



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>, telegram: [cmASF](https://www.t.me/cmASF)

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

Специальный сюжет номера – **Мировой рынок минеральных удобрений**

США совместно с Израилем начали военную операцию против Ирана. Удары по нефтяным объектам в Иране, ответные иранские удары по энергетическим объектам в странах Ближнего Востока и перекрытие Ормузского пролива привели к росту цен на энергоносители. Для США это означает рост инфляции, для зоны евро – угрозу нового энергетического кризиса. В Китае ситуация остается самой стабильной

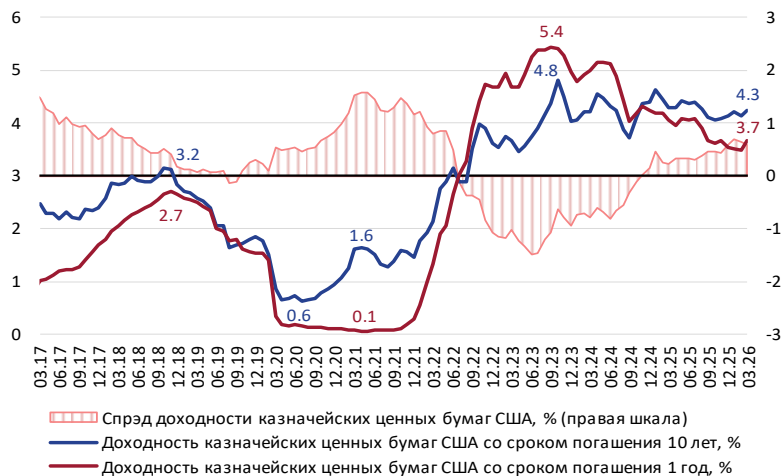
США. В 2025 г. экономика США выросла на 2.1%, замедлившись в IV кв. из-за продолжительного шатдауна. Верховный суд отменил часть американских импортных пошлин, после чего президент Д.Трамп ввел новые 10% тарифы на весь импорт и инициировал серию расследований против торговых партнеров страны. Начатая США совместно с Израилем военная операция против Ирана привела к дестабилизации ситуации на Ближнем Востоке и резкому росту цен на нефть и другие энергоносители. Ожидается, что инфляция в США вырастет, цены на бензин значительно увеличились. Пока ключевая ставка ФРС сохраняется на прежнем уровне, но в мае возможна смена курса в случае избрания нового главы ФРС.

Зона евро. Ситуация на Ближнем Востоке создала угрозу нового энергетического кризиса в зоне евро и обострила отношения с США. Иранские удары по крупнейшему комплексу Рас-Лаффан производства СПГ в Катаре и перекрытие Ормузского пролива привели к существенному росту цен на газ из-за опасений нехватки предложения. ЕС разрабатывает меры по реиндустриализации и достижению цифрового суверенитета с опорой на развитие собственных ИИ-экосистемы, энергетических магистралей и ВПК. Вместо США ЕС ищет новые партнерства, включая Индию, Китай, Австралию и др.

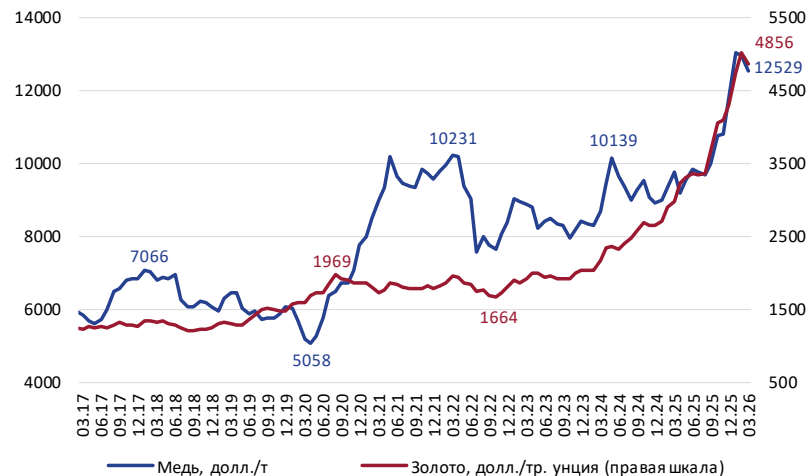
Китай. На 2026 г. цель роста ВВП Китая определена на уровне 4.5-5%. Потребительский спрос остается низким, кризис на рынке недвижимости длится уже пять лет. Однако с начала военного конфликта вокруг Ирана китайская экономика продемонстрировала относительную устойчивость, что позволило руководству страны ослабить контроль над движением капитала. Экспорт Китая продолжает увеличиваться за счет расширения торговых связей и ослабления юаня.

Рынок нефти. 28 февраля с началом военной операции США и Израиля против Ирана цены на нефть резко подскочили. Союзники ударили по иранскому нефтяному месторождению Южный Парс. В ответ Иран стал наносить ракетные удары по американским и израильским военным и энергетическим объектам, расположенным в странах Ближнего Востока, а также перекрыл важный логистический маршрут через Ормузский пролив. Значительно выросла стоимость фрахта. Для стабилизации ситуации на нефтяном рынке страны G7 согласовали использование нефти из стратегических резервов. США временно сняли санкции с российской нефти, уже находящейся на танкерах в море.

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



Цены на медь, долл./т, и золото, долл./тр.унция



Спрэд доходности между 10-летними и 1-летними казначейскими ценными бумагами США положительный, но пока остается небольшим.

Цена на золото (защитный актив) росла высокими темпами, но в марте сократилась. Военная операция США и Израиля в Иране уже привела к увеличению рисков мировой рецессии на фоне значительного роста цен на энергоносители. Цена на медь (инвестиционный актив) в феврале-марте немного снизилась.

Сводный индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности¹ США, зоны евро, Китая и России²



Сводный индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности США, зоны евро, Китая и России (суммарно в 2024 г. – 49.1% мирового ВВП по ППС) в феврале существенно вырос, в марте немного снизился, находясь выше отметки 50 – в зоне ожидания расширения экономики. В зоне ожидания сжатия экономики только индекс деловой активности России (подробнее – в следующих разделах).

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

² Страновые PMI были взяты с весами, равными относительной доле экономики в мировом ВВП по ППС

Прогнозы международных организаций на 2026-2027 гг.



