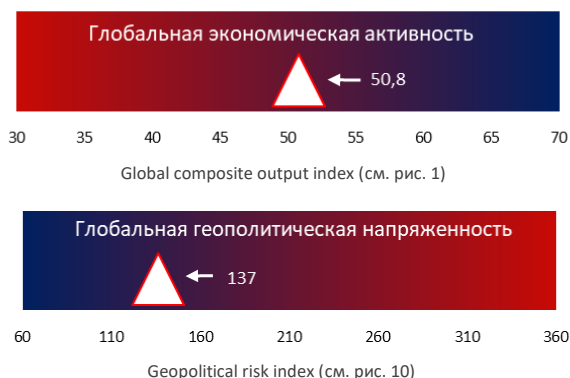




Факультет мировой экономики и мировой политики

Выпуск подготовлен
Департаментом мировой экономики и
Центром комплексных европейских и
международных исследований



Ключевая статистика и комментарии

С 2025 г. меняется формат выпусков GlobBaro HSE: ежемесячно выпускается «дашборд» с ключевой статистикой и краткими комментариями, раз в квартал – полнотекстовый выпуск.

По вопросам оформления подписки на ежемесячные полнотекстовые выпуски, базы данных ежемесячной статистики по мировой экономике и геополитическим событиям, а также прочие аналитические продукты обращаться на globbaro@hse.ru

Экономическая активность в апреле – рекордное за последние 22 месяца замедление

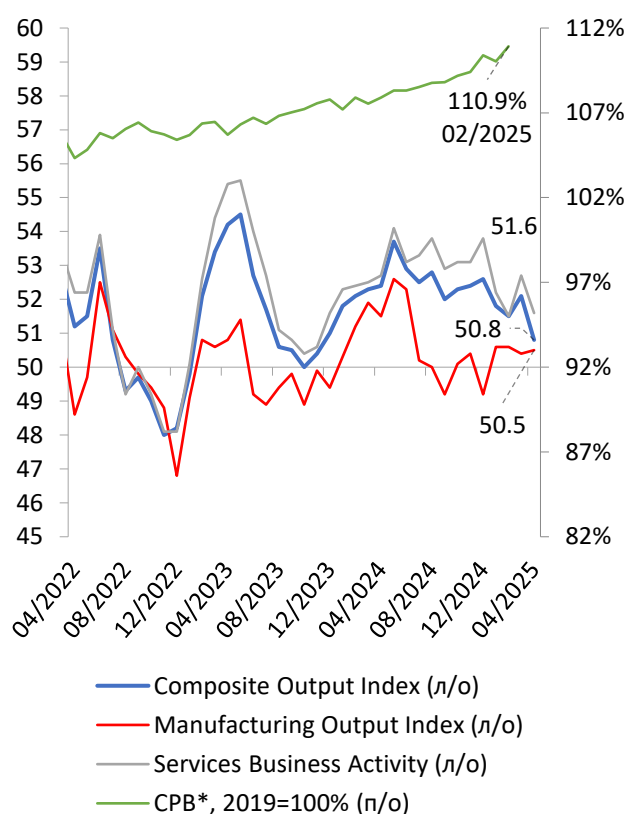


Рис. 1. Глобальный индекс деловой активности (composite PMI), его секторальные составляющие (промышленность и услуги) и глобальный индекс физ. объемов промышленного производства (CPB)

*Индекс отражает физические объемы мирового производства к базе 2019 г. Источник: IHS Markit, CPB

Эффекты торговой войны между США и КНР с начала 2025 г. и ее обострения в апреле начинают более явно проявляться в динамике сектора промышленности и услуг, увеличивая глобальную неопределенность и издержки фирм.

В апреле серьезно усилилась тенденция замедления глобальной экономической активности, которая наблюдается с начала 2025 г. Так, индекс глобальной деловой активности Global composite output PMI упал с 52.1 в марте до 50,8 в апреле (-1,3 п., рис. 1), показав 17-месячный минимум и самое серьезное замедление за последние 22 месяца.

При этом значения за первые четыре месяца 2025 г. ниже, чем в среднем в 2024 г., что соответствует ожиданиям более слабой динамики глобального ВВП по итогам 2025 года.

Падение глобального индекса произошло за счет снижения деловой активности в секторе услуг (-1,1 п.) и околонулевой динамики в промышленности. В страновом разрезе негативный вклад в общемировой показатель вносят США (-2,9 п.), Великобритания (-3,0 п.) и КНР (-0,7 п.).

