



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 Киргизия**

В США и зоне евро промышленное производство падает на фоне низкой деловой активности и высоких процентных ставок. ФРС и ЕЦБ продолжают бороться с инфляцией, чтобы довести ее до целевого значения 2%. Рост экономики Китая немного ускорился, объявлены новые масштабные меры поддержки

США. Рост ВВП США замедлился, промышленное производство сокращается. В то же время рынок труда сохраняет устойчивость, что дает возможность ФРС удерживать ключевую ставку на прежнем высоком уровне для подавления инфляции. Это негативно сказывается на потребительском рынке и рынке жилья. Помимо войны с инфляцией, США отстаивают свое технологическое превосходство, локализуя производство востребованных полупроводников на случай военного конфликта между Китаем и Тайванем.

Зона евро. ВВП зоны евро начал слабо расти. На рынке труда уровень безработицы обновил исторический минимум. Однако промышленное производство продолжает падать. Инфляция в мае выросла, но это не повлияло на решение ЕЦБ начать смягчать монетарную политику в июне. Цены на природный газ вновь стали увеличиваться, в первую очередь, из-за снижения поставок из Норвегии.

Китай. Рост ВВП Китая ускорился благодаря широким мерам стимулирования экономики. Также было объявлено о поддержке рынка жилья в условиях кризиса ликвидности в отрасли. При этом потребительский спрос остается на низком уровне. На экспорт влияет ухудшение отношений с Западом: США ввели новые тарифы на отдельные статьи китайского импорта, а также препятствуют технологическому развитию Китая (ограничение продажи передовых чипов), что привело к принятию мер поддержки развития собственной полупроводниковой промышленности.

Рынок нефти. В начале апреля цены на нефть преимущественно росли на фоне оптимизма по поводу расширения китайской экономики и опасений перебоев в поставках из-за ситуации на Ближнем Востоке. Со второй декады апреля цены на нефть с небольшими флуктуациями преимущественно снижаются. Этому способствовали надежды на заключение перемирия между Израилем и ХАМАС, а также опасения по поводу спроса на нефть в США (из-за высоких процентных ставок), одного из крупнейших потребителей. В начале июня страны ОПЕК+ продлили соглашение о сокращении добычи нефти на 2025 г., а также о дополнительном сокращении добычи нефти отдельными участниками – на III кв. текущего года. При этом с октября начнется частичное поэтапное восстановление добровольных сокращений.

Рынок природного газа. Цены на природный газ снижались в первых двух декадах апреля. Затем они начали расти, снова ставя под угрозу энергетическую безопасность зоны евро в критический период (высокий спрос на кондиционирование помещений). Помимо перенаправления поставок СПГ (Катар увеличил экспорт в Азию, а Россия – в Европу из-за нападений хуситов на торговые суда в Красном море), Норвегия сократила поставки газа из-за остановки завода в Нихамне, и пока неизвестны сроки завершения незапланированной остановки.

Прогнозы международных организаций на 2024-2025 гг.



Темп прироста ВВП, %	2023	ВБ (янв 24)		МВФ (апр 24)		ООН (май 24)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.2	2.9	3.1	3.2	3.2	3.1	3.2
США	2.5	1.6	1.7	2.7	1.9	2.3	1.7
Зона евро	0.4	0.7	1.6	0.8	1.5	0.8	1.4
Япония	1.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.2	1.1
Китай	5.2	4.5	4.3	5.0	4.5	4.8	4.5
Индия ¹	7.8	6.4	6.5	6.8	6.5	6.8	6.5
Бразилия	2.9	1.2	1.5	2.2	2.1	2.1	2.4
Россия	3.6	1.3	0.9	3.2	1.8	2.7	1.5
Нефть, долл./барр. ²	81	81 ³	78 ³	79	74	-	-

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

Экономический рост в США немного замедлился на фоне жесткой монетарной политики. Падение промышленного производства и низкая деловая активность увеличивают риск «жесткой посадки» экономики и рецессии, несмотря на стабильный рынок труда

Темп прироста ВВП в I кв. 2024 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 1.3% после 3.4% в IV кв. 2023 г. В то же время промышленное производство в апреле уменьшилось на 0.4% после увеличения на 0.1% в марте (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в мае составил 48.7, вновь опустившись в зону ожидания сжатия американской экономики.

Наиболее вероятно, что в июне ФРС вновь оставит ключевую ставку на прежнем высоком уровне (5.5%), опираясь на сильный рынок труда и необходимость получить больше доказательств устойчивого снижения инфляции до своего целевого значения 2%. Уровень инфляции в апреле составил 3.4% после 3.5% в марте при февральском значении 3.2%. Уровень базовой инфляции продолжает постепенно уменьшаться: в апреле он составил 3.6% после 3.8% в марте. Уровень безработицы в апреле составил 3.9% после 3.8% в марте, оставаясь вблизи исторического минимума. Ожидания по поводу смягчения монетарной политики в этом году изменились – теперь предсказывается максимум два снижения ключевой ставки по 0.25 проц.п. ближе к концу года.

В США остаются признаки финансовой неустойчивости (в апреле обанкротился банк Republic First Bank). Продолжают ухудшаться отношения с Китаем, что ведет к новым торговым ограничениям, а также переносу производств на территорию США, в особенности ключевых технологических, таких как производство полупроводников последнего поколения.

Низкая потребительская уверенность и высокие ипотечные ставки не позволяют восстановиться потребительскому рынку и рынку жилья в США

Объемы новых заказов на товары длительного пользования в апреле сократились на 0.9% после увеличения на 0.5% в марте (к соотв. мес. предш. года). Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в апреле вырос на 2.8%, не изменившись с марта. Индекс потребительской уверенности в мае снова опустился до 69.1 после 77.2 в апреле.

На рынке жилья в мае продолжился рост ставок по ипотечным кредитам: ставка по 15-летним кредитам составила 6.4%, по 30-летним – 7.1% после 6.3% и 7.0% в апреле, соответственно. Цены на жилую недвижимость в марте увеличились на 7.4% после 7.3% в феврале.