Темп прироста ВВП, %	2025	ООН (янв 26)		ВБ (янв 26)		МВФ (янв 26)	
		2026	2027	2026	2027	2026	2027
Мир (по ППС)	3.3	3.1	3.3	3.1	3.2	3.3	3.2
США	2.1	2.0	2.2	2.2	1.9	2.4	2.0
Зона евро	1.4	1.1	1.4	0.9	1.2	1.3 ¹	1.4 ¹
Япония	1.1	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
Китай	5.0	4.9	4.6	4.4	4.2	4.5	4.0
Индия ²	7.3	6.6	6.8	6.5	6.6	6.4	6.4
Бразилия	2.5	2.0	2.3	2.0	2.3	1.6	2.3
Россия	1.0	1.0	1.5	0.8	1.0	0.8	1.0
Нефть, долл./барр. ³	68	-	-	60 ⁴	65 ⁴	62	62
Инфляция ср. за год., %	4.1	3.1	-	2.6	-	3.8	3.4

¹ На данных шести стран (Франция, Германия, Ирландия, Италия, Нидерланды и Испания), на долю которых приходится примерно 85% ВВП зоны евро

² За фискальный год (01.07-30.06)

³ Среднее цен на нефть Brent, Dubai и WTI, если не указано иное

⁴ Цена нефти Brent

По итогам 2025 г. экономика США выросла на 2.1%, замедлившись в IV кв. из-за продолжительного шатдауна. Начатая США и Израилем военная операция против Ирана грозит дестабилизацией экономической ситуации во всем мире

Темп прироста ВВП США в IV кв. 2025 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.7% после 4.4% в III кв. Промышленное производство в феврале выросло на 1.4% после 2.3% в январе (к соотв. мес. предш. года). Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности (PMI) в марте составил 52.7 после 52.4 в феврале, существенно превышая отметку 50, разделяющую ожидания расширения и сжатия экономики.

В феврале показатели общей и базовой инфляции в США остались на уровне январских значений: уровень общей инфляции составил 2.4% (в годовом выражении), уровень базовой инфляции – 2.5% (к соотв. мес. предш. года). Рынок труда начинает испытывать некоторое давление в условиях относительно высоких процентных ставок: уровень безработицы в марте составил 4.3% после 4.4% в феврале, при этом доля ЭАН снижается последние четыре месяца. В то же время в марте ФРС вновь оставила ключевую ставку без изменений – на уровне 3.75%, опасаясь новых всплесков цен из-за тарифов и начатой военной операции в Иране.

В феврале Верховный суд США отменил действие введенных американским президентом импортных пошлин на товары из 185 стран и территорий, а также часть других пошлин. В ответ Д.Трамп ввел 10% тарифы на весь импорт на пять месяцев, в течение которых будут вестись расследования в отношении торговых партнеров США (включая Китай, Индию и ЕС) по вопросам национальной безопасности и нечестной торговли.

28 февраля США совместно с Израилем начали военную операцию против Ирана. Ответные действия Ирана на Ближнем Востоке привели к дестабилизации ситуации на рынках углеводородов из-за опасений нехватки предложения, в том числе в США существенно выросли цены на бензин.

Показатели на потребительском рынке США движутся разнонаправленно. В марте на рынке жилья в США ставки по ипотеке немного выросли после восьми месяцев почти непрерывного снижения

Индекс потребительской уверенности в марте составил 53.3 после 56.6 в феврале. Объемы новых заказов на товары длительного пользования в феврале увеличились на 7.3% после 9.9% в январе (к соотв. мес. предш. года). Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в январе вырос на 3.1% после 3.0% в декабре.

На рынке жилья в марте ставки по ипотечным кредитам немного увеличились: ставка по 15-летним кредитам составила 5.6%, по 30-летним – 6.2% после 5.4% и 6.1% в феврале, соответственно. Цены на жилую недвижимость в январе выросли на 1.2% после 1.4% в декабре. Запасы жилья на вторичном рынке в феврале составили 3.8 мес. продаж, не изменившись с января.

В IV кв. 2025 г. рост ВВП США замедлился. Начатая США и Израилем военная операция против Ирана дестабилизирует экономическую ситуацию в мире

- Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. составил 2.0% (к соотв. кв. предш. года) после 2.3% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.7% после 4.4% в III кв.
- Основной положительный вклад в прирост ВВП (0.7%) внесло увеличение потребительских расходов на услуги (1.3%).
- Основной отрицательный вклад внесло сокращение федеральных госрасходов (-1.2%) из-за продолжительного шатдауна.

20 февраля Верховный суд США вынес решение о прекращении действия введенных в апреле 2025 г. импортных пошлин на товары из 185 стран и территорий, а также пошлин в отношении Китая, Мексики и Канады, введенных под предлогом борьбы с нелегальной миграцией и контрабандой наркотиков, и пошлин против стран, закупавших энергоносители у Венесуэлы.

В ответ на это Д.Трамп с 24 февраля ввел 10% тарифы на весь импорт, которые по закону могут действовать 150 дней. Для легализации отмененных пошлин в отношении торговых партнеров (включая Китай, Индию и ЕС) была инициирована серия расследований по вопросам национальной безопасности и нечестной торговли.

28 февраля США совместно с Израилем начали военную операцию против Ирана. Иран в ответ стал наносить удары по военным и энергетическим объектам США и Израиля, расположенным в соседних странах (ОАЭ, Катар, Саудовской Аравии и др.) и заблокировал важный для международной торговли Ормузский пролив. При этом у США обострились отношения со странами ЕС из-за их отказа помогать в военной операции против Ирана.

Эскалация ситуации на Ближнем Востоке вызвала резкий рост цен на нефть. Для стабилизации нефтяного рынка страны G7 согласовали использование нефти из

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



стратегических резервов. США временно сняли санкции с российской нефти, уже находящейся на танкерах в море.

США настроены на выработку соглашений, обеспечивающих стратегическую стабильность с Китаем. Визит Д.Трампа в Пекин перенесли на месяц из-за военной операции в Иране. Предполагается обсудить создание «Совета по торговле» между двумя странами. При этом США продолжат согласовывать поставки оружия Тайваню, а также начали торговые расследования, в том числе, в отношении Китая – за «излишки производственных мощностей» и «использование принудительного труда».

Промышленное производство в США растет, деловая активность увеличилась

- Промышленное производство в феврале выросло на 1.4% после 2.3% в январе (к соотв. мес. предш. года).
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в феврале увеличился на 0.9% после 0.6% в январе (к соотв. мес. предш. года).
- Индекс менеджеров по закупкам¹ в марте составил 52.7 после 52.4 в феврале, находясь выше отметки 50, разделяющей ожидания расширения и сжатия экономики.

США подписали соглашение с Узбекистаном о совместной разведке, добыче и переработке критически важных минералов. Также ведутся переговоры о сотрудничестве с Беларусью и приобретению у нее калийного рудника в Любанском районе, ранее принадлежавшего компании «Славкалий». Были достигнуты договоренности с Японией об инвестициях на сумму 73 млрд долл. в американские энергетические проекты.