Таблица 1. Показатели глобальной экономической активности – месячная динамика, апрель 2025

	Последнее значение	Изменение к прошлому месяцу, пунктов	Месячная тенденция	3-месячная тенденция
Экономика в целом (PMI Composite Output Index)	50,8	- 1.3	Слабый рост, резкое замедление темпов	Рост, замедление темпов
Сектор услуг (PMI Services Business Activity)	51.6	- 1.1	Рост, резкое замедление темпов	Рост, замедление темпов
Обрабатывающая промышленность (PMI Manufacturing output)	50,5	0,1	Околонулевая динамика, незначительное ускорение темпов	Околонулевая динамика, ухудшение темпов
Физические объемы мирового промышленного производства (CPB)	110.9%*	0.8%*	Рост	Рост, замедление темпов

Примечание.

■ значение индекса PMI > 50, рост

■ значение индекса PMI < 50, спад

■ значение индекса PMI = 50, стабилизация на уровне прошлого месяца

*Данные по физ. объемам промышленного производства приведены на февраль 2025 г., 2019 = 100%

Источник: IHS Markit, CPB

Мировая торговля – спад торговли между США и КНР, перестройка поставок и минимальные за последние 20 месяцев объемы глобальных экспортных заказов



Рис. 2. Динамика мировой торговли товарами и PMI New Export Orders

Примечание. *Данные CPB, физ. объемы мировой торговли товарами. Источник: [CPB](#), IHS Markit

На фоне обострения торговой войны глобальный индекс новых экспортных заказов в промышленности (Manufacturing New Export Orders PMI) в апреле резко сократился до 47,1 пункта (vs 50,1 в марте), что является 20-месячным минимумом (рис. 2). Негативная динамика новых экспортных заказов наблюдается в США, КНР, Вьетнаме и других странах.

Введённые 11 апреля американским правительством пошлины в 145% на импорт из КНР и ответные меры КНР (пошлины до 125%) привели к снижению объема торговли между странами: в апреле экспорт Китая в США снизился на 21% г/г, а импорт упал на 14% г/г. Однако общий объем китайского экспорта в апреле вырос на 8,1% г/г за счёт перестройки поставок в другие страны и расширения практики реэкспорта в США через третьи страны (более подробный анализ перестройки поставок доступен по запросу). При этом товарооборот между Китаем и США за январь–апрель снизился на 3,1% г/г.

На фоне возникших рисков для экономического роста и ускорения инфляции 12 мая была достигнута договорённость между США и КНР об обоюдном снижении пошлин до 30% и 10% соответственно на 90 дней. Ожидается, что это положительно скажется на восстановлении торговых потоков между КНР и США (подробнее см. раздел «Логистика»).

Глобальная логистика – свободные логистические мощности и снижение закупочной активности в мире

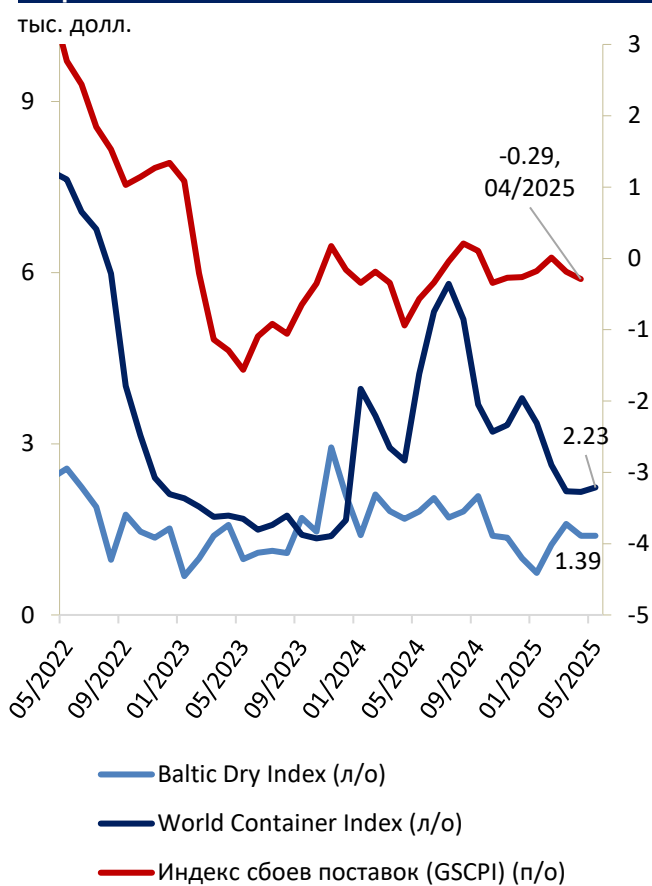


Рис. 3. Транспортные издержки и индекс сбоев поставок

Примечание. Подробное описание индекса приведено в [GlobBaro №7](#)

Источник: данные Federal Reserve Bank of New York, Балтийская биржа, Drewry

Условия в мировой логистике в апреле продолжили улучшаться за счет снижения транспортных издержек, наличия свободных транспортных мощностей и охлаждения спроса. Так индекс сбоев поставок (GSCPI) в апреле 2025 г. стал ниже среднего за 2024 г. (-0,29 в марте vs -0,28 в среднем за 2024 г.), однако демонстрировал снижение относительно марта 2025 г.