В I кв. 2024 г. в США экономический рост немного замедлился на фоне жесткой монетарной политики. Сохраняется возможность «жесткой посадки» экономики и рецессии

- Темп прироста ВВП в I кв. 2024 г. составил 2.9% (к соотв. кв. предш. года) после 3.1% в IV кв. 2023 г.
- Темп прироста ВВП в I кв. 2024 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 1.3% после 3.4% в IV кв. 2023 г.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП внесли увеличение потребительских расходов на услуги (1.8%) и инвестиции в основной капитал (1.0%).
- Основной отрицательный вклад внесло увеличение импорта товаров и услуг (-1.0%).

В I кв. 2024 г. экономический рост в США немного замедлился, однако, остается относительно высоким благодаря устойчивому рынку труда и растущим потребительским расходам. ОЭСР повысила свой прогноз роста ВВП США с предыдущей оценки 2.1% до 2.6% в этом году.

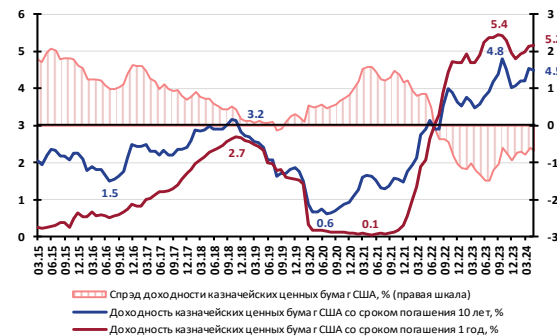
В то же время величина спреда доходности между 10-летними и 1-летними американскими казначейскими облигациями остается отрицательной более полутора лет (краткосрочные риски оцениваются выше долгосрочных), что свидетельствует об ожиданиях рецессии в экономике.

Проявляются признаки финансовой нестабильности – в апреле обанкротился банк Republic First Bank из-за политики высоких процентных ставок. Поэтому некоторые эксперты продолжают предсказывать экономике США «жесткую посадку» и рецессию.

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



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



Промышленное производство в США практически не растет, а индекс деловой активности снова указывает на ожидания сжатия экономики. Ухудшающиеся отношения с торговыми партнерами заставляют США переносить производство в страну

- Промышленное производство в апреле уменьшилось на 0.4% после увеличения на 0.1% в марте (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в мае составил 48.7 после 49.2 в апреле. Показатель только в марте превысил отметку 50, находясь в зоне ожидания сжатия американской экономики с ноября 2022 г.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в мае вырос на 1.3% после аналогичного увеличения в апреле. Показатель к соотв. мес. предш. года растет девятый месяц подряд, относительно предш. мес. – четырнадцатый месяц подряд.

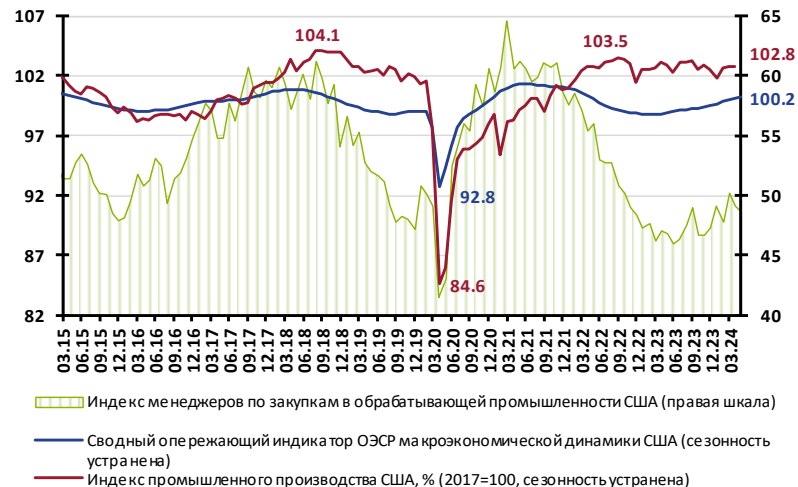
Индекс деловой активности, после превышения отметки 50 в марте, в апреле снова очутился в зоне ожидания сжатия американской экономики, несмотря на устойчивый рост сводного опережающего индикатора ОЭСР.

США озабочены возможным обострением отношений между Китаем и Тайванем, чей военный конфликт приведет к сбою поставок тайваньских полупроводников, поэтому правительство США стимулирует строительство собственных полупроводниковых заводов.

При этом взаимоотношения с Китаем продолжают накаляться, в т.ч. из-за предполагаемых китайских поставок ключевых технологий России, что ведет к новым торговым ограничениям.

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



Уровень безработицы в США в апреле немного вырос, однако, рынок труда по-прежнему устойчивый

- Уровень безработицы в апреле составил 3.9% после 3.8% в марте.
- Доля ЭАН в апреле составила 62.7%, не изменившись с марта.

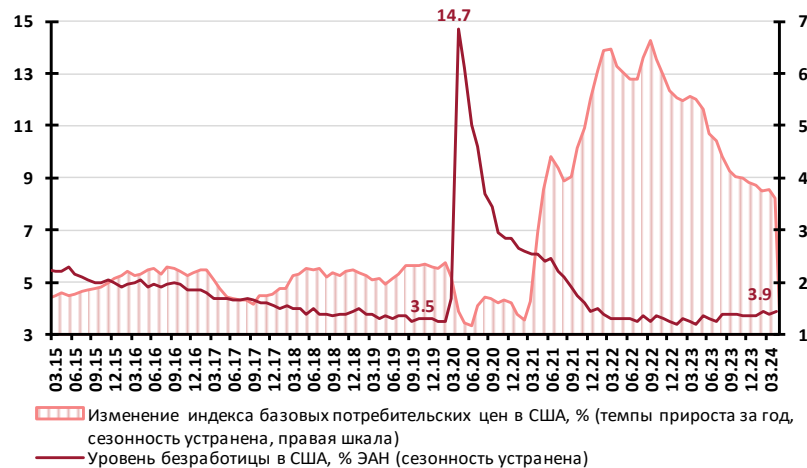
В апреле уровень безработицы увеличился, но лишь немного превышает исторический минимум, оставаясь сильным аргументом ФРС для сохранения ключевой ставки на высоком уровне на более длительный срок.