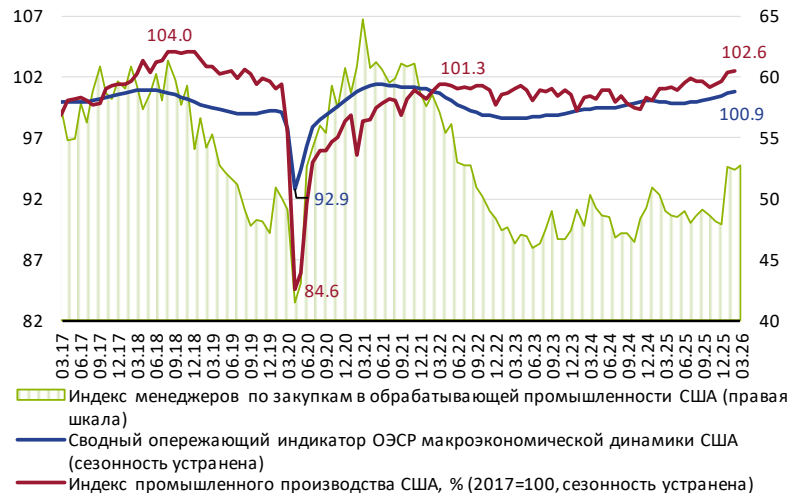
В связи с ситуацией на Ближнем Востоке США наращивают поставки вооружений союзникам: в марте согласовали продажу оружия ОАЭ, Кувейту и Иордании на сумму 23 млрд долл. Для ведения боевых действий, осуществления поставок своим покупателям и пополнения своих запасов США планируют инвестировать в ВПК 200 млрд долл. в течение трех лет.

Однако рост промышленного производства может быть подорван резким увеличением цен на топливо после начала военной операции в Иране.

Также США планируют требовать от МЭА отказ от достижения цели по углеродной нейтральности к 2050 г. При этом 13 штатов подали иск к администрации Д.Трампа за отмену финансирования проектов по возобновляемой энергии на 1.2 млрд долл.

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



Доля экономически активного населения (ЭАН) на рынке труда в США постепенно снижается

- Уровень безработицы в марте составил 4.3% после 4.4% в феврале.
- Доля ЭАН в марте составила 61.9% после 62.0% в феврале.

Рынок труда в США испытывает некоторое давление. Процентные ставки по-прежнему выше среднесрочных. Американская компания Meta планирует сократить 20% персонала.

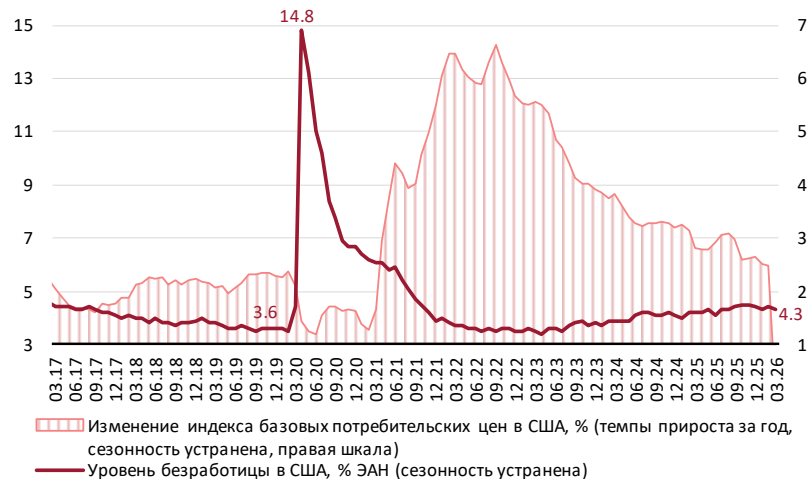
В феврале показатели общей и базовой инфляции в США остались на уровне январских значений

- Уровень инфляции в феврале составил 2.4%, не изменившись с января (в годовом выражении).
- Темп прироста базовых потребительских цен (за исключением цен на энергию и продукты питания) в феврале составил 2.5%, как и в январе (к соотв. мес. предш. года).

В марте ФРС второй раз подряд сохранила ключевую ставку без изменений – на уровне 3.75%. В мае срок Дж.Пауэлла на посту главы ФРС подходит к концу. Д.Трамп будет стараться сменить его на К.Уорша для проведения более мягкой денежно-кредитной политики.

Однако из-за начатой военной операции в Иране, вызвавшей рост цен на бензин, возможны новые всплески инфляции.

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



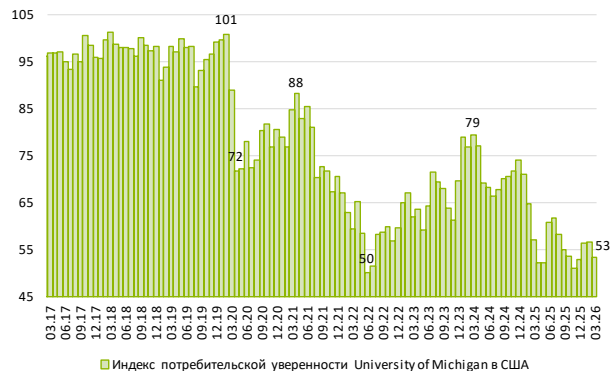
Показатели на потребительском рынке США движутся разнонаправленно

- Индекс потребительской уверенности в марте составил 53.3 после 56.6 в феврале.
- Объемы новых заказов на товары длительного пользования в феврале увеличились на 7.3% после 9.9% в январе (к соотв. мес. предш. года).
- Индекс-дефлятор базовых потребительских расходов домохозяйств (показатель, на который ориентируется ФРС) в январе вырос на 3.1% после 3.0% в декабре.

Потребительская уверенность в США вновь снизилась после трех месяцев небольшого роста.

Объемы новых заказов на товары длительного пользования продолжают увеличиваться высокими темпами. Несмотря на более низкие показатели общей и базовой инфляции, инфляция базовых потребительских расходов домохозяйств росла последние два месяца.

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, %



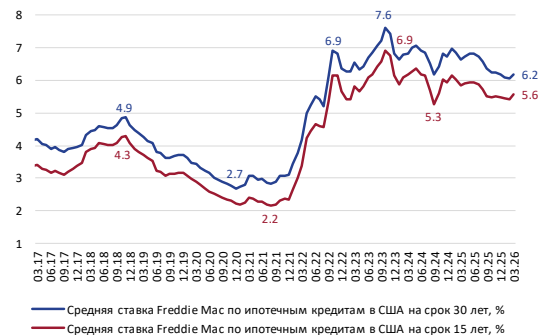
В марте на рынке жилья в США ставки по ипотеке немного выросли после восьми месяцев почти непрерывного снижения

- В марте ставки по ипотечным кредитам немного увеличились: ставка по 15-летним кредитам составила 5.6%, по 30-летним – 6.2% после 5.4% и 6.1% в феврале, соответственно.
- Цены на жилую недвижимость в январе выросли на 1.2% после 1.4% в декабре.
- Запасы жилья на вторичном рынке в феврале составили 3.8 мес. продаж, не изменившись с января.

Согласно статистическим данным, приведенным в квартальном отчете ФРБ Нью-Йорка о задолженности и кредитах домохозяйств за IV квартал 2025 г., доля просроченной ссудной задолженности по ипотечным кредитам в США вернулась к десятилетним максимумам. В районах с самым низким уровнем доходов населения и снижением цен на жилье, уровень просрочки платежей по ипотеке более чем на 90 дней подскочил с 0.5% в 2021 г. до почти 3% к концу 2025 г.