В марте – апреле 2025 г. наблюдалось снижение загруженности логистических мощностей в глобальных цепочках поставок, так как компании заняли выжидательную позицию в отношении закупки сырья и материалов (см. Global Volatility Index (GEP)). Северная Америка (в первую очередь США) на фоне рекордных тарифов в марте-апреле закупала меньше материалов, при этом накапливая запасы произведенной продукции из-за сокращения спроса.

Снижение транспортных издержек, наблюдавшееся с начала 2025 года, в апреле продолжилось 4-й месяц подряд. Стоимость контейнерных перевозок (World Container Index) в апреле была незначительно меньше, чем в марте, и составила \$2,16 тыс. (-20% г/г), но к 15 мая увеличилась на 4% м/м до \$2,23 тыс. Стоимость контейнерных перевозок между КНР и США после падения в апреле (на фоне сокращения товарооборота между странами на 20% г/г), в мае начала активно расти после достижения соглашения о приостановке тарифов. Так, за первые две недели мая тариф на перевозку из Шанхая в Нью-Йорк вырос на 24% до \$4,35 тыс.

Рынок нефти – четырехлетние минимумы по Brent, продолжение расширения добычи ОПЕК+ и снижение консенсус-прогнозов.

Таблица 2. Консенсус-прогноз цен на нефть Brent

Дата прогноза	2025	2026
дек.24	75.3	75.6
янв.25	75.3	75.6
фев.25	75.3	75.6
мар.25	75.3	76.1
апр.25	73.8	74.4
май.25	70.7	71.1

Источник: составлено авторами

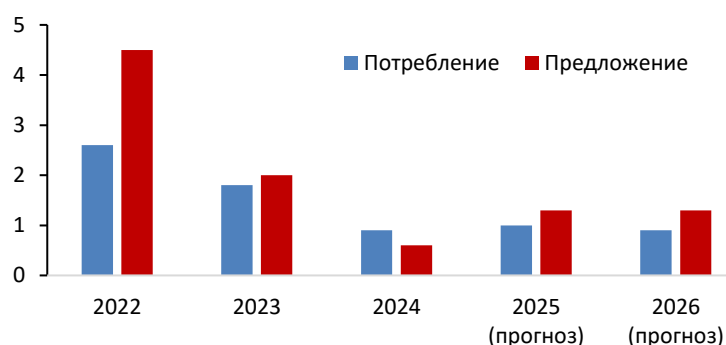


Рис. 4 Прирост потребления и предложения нефти, млн барр./с

Источник: EIA, апрель 2025

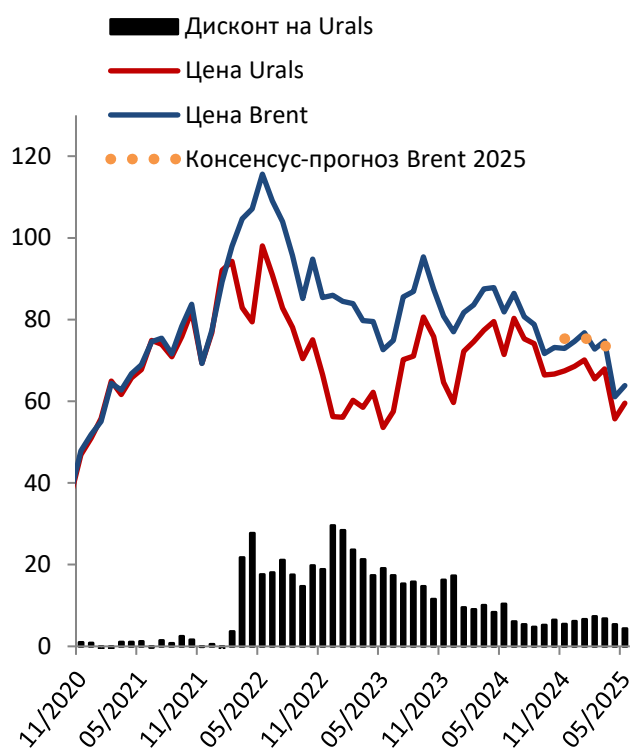


Рис. 5. Динамика цен на нефть сортов «Brent» и «Urals», \$/барр.