Уровень инфляции в США возрос в марте, в апреле – продолжил снижаться. Уровень базовой инфляции постепенно падает

- Уровень инфляции в апреле составил 3.4% после 3.5% в марте.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в апреле составил 3.6% после 3.8% в марте.

Ожидается, что на июньском заседании ФРС оставит ключевую ставку без изменений, т.к. инфляционное давление остается сильным – в марте уровень инфляции возрос. Перед началом цикла смягчения монетарной политики ФРС хочет увидеть больше доказательств устойчивого движения инфляции к ее целевому значению 2%. Теперь до конца года ожидается максимум два снижения ключевой ставки по 0.25 проц.п. – с 5.50% до 5.00% – первое возможно в сентябре.

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

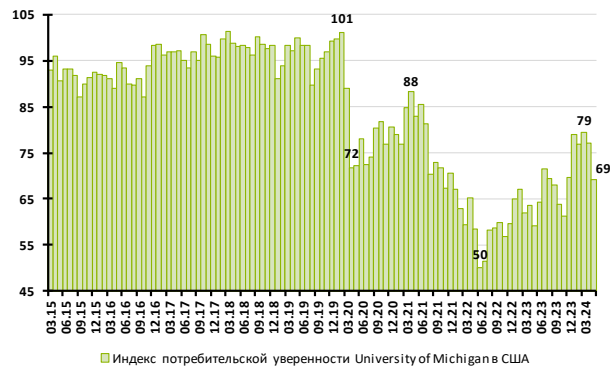


Низкая потребительская уверенность в США не позволяет потребительскому рынку расти высокими темпами

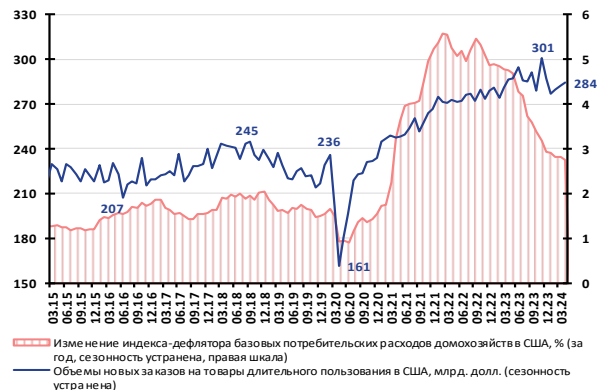
- Индекс потребительской уверенности в мае составил 69.1 после 77.2 в апреле.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в апреле снизились на 0.9% после роста на 0.5% в марте (к соотв. мес. предш. года).
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в апреле вырос на 2.8%, не изменившись с марта.

В мае потребительская уверенность вновь значительно упала, достигнув самого низкого значения с начала этого года. В апреле объемы новых заказов на товары длительного пользования увеличились по сравнению с мартом, однако, они ниже значения апреля 2023 г. Инфляция базовых потребительских расходов домохозяйств последние три месяца почти не меняется.

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 возможен кризис, чему способствуют высокие ставки по ипотеке и рост цен на жилую недвижимость

- В мае ставки по ипотечным кредитам вновь выросли: ставка по 15-летним кредитам составила 6.4%, по 30-летним – 7.1% после 6.3% и 7.0% в апреле, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в марте увеличились на 7.4% после 7.3% в феврале.
- Запасы жилья на вторичном рынке в апреле составили 3.5 мес. продаж после 3.2 мес. продаж в марте.

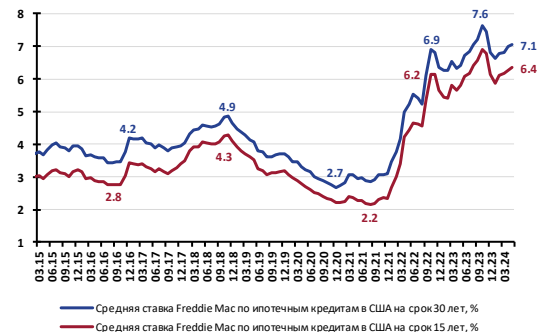
Ставки по ипотеке снова растут с февраля текущего года из-за высоких процентных ставок. При этом запасы жилья на вторичном рынке увеличиваются, что отражает низкий спрос на жилую недвижимость.

Власти США опасаются наступления кризиса на американском рынке недвижимости из-за проблем небанковских ипотечных компаний. Совет по надзору за финансовой стабильностью США (FSOC) обратил внимание Конгресса на уязвимости небанковских ипотечных компаний в сравнении с традиционными банками: сильная подверженность колебаниям на ипотечном рынке, отсутствие стабильной ресурсной базы в виде депозитов, слабое регулирование на национальном уровне. Надзорный орган предупредил, что эти уязвимости рискуют вызвать «эффект домино», если несколько ипотечных компаний обанкротятся, а заемщики будут лишены доступа на ипотечный рынок.

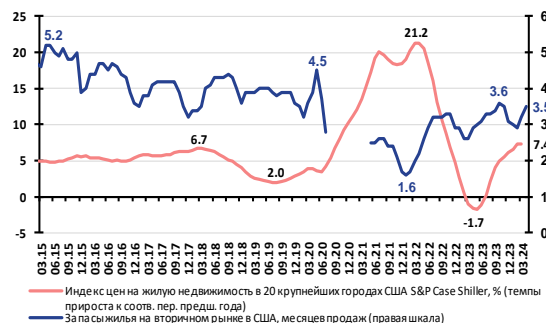
По данным FSOC, по состоянию на 2022 г. небанковские ипотечные компании (Rocket Mortgage, PennyMac, Mr. Cooper и др.) выдали около двух третей ипотечных кредитов в США и владели правами на обслуживание непоплаченных остатков по ипотечным кредитам в размере 6.3 трлн долл., что составляет около 70% от их общей суммы.

Источник: Standard & Poor's, Freddie Mac, Realtor.org

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), и запасы жилья на вторичном рынке, месяцев продаж



ВВП в зоне евро начал слабо расти. В то же время промышленное производство продолжает падать, что омрачает перспективы развития экономики в условиях высоких рисков энергетической безопасности

Темп прироста ВВП в I кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после -0.1% в IV кв. Промышленное производство в марте упало на 0.7% после падения на 7.0% в феврале (к соотв. мес. предш. года).