Усиление трудностей с погашением кредитов у заемщиков с низким доходом и молодых людей согласуется с повышенным уровнем безработицы среди некоторых слоев населения. Уровень безработицы среди работников в возрасте от 16 до 24 лет в декабре 2025 г. составил 10.4%, что близко к самым высоким показателям с момента пика пандемии коронавируса в 2021 г.

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



Ожидается, что в 2026 г. на рост экономики зоны евро негативное влияние окажет новый рост цен на фоне военной операции США и Израиля против Ирана. Ухудшение отношений между ЕС и США ведет к поиску новых партнерств и стремлению к независимому от США экономическому и цифровому развитию европейских стран

Темп прироста ВВП зоны евро в IV кв. 2025 г. к предш. кв. в годовом выражении составил всего 0.2% после 0.3% в III кв. Промышленное производство в январе снизилось на 0.5% после роста на 2.1% в декабре (к соотв. мес. предш. года). В то же время индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности (PMI) в марте составил 51.6 после 50.8 в феврале, превышая отметку 50, разделяющую ожидания расширения и сжатия экономической активности.

Уровень общей инфляции в феврале увеличился до 1.9% после 1.7% в январе. Уровень базовой инфляции выше целевого уровня 2%: в марте он снизился до 2.3% после 2.4% в феврале. Рынок труда в зоне евро в целом остается устойчивым: уровень безработицы в феврале составил 6.2%, как и в январе. Но ситуация на рынке труда в Германии постепенно ухудшается. В марте ЕЦБ шестой раз подряд сохранил ключевую ставку на уровне 2.15%.

Начатая военная операция против Ирана негативно скажется на экономическом росте зоны евро. Удары по военным и энергетическим объектам в странах Ближнего Востока, а также перекрытие Ираном Ормузского пролива привели к росту цен на энергоносители, что угрожает новым энергетическим кризисом в европейском объединении, а также ростом цен на удобрения, продовольствие и другие товары. ЕС не выразил поддержки США в их военной кампании (так как в большей степени зависит от поставок топлива из Персидского залива) и ищет новые партнерства (Китай, Индия, Австралия и др.) для независимой от США реиндустриализации и достижения цифрового суверенитета.

И потребительское, и деловое доверие в зоне евро по-прежнему на низком уровне

Балансовый индекс потребительского доверия в марте составил -5.7 после -2.2 в феврале, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.

Индекс доверия бизнеса растет седьмой месяц подряд, но пока остается на низком уровне.

Объем продаж автомобилей в феврале вырос на 1.4% после сокращения на 3.9% в январе (динамика показателя характеризует уровень готовности населения к крупным покупкам и может служить опережающим индикатором кризиса).

- Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. составил 1.2% (к соотв. кв. предш. года) после 1.4% в III кв.
- Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. к предш. кв. в годовом выражении составил 0.2% после 0.3% в III кв.

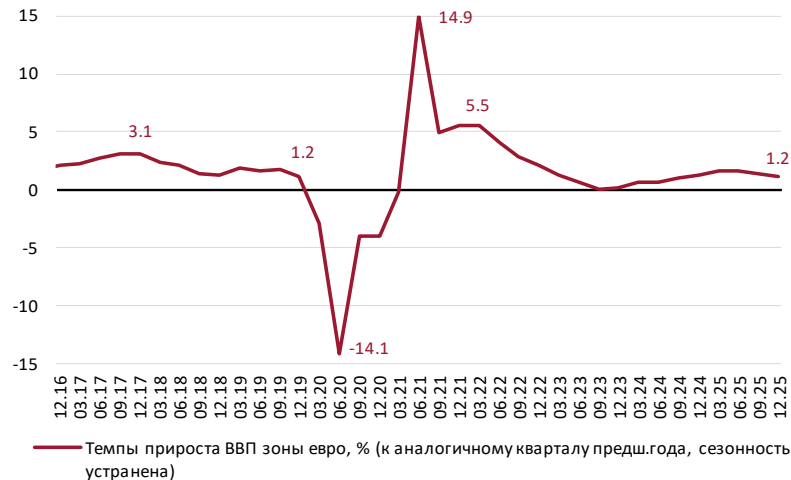
Экономический рост в зоне евро под угрозой из-за риска нового энергетического кризиса на фоне военной операции против Ирана. С США отношения ухудшаются, ЕС ищет новые партнерства

Европе вновь грозит энергетический кризис на фоне военной операции против Ирана. Из-за американо-израильских ударов по иранскому нефтяному месторождению Южный Парс, ответных ударов Ирана по военным и энергетическим объектам США и Израиля, расположенным в странах Ближнего Востока, и перекрытия важного логистического маршрута через Ормузский пролив, цены на нефть резко взлетели. Вслед за ними выросли цены на уголь и газ.

Катар в марте приостановил производство СПГ из-за серии иранских ракетных ударов по крупнейшему комплексу Рас-Лафган (есть физические разрушения). Выбытие примерно 20% мирового предложения СПГ осложнит для европейских стран заполнение в III кв. истощенных ПХГ (сейчас уровень запасов составляет примерно 28%) перед следующим зимним сезоном, особенно в условиях ценовой конкуренции за газ с азиатскими покупателями. Также на фоне этого ожидается рост цен на удобрения, продовольствие и другие товары.

Страны ЕС не присоединились к США в военной операции против Ирана (так как в большей степени зависит от поставок топлива из Персидского залива), в том числе не поддержали инициативу обеспечить безопасное судоходство в Ормузском проливе. При этом в ЕС опасаются, что военная операция против Ирана оттягивает ресурсы и внимание США от ситуации вокруг Украины. Европарламент после нескольких месяцев задержки одобрил ратификацию торгового соглашения с США. В то же время Германия готовит план на случай очередного экономического противостояния с США.

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



Европейские страны налаживают сотрудничества с другими странами. В конце февраля Ф.Мерц был с официальным визитом в Китае, Э.Макрон – в Индии. ЕС подписал соглашения о партнерстве в сфере обороны и безопасности с Австралией и с Ганой.

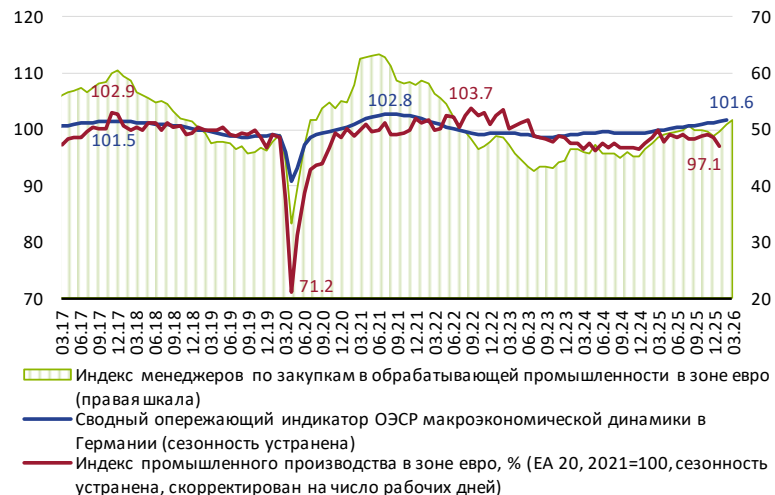
Промышленное производство зоны евро снижается, хотя деловая активность выросла

- Индекс менеджеров по закупкам (индекс деловой активности) в марте составил 51.6 после 50.8 в феврале, превышая отметку 50, разделяющую ожидания расширения и сжатия экономической активности.
- Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в Германии (крупнейшей экономике зоны евро) в феврале увеличился на 2.0% после 1.9% в январе (к соотв. мес. предш. года).
- В то же время промышленное производство в январе снизилось на 0.5% после роста на 2.1% в декабре (к соотв. мес. предш. года).

