивуар (72)	8.5
5 Нигерия (58)	6.0	5 Тунис (81)	4.8

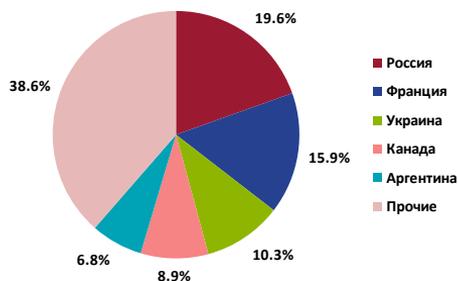
* в скобках указано место страны в общем ранжировании стран-партнеров России по экспорту и импорту, соответственно

Источник: расчеты ЦМАКП по данным ФТС России

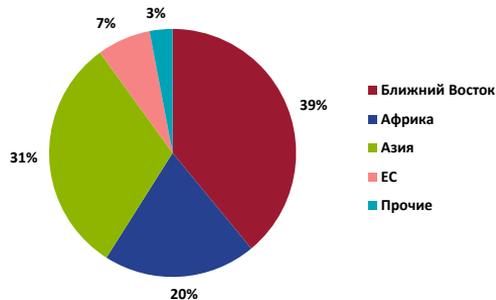
Россия-Африка: хлеб – всему голова

- С середины 2000-х гг. Россия относится к числу стран-крупнейших экспортеров зерна.
- Африка выступает в качестве одного из основных импортеров зерна в мире.
- Африка – второй по объему рынок для экспорта российского зерна. С долей порядка 20% регион уступает лишь Ближнему Востоку, на который приходится около 40% российского зернового экспорта.
- Россия – ведущий поставщик зерна для африканских стран. На нашу страну в последние годы приходится примерно пятая часть африканского импорта зерна.
- В отдельных странах Африки поставки зерна из России формируют большую часть ввозимого зерна, становясь, таким образом, фактором продовольственной безопасности этих стран.

Доли основных стран-экспортеров в стоимостном объеме импорта зерна странами Африки в 2020-2022 гг.



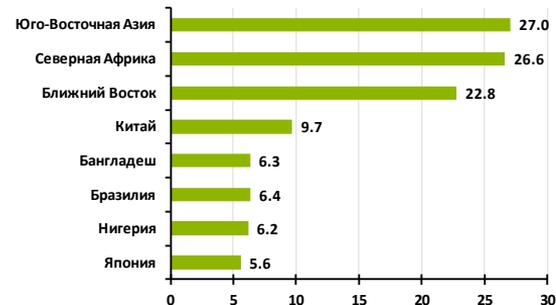
Доли отдельных регионов мира в экспорте зерна России в 2022 г.



Источник: расчеты ЦМАКП по данным trademap.org

Источник: Федеральная служба по ветеринарному и фитосанитарному контролю России расчеты

Объемы импорта пшеницы отдельных регионов и стран мира в 2021-2022 с/х году, млн т



Источник: U.S. Department of Agriculture

Доля России в импорте пшеницы отдельных стран Африки в 2021 г., %*



* в натуральном выражении

Источник: расчеты ЦМАКП по данным trademap.org

Россия-Африка: ресурсы, энергия и оружие

I. Природные ресурсы

- С конца 1990-х гг. российские компании реализуют в Африке проекты по добыче полезных ископаемых, включая добычу:
 - алмазов - в Анголе и Зимбабве (АЛРОСА);
 - нефти – в Камеруне, Нигерии, Гане, Республике Конго (Лукойл), Мозамбике (Роснефть);
 - бокситов и глинозема – в Гвинее (Русал);
 - марганца – в ЮАР (ГК «Ренова»);
 - золота – в Гвинее (Nordgold);
 - урана – в Намибии (Росатом);
 - природного газа – в Алжире (Газпром).

II. Промышленность и транспорт

- Минпромторг России совместно с государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» реализуют проект создания российской промышленной зоны в Египте. Зона включает 2 площадки: на берегу Красного моря в районе Аин Сохна и на севере страны в Порт Саиде (восточный берег Суэцкого канала). Общая запланированная площадь промышленной зоны – 525 га.
- Российско-венгерский консорциум «Трансмашхолдинг Венгрия Кфт» реализует контракт на поставку в Египет 1350 вагонов до конца 2024 г. стоимостью 1.1 млрд евро (2018 г. – контракт на 1300 вагонов стоимостью 1 млрд евро, 2022 г. – дополнительное соглашение на поставку 50 вагонов стоимостью 100 млн евро) и соглашение о техническом обслуживании поставленных вагонов в течение 12 лет стоимостью 430 млн евро.

III. Энергетика

- Росатом в 2018-2019 гг. подписал соглашения о строительстве центров ядерной науки и технологий в Замбии и Руанде.
- Росатом осуществляет проект строительства АЭС «Эд-Дабаа» в Египте. Стоимость проекта 30 млрд. долл., срок окончания – 2028 г.
- В июле 2023 г. российская «ИНТЕР РАО–Экспорт» и мозамбикская «Электресидад де Мозамбик» заключили Соглашение о сотрудничестве по проекту строительства ГЭС «Лурио-2» мощностью 120 МВт в Мозамбике.
- В июле 2023 г. Президент России В.В. Путин в выступлении на форуме «Россия-Африка» сообщил, что в различной степени проработки находятся более 30 перспективных энергетических проектов в 16 странах Африки.

IV. Военно-техническое сотрудничество

- В настоящее время (2023 г.) соглашения о военно-техническом сотрудничестве подписаны с 43 странами Африки. Основные направления – поставки и обслуживание вооружений, создание центров по техобслуживанию и ремонту оружия, обучение специалистов. Приоритетные виды вооружений:
 - страны южнее Сахары – вертолеты (Ми-35М и Ми-171Ш в Мали, Ми-29НЭ в Уганду), авто- и бронетехника, средства ПВО малого и среднего радиуса действия, стрелковое вооружение (главным образом, концерн «Калашников»);
 - страны Северной Африки – авиация и бронетехника, системы ПВО.
- По данным Рособоронэкспорта, после первого саммита Россия-Африка, прошедшего в 2019 г., компания подписала более 150 контрактов с африканскими партнерами.
- По состоянию на середину 2023 г. доля стран Африки в портфеле оружейных заказов Рособоронэкспорта составила около 20%.



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

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)