Индекс деловой активности в мае составил 47.3, устойчиво находясь в зоне ожидания сжатия экономики зоны евро (менее 50) с июля 2022 г.

В июне ЕЦБ начал смягчение монетарной политики, т.к. до мая инфляция плавно снижалась, приближаясь к целевому значению 2%. Рост цен в мае составил 2.6% после 2.4% в апреле. Базовая инфляция продолжила уменьшаться: в апреле ее уровень составил 2.8% после 3.0% в марте. Уровень безработицы в апреле обновил исторический минимум, составив 6.4% после 6.5% в марте. Устойчивость рынка труда является главным аргументом ЕЦБ при необходимости удерживать ключевую ставку на высоком уровне более продолжительное время (приоритетом остается борьба с инфляцией в ущерб экономическому росту).

На рынке природного газа цены вновь начали расти, что может привести к нарушениям в обеспечении электроэнергией промышленности и населения стран зоны евро. Из-за конфликта на Ближнем Востоке Катар стал больше экспортировать СПГ в Азию, а Россия, наоборот, в Европу, что противоречит планам ЕС по устранению зависимости от российских поставок газа. В этой ситуации новые санкции в отношении России могут привести к серьезным негативным последствиям для экономики европейских стран, в условиях отсутствия надежной альтернативы энергетической безопасности.

На потребительском рынке в зоне евро ситуация кардинально не улучшается. В апреле объем продаж автомобилей вновь вырос после падения в марте

Балансовый индекс потребительского доверия в мае составил -3.8 после -4.0 в апреле, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса, после пересмотра данных, снижается с ноября 2023 г.

В то же время объем продаж автомобилей в апреле вырос на 13.7% после падения на 5.2% в марте.

В I кв. 2024 г. экономика зоны евро немного выросла после двух кварталов сокращения подряд. Однако остаются проблемы с энергетической безопасностью

- Темп прироста ВВП в I кв. составил 0.4% (к соотв. кв. предш. года) после 0.1% в IV кв.
- Темп прироста ВВП в I кв. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.3% после -0.1% в IV кв.

Показатели роста ВВП зоны евро свидетельствуют о медленном восстановлении экономики после нескольких кварталов застоя и отрицательных темпов прироста. Однако ЕК ухудшило свой прогноз по росту ВВП зоны евро – с 1.2% до 0.8%.

С третьей декады апреля цены на природный газ, от которого зависит энергетическая безопасность в зоне евро, вновь начали расти. При этом из-за ситуации на Ближнем Востоке и нападений на торговые суда в Красном море, направления поставок СПГ изменились: Катар увеличил поставки в Азию, а Россия – в европейские страны, что подрывает планы по избавлению зависимости от российского газа, включая СПГ. Доля рубля в расчетах между Россией и европейскими странами выросла. Дальнейшие ограничения на импорт СПГ из России предлагается оценивать с точки зрения ущерба экономикам странам ЕС (к примеру, Австрия может из-за санкций остаться без газа).

Переход к «зеленой энергетике» протекает не без трудностей: в Германии установили больше солнечных панелей, чем нужно потребителям, что привело к снижению цен на электроэнергию и нерентабельности производства энергии из ВИЭ. Также растет зависимость от Китая, являющегося главным поставщиком солнечных панелей.

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



Промышленное производство в зоне евро сокращается на фоне низкой деловой активности. Пока неясны перспективы развития экономики

- Промышленное производство в марте упало на 0.7% после сокращения на 7.0% в феврале (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в мае составил 47.3 после 45.7 в апреле, оставаясь в зоне ожидания сжатия экономической активности (менее 50) с июля 2022 г.
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в мае увеличился на 0.9% после 0.5% в апреле.

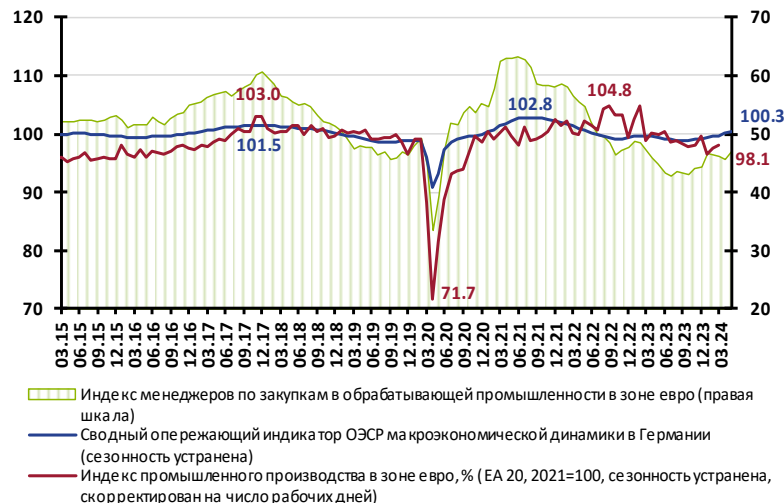
Ситуация в промышленности зоны евро остается в упадке. Промышленное производство продолжает сокращаться – сохраняется отрицательный тренд. Индекс деловой активности все еще ниже отметки 50.

Однако небольшой рост сводного опережающего индикатора ОЭСР макроэкономической динамики в Германии относительно предыдущих месяцев вселяет оптимизм.

Намеченные в ЕС планы по развитию оборонной промышленности для поддержки Украины и наращивания собственного военного потенциала не позволят экономике зоны евро распространить этот эффект на другие отрасли в качестве импульса роста, что ставит под сомнение перспективы устойчивого развития экономики.

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



Рынок труда в зоне евро удивительно стабильный

- Уровень безработицы в апреле составил 6.4% после 6.5% в марте.

Рынок труда в зоне евро по-прежнему стабильный, несмотря на падение промышленного производства и низкую деловую активность, что дает основание ЕЦБ в случае необходимости не снижать ключевую ставку еще какое-то время.