Еврокомиссия разрабатывает меры по реиндустриализации без опоры на США. Из инициатив – создание условий для появления монополий в области ИИ, энергетических магистралей и военного сектора; достижение цифрового суверенитета; запуск режима «EU Inc.» для стартапов; внедрение программы AGILE объемов 115 млн евро для поддержки малых и средних военных предприятий, а также стартапов по развитию прорывных военных технологий и технологий двойного назначения, включая беспилотники, квантовые технологии и инструменты с использованием ИИ и др. В 2025 г. европейские страны-члены НАТО увеличили расходы на оборону на 20% по сравнению с 2024 г.

На фоне риска нового энергетического кризиса, если конфликт на Ближнем Востоке не будет урегулирован в ближайшее время, ситуация в промышленности зоны евро ухудшится из-за роста цен на электроэнергию. Греция уже объявила о пакете мер поддержки бизнеса и населения на 300 млн евро в виде субсидирования покупок бензина и дизельного топлива, а также билетов на морские паромы в апреле и мае. В Германии с 1 апреля ввели меры против роста цен на горючее.

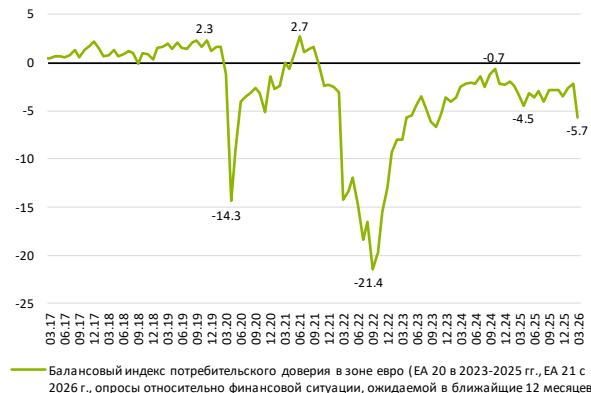
Основные индикаторы экономического роста зоны евро



И потребительское, и деловое доверие в зоне евро по-прежнему на низком уровне

- Балансовый индекс потребительского доверия в марте составил -5.7 после -2.2 в феврале, оставаясь в зоне отрицательных значений с октября 2021 г.
- Индекс доверия бизнеса в январе увеличился на 0.9% после 0.8% в декабре (к соотв. мес. предш. года). Относительно предшествующих месяцев показатель растет седьмой месяц подряд. Однако его общий уровень остается очень низким.
- Объем продаж автомобилей в феврале вырос на 1.4% после сокращения на 3.9% в январе (динамика показателя характеризует уровень готовности населения к крупным покупкам и может служить опережающим индикатором рецессии).

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



Цель роста ВВП в 2026 г. была определена на уровне 4.5-5%. Потребительский спрос остается слабым, кризис на рынке недвижимости продолжается. В то же время экспорт увеличивается за счет расширения торговых связей

Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. составил 4.5% (к соотв. кв. предш. года) после 4.8% в III кв. Промышленное производство в январе-феврале выросло на 6.3% после 5.2% в декабре (к соотв. пер. предш. года). Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности (PMI) в марте составил 50.8 после 52.1 в феврале, достигнув в феврале максимального значения показателя с января 2021 г.

Оборот розничной торговли в январе-феврале вырос на 2.8% после 0.9% в декабре (к соотв. пер. предш. года). Темп прироста в январе-феврале оказался выше прогноза (2.1%), но это все равно минимальное значение начиная с 2000 г. (за исключением 2020 г.). Цены в феврале увеличились на 1.3% после 0.2% в январе (в годовом выражении), достигнув максимума с февраля 2023 г. Потребительское доверие немного растет, но пока этого недостаточно, чтобы оно трансформировалось в потребительский спрос, обеспечивающий устойчивую динамику роста экономики.

На рынке недвижимости ситуация ухудшается. Цены на недвижимость в Пекине в январе снизились еще на 8.7% после сокращения на 8.5% в декабре (к соотв. мес. предш. года). В то же время объем производства цемента в январе-феврале увеличился на 4.3% после падения на 7.1% в декабре (к соотв. пер. предш. года). Вводимые меры поддержки слабо помогают справиться с пятилетним кризисом.

С начала военной операции против Ирана экономика Китая остается относительно стабильной, что позволило руководству страны ослабить контроль над движением капитала и увеличить квоту на покупку зарубежных активов. В ответ на новые американские торговые расследования Китай начал свои расследования в отношении действий США. Одновременно КНР налаживает диалог с ЕС и другими странами для дальнейшего расширения экспорта.

Профицит торгового баланса Китая в январе-феврале 2026 г. достиг рекордно высокого уровня

В январе-феврале экспорт Китая вырос на 21.8%, импорт – на 19.8% по сравнению с январем-февралем 2025 г.

На Всекитайском собрании были приняты решения, нацеленные на поддержание суверенитета и устойчивого развития Китая

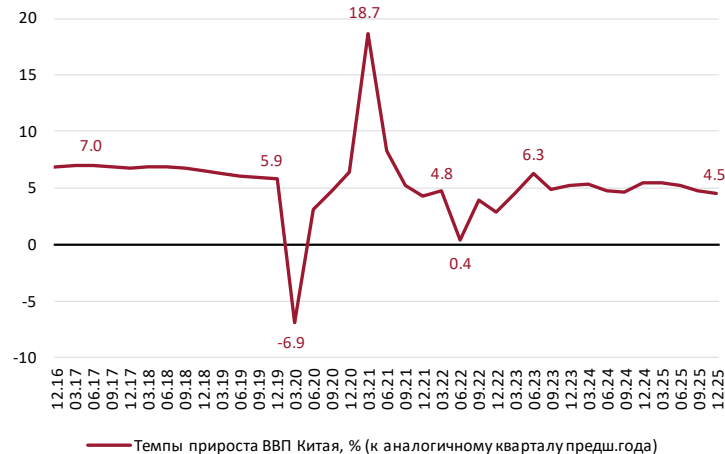
- Темп прироста ВВП в IV кв. 2025 г. составил 4.5% (к соотв. кв. предш. года) после 4.8% в III кв.
- Уровень безработицы в феврале составил 5.3% после 5.2% в январе.