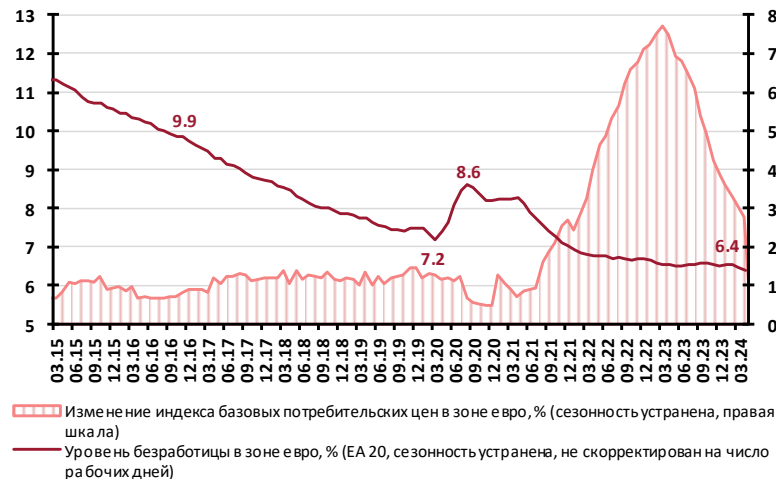
В мае перед очередным заседанием ЕЦБ уровень инфляции в зоне евро возрос. Базовая инфляция продолжает постепенно снижаться

- Уровень инфляции в мае составил 2.6% после 2.4% в апреле.
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и сезонные продукты питания) в апреле составил 2.8% после 3.0% в марте.

В июне ЕЦБ начал смягчать свою монетарную политику, снизив ключевую ставку на 0.25 проц.п. В зоне евро борьба с инфляцией прошла более успешно, чем в США, и ее удалось приблизить к целевому значению 2%. Возможно, это снова приведет к перетоку капитала из европейских стран в США, т.к. вырастет спрэд доходностей между американскими казначейскими облигациями и европейскими, и снижению курса евро по отношению к доллару.

Однако борьба с инфляцией может возобновиться, т.к. сейчас начали расти цены на газ и из-за плохих погодных условий в Северном полушарии могут начать расти цены на продовольствие.

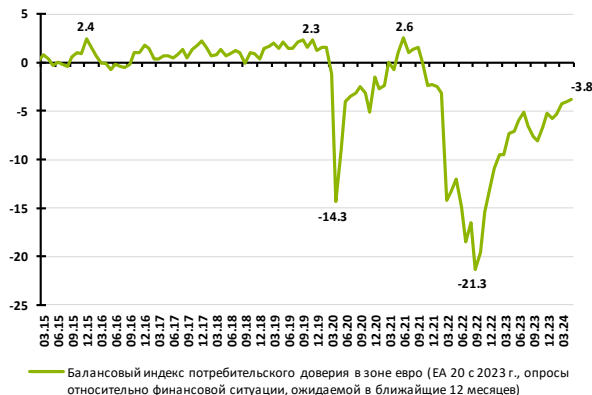
Уровень безработицы и изменение индекса базовых потребительских цен в зоне евро, % (темпы прироста за год)



На потребительском рынке в зоне евро ситуация кардинально не улучшается. В апреле объем продаж автомобилей снова вырос после падения в марте

- Объем продаж автомобилей в апреле вырос на 13.7% после падения на 5.2% в марте.
- В то же время индекс доверия бизнеса в мае снизился на 1.0% после сокращения на 1.3 в апреле (снижается с мая 2022 г.).
- Балансовый индекс потребительского доверия в мае составил -3.8 после -4.0 в апреле, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г. (растет последние четыре месяца).

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



Экономический рост в Китае, стимулируемый мерами господдержки, немного ускорился, промышленное производство растёт. Однако потребительский спрос остается слабым. Экономическое и технологическое развитие сдерживает торговая война с Западом

Темп прироста ВВП в I кв. составил 5.3% (к соотв. кв. предш. года) после 5.2% в IV кв. Промышленное производство в апреле выросло на 6.7% после 4.5% в марте (к соотв. пер. предш. года). Индекс деловой активности в мае составил 51.7, превышая отметку 50 семь месяцев подряд.

Потребительский спрос, несмотря на меры поддержки, остается слабым. Потребительская уверенность практически не растет. Оборот розничной торговли в апреле увеличился на 2.3% после 3.1 % в марте (к соотв. мес. предш. года). Уровень инфляции в апреле составил 0.3% (в годовом выражении) после 0.1% в марте, что ниже февральского значения (0.7%).

Торговая война между Китаем и Западом, из-за предполагаемой поддержки Китаем России, КНДР и Ирана, призвана сдерживать экономическое и технологическое развитие Китая. Последние торговые ограничения США коснулись импорта из Китая стали, алюминия, электромобилей, аккумуляторов и полупроводников. Кроме того, США отозвали лицензии у американских компаний на продажу чипов китайской фирме Huawei. На этом фоне Китай развивает собственное производство полупроводников, на которое не распространяются санкции. Для этого был создан крупнейший инвестфонд Big Fund III.

Руководство страны объявило о масштабных мерах поддержки китайского рынка жилья для преодоления кризиса ликвидности. Цены на недвижимость в Пекине в апреле снизились на 8.0% после сокращения на 6.4% в марте (к соотв. мес. предш. года). Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в апреле падали. Объем производства цемента в апреле снизился на 10.3% после падения на 25.0% в марте (к соотв. мес. предш. года). Народный банк Китая отменил минимальную процентную ставку по ипотечным кредитам, снизил минимальный размер первоначального взноса, а также выделил финансовым учреждениям средства на кредитование местных госпредприятий для покупки непроданных домов у проблемных застройщиков.

В марте-апреле значения сальдо торгового баланса были существенно ниже, чем годом ранее. Однако в мае показатель превысил значение мая прошлого года

В марте экспорт Китая снизился на 7.5%, импорт – на 1.9% по сравнению с соотв. пер. предш. года. В апреле экспорт страны вырос на 1.5%, импорт – на 8.4% по сравнению с соотв. пер. предш. года. В мае экспорт увеличился на 7.6%, импорт – на 1.8% по сравнению с соотв. пер. предш. года.

В I кв. 2024 г. рост ВВП Китая ускорился, стимулируемый мерами господдержки. Однако экономическому и технологическому развитию препятствуют торговые ограничения Запада

- Темп прироста ВВП в I кв. составил 5.3% (к соотв. кв. предш. года) после 5.2% в IV кв.
- Уровень безработицы в апреле составил 5.0% после 5.2% в марте.
- Уровень инфляции в апреле составил 0.3% (в годовом выражении) после 0.1% в марте.

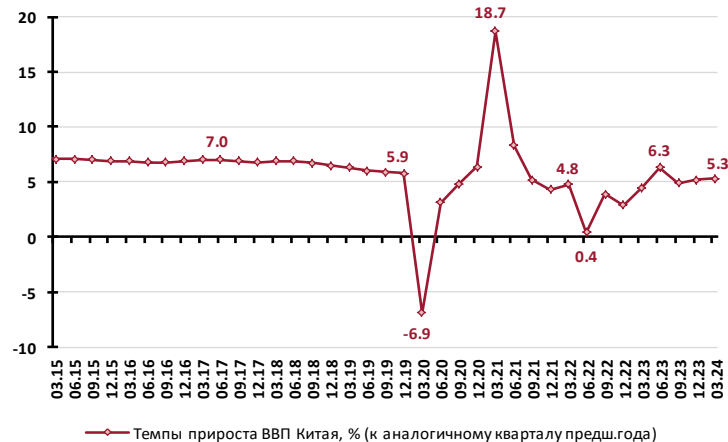
В марте-апреле инфляция в Китае была выше нуля, но на очень низком уровне, что, наряду с другими сигналами, указывает на остающийся слабым потребительский спрос в стране. Однако в I кв. этого года рост ВВП немного ускорился, что увеличило шансы Китая добиться годового целевого показателя 5%.

Руководство страны развернуло масштабные меры поддержки (продажа долговых обязательств, сохранение кредитных ставок на низком уровне, меры поддержки рынка жилья, модернизация энергетической и других отраслей, улучшение делового климата для иностранных компаний и др.), что, в т.ч., должно простимулировать потребительский спрос. ОЭСР улучшило свой прогноз роста ВВП страны с 4.7% до 4.9% в 2024 г., МВФ – с 4.6% до 5.0%. В то же время агентство Fitch снизило прогноз кредитного рейтинга Китая со «Стабильного» до «Негативного».

Продолжается торговая война между Китаем и США. США повысили импортные тарифы на китайские сталь, алюминий, электромобили, аккумуляторы и полупроводники, отозвали лицензии у американских компаний на продажу чипов китайской фирме Huawei. Сейчас руководство США призывает европейские предприятия прекратить поставки «критически важных компонентов» в Россию через Китай.

Источник: Stats.OECD.org

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



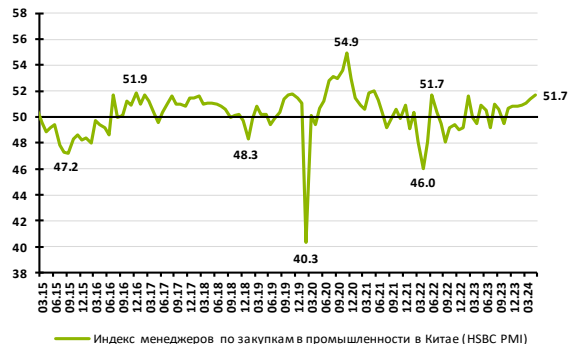
Промышленное производство и деловая активность в Китае растут

- Промышленное производство в апреле выросло на 6.7% после 4.5% в марте (здесь и далее – к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в мае составил 51.7 после 51.4 в апреле. Показатель немного растет последние семь месяцев.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в мае увеличился на 0.7% после 1.0% в апреле. Показатель растет с февраля 2023 г.

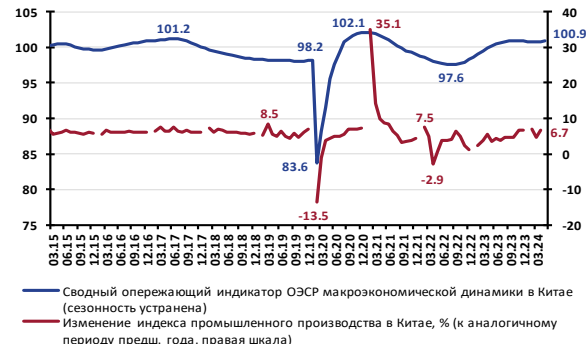
На фоне торговых ограничений США страна развивает собственное производство полупроводников. Для этого Китай создал крупнейший в своей истории инвестфонд Big Fund III.

Усилия руководства страны по стимулированию китайской экономики привело к тому, что в апреле прибыль промышленных предприятий выросла. Планируемая продажа российского трубопроводного газа Китаю со скидкой (исходя из прогноза дальнейшего снижения цен в долгосрочном периоде) также должна поддержать китайскую промышленность.

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

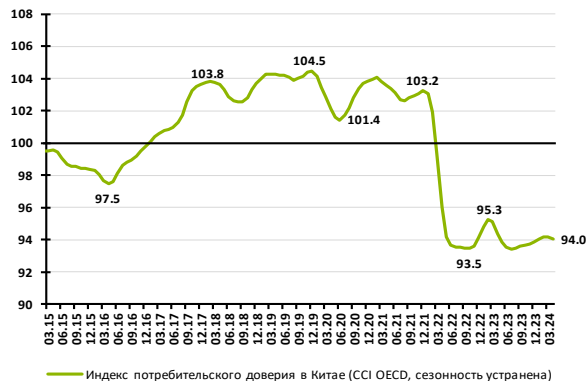
Потребительский спрос в Китае восстанавливается очень медленно

- Оборот розничной торговли в апреле вырос на 2.3% после 3.1 % в марте.
- Индекс потребительского доверия в апреле снизился на 0.4% после уменьшения на 1.0% в марте (к соотв. мес. предш. года). В апреле показатель относительно предш. мес. вновь сократился.