В марте на ежегодном Всекитайском собрании народных представителей, на котором определялись приоритетные направления развития и финансирования с акцентом на 15-ю пятилетку (2026-2030 гг.), были приняты решения об увеличении в 2026 г. расходов на оборону на 7% (сумма затрат составит порядка 277 млрд долл.), на внешнеполитическую деятельность – на 9.3% (порядка 10.3 млрд долл.).

С января китайские компании стали вновь скупать зарубежные активы после почти десятилетних ограничений на отток капитала со стороны руководства Китая. В конце марта на фоне глобальной турбулентности из-за военных действий на Ближнем Востоке Китай увеличил квоту на зарубежные инвестиции на 5.3 млрд долл., что существенно ослабило контроль над движением капитала для стимулирования ослабления юаня и расширения экспорта. С начала военного конфликта финансовая система и локальные рынки страны остаются относительно стабильными, в том числе благодаря инвестициям в возобновляемые источники энергии.

Отношения между Китаем и США остаются неустойчивыми. С одной стороны, США заявляют о настрое на стратегическую стабильность с Китаем. С другой, американский президент после отмены Верховным судом США части импортных пошлин ввел 10% тарифы, в том числе против Китая, приказал начать торговые расследования за «излишки производственных мощностей» и «использование принудительного труда» и продолжает поддерживать экспорт оружия Тайваню. Из-за военного конфликта на Ближнем Востоке Д.Трамп перенес свой визит в Пекин на месяц. В конце марта Китай объявил о начале ответных расследований против США – за комплексные американские ограничения и за дискриминацию китайских экологически чистых технологий.

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



На фоне неопределенности в отношениях с США Китай продолжает налаживать диалог с ЕС и другими странами. В феврале Пекин с официальным визитом посетил канцлер ФРГ Ф.Мерц. Литва не против по просьбе КНР переименовать представительство Тайваня в «представительство Тайбэя». С 1 марта Китай отменил часть ответных импортных пошлин в отношении Канады. Также с 1 мая будут обнулены пошлины на товары из 53 африканских стран.

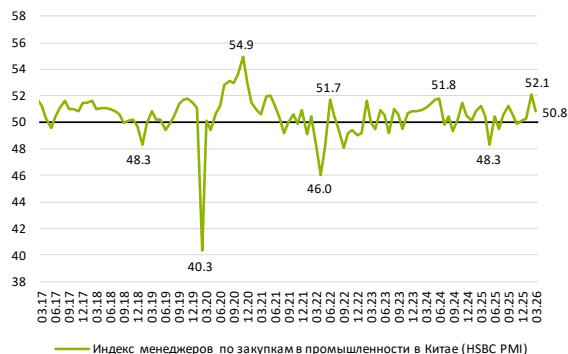
Ситуация в промышленности Китая пока стабильна

- Индекс менеджеров по закупкам¹ в марте составил 50.8 после 52.1 в феврале (в феврале было максимальное значение показателя с января 2021 г.).
- Промышленное производство в январе-феврале выросло на 6.3% после 5.2% в декабре (к соотв. пер. предш. года).
- В то же время сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики в феврале снизился на 1.9% после 1.8% в январе (к соотв. мес. предш. года).

По итогам Всекитайского собрания руководство Китая намерено ужесточить борьбу с монополиями и недобросовестной конкуренцией.

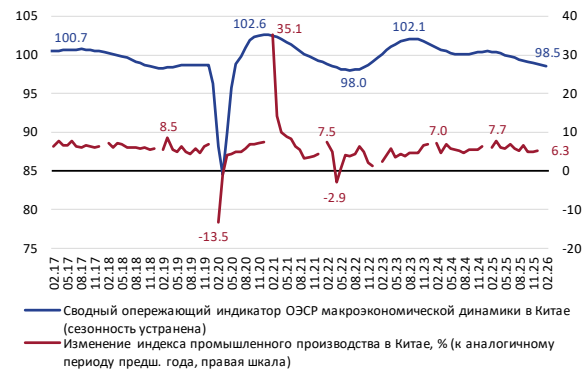
Военный конфликт на Ближнем Востоке привел к необходимости повышения цен на экспортные товары, что может негативно сказаться на промышленном производстве Китая.

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

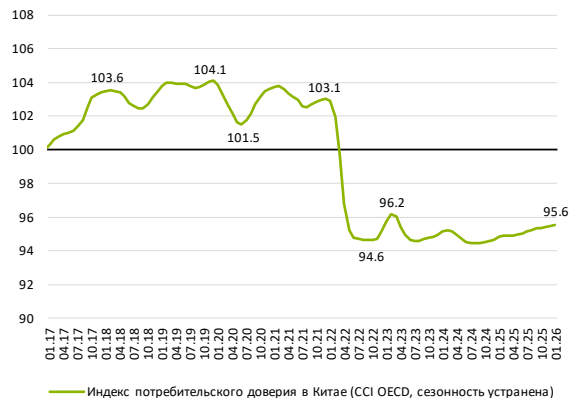
Основные индикаторы экономического роста Китая



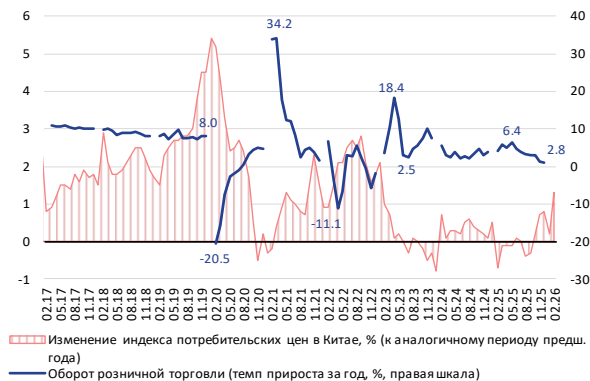
Потребительский спрос в Китае остается слабым

- Оборот розничной торговли в январе-феврале вырос на 2.8% после 0.9% в декабре (к соотв. пер. предш. года). Темп прироста оказался выше прогноза (2.1%), но это все равно минимальное значение начиная с 2000 г. (за исключением 2020 г.).
- Цены в феврале увеличились на 1.3% после 0.2% в январе (в годовом выражении).
- Индекс потребительского доверия в январе увеличился на 0.8% после аналогичного роста в декабре (к соотв. пер. предш. года). Относительно предшествующих месяцев показатель растет последние семнадцать месяцев, однако все еще не достиг даже максимума 2023 г. (96.2).

Индекс потребительского доверия в Китае



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



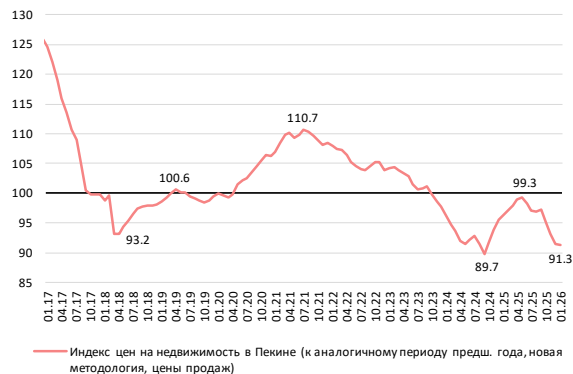
Ситуация на рынке недвижимости Китая ухудшается

- Цены на недвижимость в Пекине в январе снизились еще на 8.7% после сокращения на 8.5% в декабре. В 70 самых крупных и средних городах Китая, охваченных наблюдением, цены на недвижимость в январе падали.
- В то же время объем производства цемента в январе-феврале увеличился на 4.3% после падения на 7.1% в декабре (к соотв. пер. предш. года).