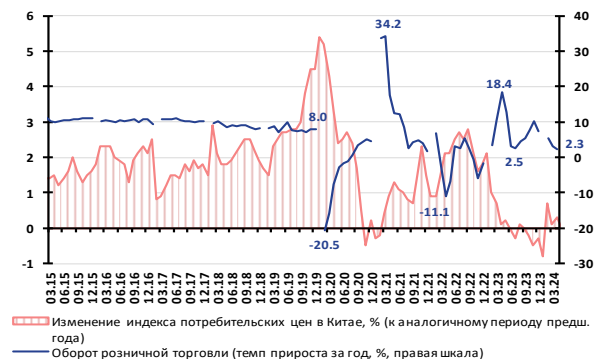
В марте-апреле темпы прироста оборота розничной торговли снизились по сравнению с январем-февралем – потребительский спрос остается слабым, несмотря на меры господдержки.

Потребительское доверие в Китае восстанавливается медленно.

Индекс потребительского доверия в Китае



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



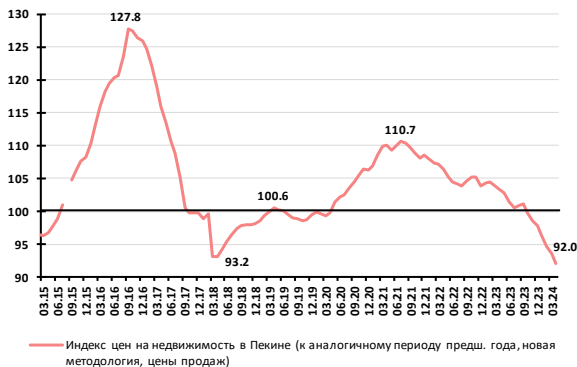
Рынок недвижимости в Китае получил мощную господдержку для преодоления кризиса ликвидности

- Цены на недвижимость в Пекине в апреле снизились на 8.0% после сокращения на 6.4% в марте. Во всех 70 самых крупных и средних городах Китая цены на недвижимость в апреле падали.
- Объем производства цемента в апреле снизился на 10.3% после падения на 25.0% в марте.

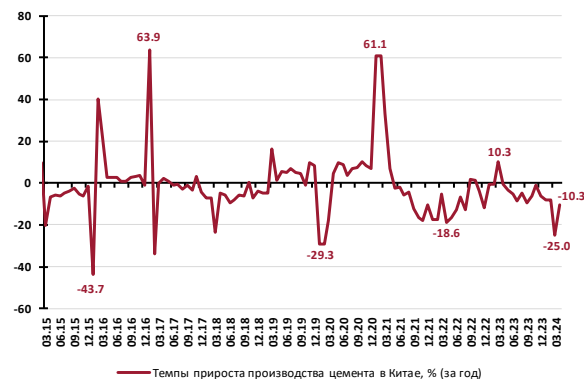
В середине мая Народный банк Китая объявил о самой решительной попытке поддержать местный рынок жилья: он фактически отменил общенациональную минимальную процентную ставку по ипотечным кредитам, вдобавок снизив минимальный размер первоначального взноса до 15% для покупателей, приобретающих жилье впервые, и до 25% для вторичного жилья. Предыдущие показатели составляли 20% и 30%, соответственно.

Кроме того, регулятор выделил финансовым учреждениям 300 млрд юаней (42.25 млрд долл.) на кредитование местных государственных предприятий, чтобы они могли купить непроданные дома у проблемных застройщиков с большими скидками для борьбы с перенасыщением предложения на рынке недвижимости. Планируется, что многие подобные объекты недвижимости в будущем будут преобразованы в доступное жилье для граждан страны.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



В марте-апреле сальдо торгового баланса Китая было значительно ниже, чем годом ранее. Однако в мае показатель превысил значение мая прошлого года

- Сальдо торгового баланса в марте 2024 г. составило 58.6 млрд долл., в апреле – 72.4 млрд долл., что на 33.6% и 19.8% меньше, чем в марте и апреле 2023 г., соответственно. При этом в мае сальдо торгового баланса составило 82.6 млрд долл., что на 25.5% больше, чем в мае прошлого года.
- Экспорт в марте составил 279.7 млрд долл., что на 7.5% меньше значения марта 2023 г. В апреле – 292.5 млрд долл., в мае – 302.4 млрд долл., что на 1.5% и 7.6% больше значений апреля и мая прошлого года.
- Импорт в марте составил 221.2 млрд долл., что на 1.9% ниже значения марта 2023 г. В апреле – 220.1 млрд долл., в мае – 219.7 млрд долл., что на 8.4% и 1.8% выше значений аналогичных месяцев прошлого года.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-мае снизился на 1.4% по сравнению с январем-маем прошлого года (экспорт увеличился на 0.2%, импорт сократился на 5.8%).

Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период вырос на 2.9% (экспорт сократился на 1.8%, импорт увеличился на 6.9%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



Специальный сюжет (1/3) Россия и Киргизия

Россия – Киргизия:

Кыргызская Республика (Киргизия) – один из ближайших союзников России в регионе Средней Азии.

1867-1917 гг. – территория современной Киргизии входит в состав Туркестанского генерал-губернаторства Российской империи.

1878 г. – статус города получает поселение Пишпек – будущая столица Киргизии г. Бишкек.

1918-1924 гг. – территория современной Киргизии в составе Туркестанской АССР.

1924 г. – образование Кара-Киргизской автономной области, в 1925 г. переименована в Киргизскую автономную область.

1926 г. – создание Киргизской автономной социалистической советской республики в составе РСФСР.

1936 г. – создание Киргизской Советской Социалистической Республики.

1936-1991 гг. – Киргизская Советская Социалистическая Республика в составе СССР. Столица республики – переименованный в 1926 г. во Фрунзе бывший г. Пишпек.

31 августа 1991 г. – Киргизия выходит из состава СССР.

1992 г. – Договор о дружбе, сотрудничестве и взаимной помощи между Российской Федерацией и Республикой Кыргызстан.

2000 г. – Декларация о вечной дружбе, союзничестве и партнерстве между Российской Федерацией и Киргизской Республикой.

2015 г. – Кыргызская Республика стала членом Евразийского экономического союза Армении, Беларуси, Казахстана и России.

В настоящее время Киргизия:

- стратегический союзник и партнер России в регионе Средней Азии (участие в ЕАЭС и ОДКБ, на территории республики действует российская военная база);
- один из важнейших партнеров в области гуманитарного сотрудничества и в сфере трудовой миграции;
- перспективный рынок для российских инвестиций и экспорта товаров и услуг из России;
- транзитный хаб для торговли России с Китаем и другими странами;
- площадка для организации совместных производств китайских и российских компаний.

Специальный сюжет (2/3) Россия и Киргизия

Россия-Киргизия: кризис – это возможности

Россия – один из основных торговых партнеров Киргизии (2-е место по объему товарооборота в 2023 г. после Китая)

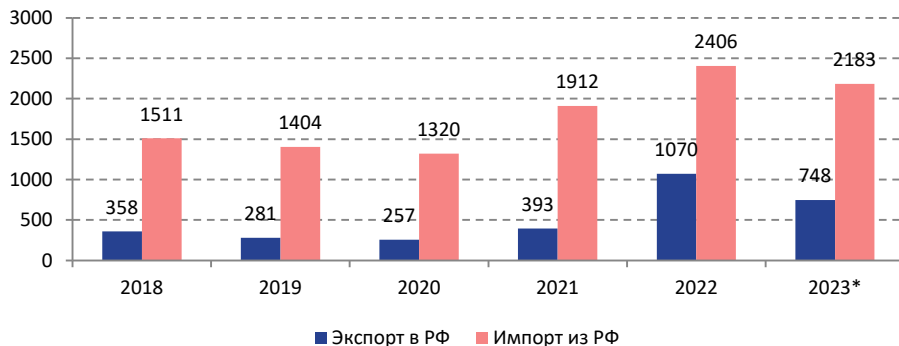
Две основные проблемы российско-киргизской торговли для Киргизии до 2022-2023 гг.:

- 1) стабильно отрицательный баланс (импорт из России превышает экспорт в Россию в 4-5 раз)
- 2) низкие диверсификация и сложность экспорта в Россию (половина стоимостного объема – продукты питания и металлы, в основном медный лом)

Антироссийские санкции и трансформация российской внешней торговли вызвали благоприятные для Киргизии подвижки по обоим направлениям – опережающий рост экспорта в Россию за счет машин, оборудования и транспортных средств.

Республика фактически стала хабом для транзитной торговли России с Китаем и другими странами мира.

Стоимостные объемы торговли товарами Киргизии с Россией в 2018-2023 гг. (млн долл.)



*предварительные данные

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики

Страны-ведущие партнеры в торговле товарами Киргизии в 2023 г.*

Экспорт			Импорт		
1	Швейцария	32.9%	1	Китай	43.3%
2	Россия	22.6%	2	Россия	17.7%
3	Казахстан	13.8%	3	Казахстан	7.0%
4	Узбекистан	8.8%	4	Респ. Корея	4.5%
5	ОАЭ	5.7%	7	Турция	3.7%

* по доле в стоимостном объеме

Источник: расчеты ЦМАКП по предварительным данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики

Структура экспорта товаров из Киргизии в Россию в 2023 г.*



*предварительные данные

Источник: расчеты ЦМАКП по предварительным данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики

Специальный сюжет (3/3) Россия и Киргизия

Россия-Киргизия: энергетика, транспорт и большой потенциал

I. Энергетика

- ГК «Росатом» прорабатывает проект строительства на территории Киргизии АЭС малой мощности на базе реакторной установки РИТМ-200Н:
- январь 2022 г. – подписан Меморандум о сотрудничестве ГК «Росатом» и Минэнерго Киргизии при сооружении АЭС малой мощности;
- ноябрь 2022 г. – соглашение о подготовке технико-экономического обоснования строительства АЭС малой мощности; В случае реализации проекта это будет первая АЭС малой мощности, построенная ГК «Росатом» за рубежом.
- 2024 г. – ГК «Росатом» и Минэнерго Киргизии подписали соглашение по проекту строительства в республике объектов возобновляемой энергетики мощностью до 1 ГВт. В числе таких объектов – ветряная электростанция мощностью 100 МВт в Иссык-Кульской области.

II. Трудовые ресурсы

- Россия – основное направление трудовой миграции из Киргизии. По данным Государственной службы миграции при Правительстве Кыргызской Республики, более 600 тыс граждан Киргизии (при численности постоянного населения 7.2 млн человек) трудятся в России. Имеются и более высокие оценки. Например, в апреле 2024 г. Премьер-министр Киргизии заявил о более 1 млн киргизских граждан в России.
- Объем денежных переводов граждан Киргизии из России в 2023 г. составил 2.5 млрд долл. (94% общего объема зарубежных переводов в республику).

III. Военно-техническое сотрудничество

- В Киргизии расположена российская военная база, включающая 4 объекта:
 - аэродром Коллективных сил быстрого реагирования ОДКБ (г. Кант);
 - испытательная военно-морская база (озеро Иссык-Куль);
 - узел связи (поселок Чалдовар);
 - автономный сейсмический пункт (г. Майлуу-Суу) – часть инфраструктуры российской системы предупреждения о ракетном нападении.

IV. Гуманитарное сотрудничество и туризм

- В г. Бишкек действует Российский центр науки и культуры (филиал в г. Ош).
- В Киргизии работают филиалы МГУ (г. Бишкек и г. Каракол), Российского государственного социального университета (г. Ош), Казанского национального исследовательского технологического университета (г. Кант) и ряда других российских вузов.
- С 2013 г. действует Российско-Кыргызский консорциум технических университетов, в который входит 40 вузов России и 15 вузов Киргизии. Основная цель – разработка и реализация совместных образовательных программ для студентов двух стран.
- Киргизия – активно развивающееся направление туризма для россиян: если в 2019 г. и в 2021 г. количество российских туристов в Киргизии составило 230 тыс чел., то в 2022-2023 гг. – 400 тыс чел.

Приоритеты и перспективы

- Киргизия для России:
 - 1) транзитный хаб в расширении внешнеэкономических связей с Китаем и другими странами;
 - 2) потенциал инвестиций и торговли в сфере сельского хозяйства, туризма, горнодобычи и энергетики;
 - 3) экспортный рынок энергетических, промышленных, сельскохозяйственных и иных товаров и услуг.



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)