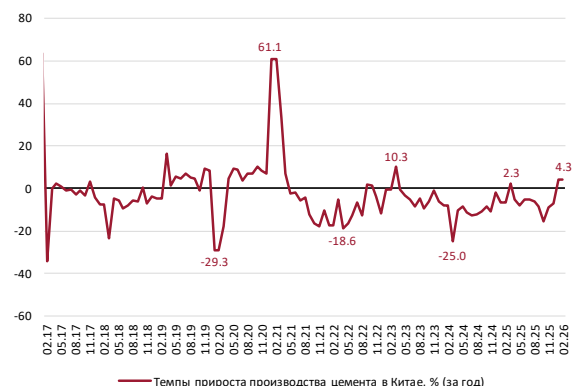
По информации агентства Bloomberg, власти Шанхая – крупнейшего финансового центра Китая – смягчили правила покупки жилья в рамках очередной попытки властей сдержать затянувшийся спад на рынке недвижимости страны. Теперь право на покупку жилья в городских районах имеют нерезиденты, которые платили взносы в систему социального страхования или индивидуальный налог в течение хотя бы одного года вместо трех лет.

Спад на рынке недвижимости в Китае продолжается пятый год подряд, оказывая давление на экономику и приводя к финансовым трудностям для испытывающих нехватку средств застройщиков. В частности, компания China Vanke, некогда крупнейший застройщик страны, ведет переговоры с держателями облигаций, чтобы предотвратить угрозу дефолта.

Индекс цен на недвижимость в Пекине



Темпы прироста производства цемента в Китае, %



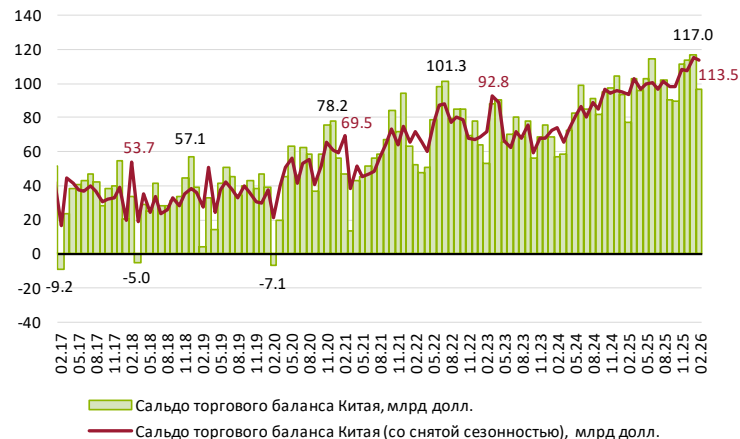
Профицит торгового баланса Китая в январе-феврале 2026 г. достиг рекордно высокого уровня

- Сальдо торгового баланса в январе-феврале 2026 г. составило 213.6 млрд долл., что на 25.3% больше, чем в январе-феврале 2025 г.
- Экспорт в январе-феврале 2026 г. составил 656.6 млрд долл., что на 21.8% больше значения января-февраля 2025 г.
- Импорт в январе-феврале 2026 г. составил 443.0 млрд долл., что на 19.8% больше значения января-февраля 2025 г.

При этом товарооборот между Китаем и США в январе-феврале 2026 г. сократился на 15.1% по сравнению с январем-февралем 2025 г. (экспорт уменьшился на 11.0%, импорт – на 26.7%).

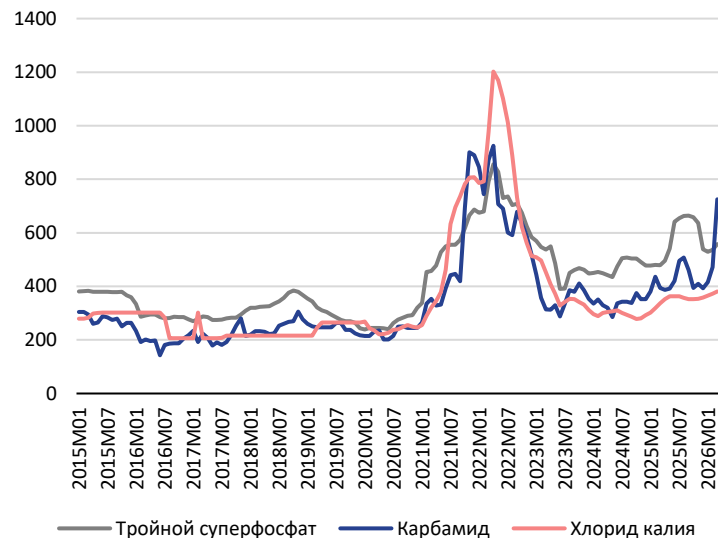
Товарооборот между Китаем и Россией за тот же период увеличился на 12.0% (экспорт вырос на 22.7%, импорт – на 4.1%).

Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



- Кризис в регионе Персидского залива, помимо очевидного влияния на глобальный рынок углеводородов, привел к росту цен на минеральные удобрения, в первую очередь – на азотные минеральные удобрения.
- За 25 лет, с 2000 г. по 2024 г., глобальное потребление минеральных удобрений увеличилось в 1.5 раза и превысило 200 млн т в пересчете на 100% питательных веществ.
- Примерно 60% этого объема приходится на азотные удобрения, и на мировом рынке именно азотных удобрений страны Персидского залива – Саудовская Аравия, Катар, Оман и Бахрейн – играют заметную роль.
- Помимо косвенного влияния в качестве поставщиков природного газа (основное первичное сырье для производства азотных удобрений), на указанные страны приходится более 20% глобального экспорта собственно азотных удобрений, а также около 20% поставок аммиака – основного сырья для производства азотных удобрений.
- Кроме того, на страны региона приходится более 40% мирового экспорта серы – важнейшего сырья для производства фосфорных удобрений.
- Дополнительным фактором напряжения на мировом рынке удобрений стали экспортные ограничения со стороны крупнейшего мирового производителя – Китая.
- В результате цены на удобрения, особенно на азотные, в марте 2026 г. начали расти. До максимальных за последние годы уровней 2022 г. еще довольно далеко, однако сохранение такой динамики может привести к глобальному росту цен на продовольствие.

Цены на основные виды минеральных удобрений
в 2015-2026 гг., долл./т



Производство

По разным оценкам, мировое производство минеральных удобрений всех видов составляет 210-220 млн т в пересчете на 100% питательных веществ.

Более 60% этого объема приходится на 5 стран: Китай, Россию, США, Индию и Канаду

Китай обеспечивает 25-30% мирового производства минеральных удобрений



Потребление

206 млн т (100% питательных веществ) составил объем потребления минеральных удобрений в 2024 г.

1.5 раза составил рост объемов мирового потребления удобрений в 2000-2024 гг.

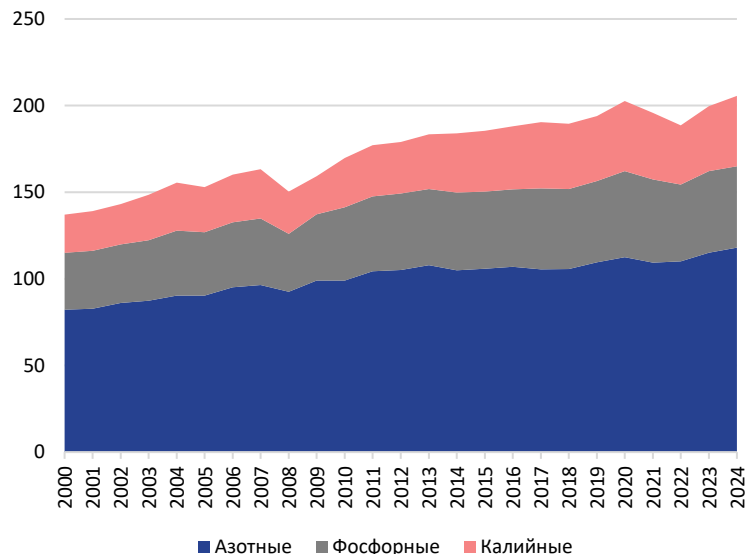
134 кг на 1 га обрабатываемых земель составил среднемировой показатель применения минеральных удобрений в 2022 г. (актуальные данные)

57 % в структуре потребления минеральных удобрений приходится на азотные, около 23% – на фосфорные, порядка 20% – на калийные удобрения

60 % мирового потребления минеральных удобрений приходится на 4 страны: Китай (~50 млн т), Индию (~30 млн т), Бразилию (~20 млн т) и США (~20 млн т)

230 млн т может достичь объем потребления удобрений к 2030 г.

Объемы мирового потребления минеральных удобрений (млн т, в пересчете на 100% питательных веществ)



Международная торговля

170

млн т составляет примерный объем мирового рынка минеральных удобрений (2024 г.)

70

млрд долл. составляет примерный объем мирового рынка минеральных удобрений в стоимостном выражении (2024 г.)

>10

% мирового экспорта удобрений приходится на страны Персидского залива, за исключением Ирана

>45

% экспорта удобрений из стран Персидского залива направляется в две страны – Индию и США

Доля стран персидского залива в мировом экспорте удобрений в 2024 г.



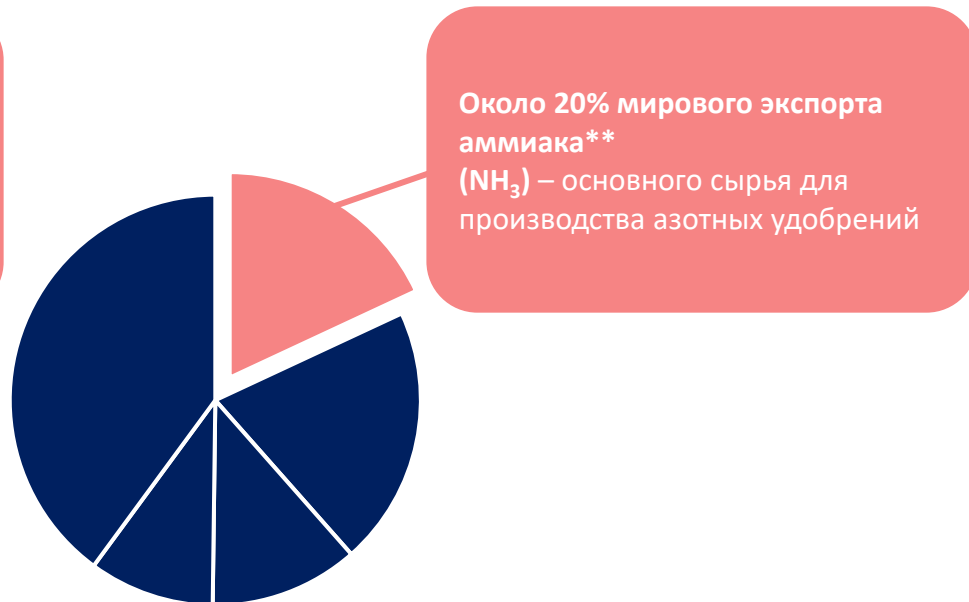
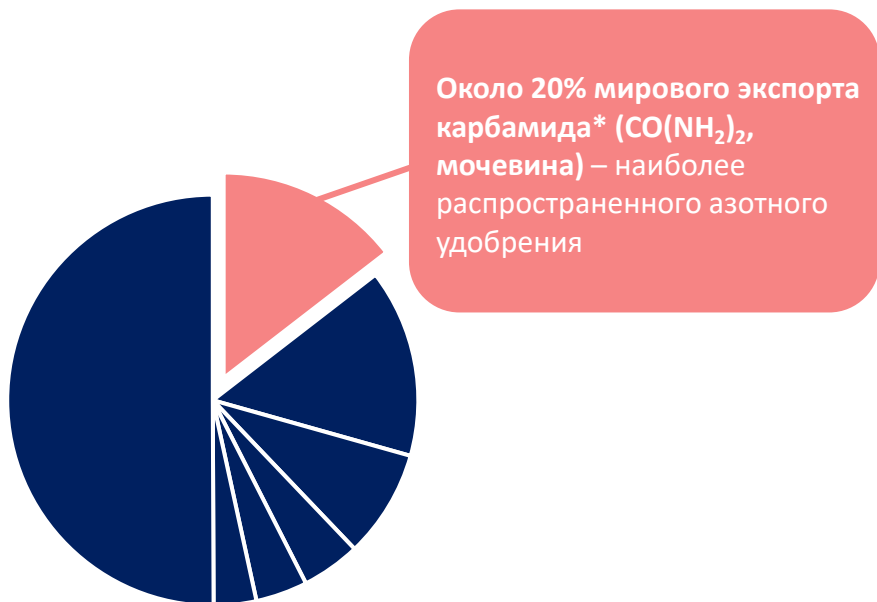
Распределение экспорта удобрений из стран Персидского залива в 2024 г.



Специальный сюжет (5/5) Мировой рынок минеральных удобрений

Рынок азотных удобрений

Особенно значима роль стран Персидского залива для рынка азотных удобрений. Четыре страны региона – Саудовская Аравия, Катар, Бахрейн и Оман – это:



• Расчеты по стоимостным показателям на основе данных UN Comtrade в 2024 г.

Для дополнительной информации по влиянию кризиса в регионе Персидского залива см. http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/analytics/AnGn/Iran_Note.pdf



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>, telegram: [cmasf](https://www.t.me/cmasf)

Авторы обзора

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

Email: iipatova@forecast.ru

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: [cmasf](https://www.t.me/cmasf)