Примечание. График построен по ценам на конец месяцев.
Источник: данные ProFinance

В апреле-мае 2025 г. рынок нефти продолжает находиться в состоянии профицита - на фоне неопределенности в динамике спроса и расширения предложения. Цены на нефть марок Brent и Urals составили \$63/барр. и \$56/барр., упав на 15–18% м/м (-28–30% г/г.). Цены нефти Brent достигли четырехлетнего минимума.

Основное понижающее давление на цены оказывают обострение торгово-экономических отношений между США и Китаем и расширение добычи стран-членов ОПЕК+. С мая [началось](#) расширение добычи на 411 тыс. барр./с, но по итогам года [ожидается](#), что добыча будет увеличена в меньших объемах (+300 тыс. барр./с с 3K25 и 4K25). Также ожидается расширение предложения и со стороны других стран (преимущественно развивающихся). На этом фоне также произошло снижение консенсус-прогнозов цен на 2025–2026 гг. до \$70,7 и \$71,1 соответственно за баррель нефти Brent (см. табл. 2).

ОПЕК более оптимистично [оценивает](#) спрос на нефть в 2025 г. по сравнению с EIA – 105 млн барр./с против 103,7 млн барр./с (за счёт более высоких оценок объёмов авиа- и автоперевозок и темпов роста развивающихся стран).

Рынок газа – рост цен на фоне восполнения запасов в Европе

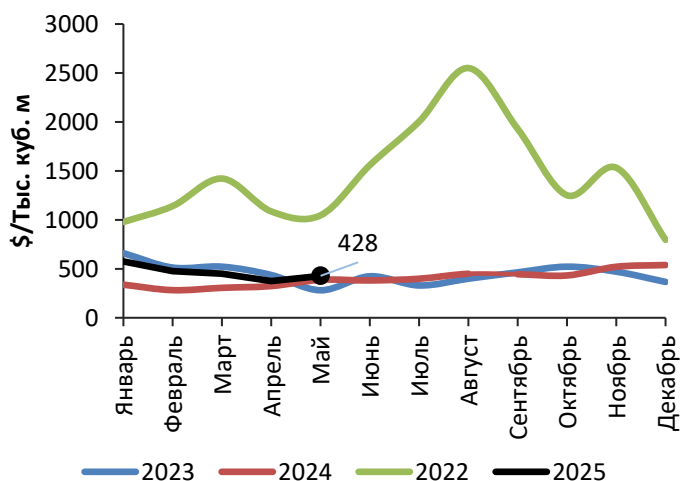


Рис. 6. Динамика цен на природный газ в Европе (TTF), 2022–2025 гг. Источник: данные ProFinance

На фоне активной закачки в европейские хранилища газа (на 14% выше уровня прошлого года) цены на газ (TTF) повысились в мае (+14% м/м, +10% г/г), таким образом, прервав тенденцию снижения в январе-апреле 2025 г. Цены в США (Henry Hub) незначительно снизились по сравнению с апрелем (-2,5% м/м, +27% г/г).

Однако цены во второй половине 2025 г. в США (Henry Hub) и Европе (TTF), ожидается, будут [выше](#) исторических средних значений из-за геополитической напряженности, сохранения высоких темпов закачки в ЕС (для восполнения хранилищ к следующему отопительному сезону), сильной конкуренции со стороны Азии и ограниченного роста предложения СПГ.

Обсуждаемое введение нулевых [квот](#) к концу 2027 г. со стороны ЕС на импорт трубопроводного газа и СПГ из России может создать повышающее давление на цены на европейском рынке в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Кроме того, квоты поспособствуют увеличению доли американского СПГ на рынке ЕС, а также снижению доходов российских газовых компаний и бюджета.

Таблица 3. Консенсус-прогноз цен на газ TTF, \$/Тыс. куб. м

Дата прогноза	2025
Июль-август 2024	431,7
Июль-сентябрь 2024	432,8
Декабрь 2024-февраль 2025	482,2
Март-апрель 2025	491,4
Апрель-май 2025	447,4

Источник: составлено авторами

Рынок металлов – снижение цен на базовые металлы и рост цен на золото



Рис. 7 Динамика индексов на базовые и драгоценные металлы, янв. 2020 = 100%
Источник: данные Всемирного банка

В течение последних 9 месяцев рынок металлов остаётся относительно стабильным с незначительными колебаниями цен, однако в апреле-мае стало заметным снижение цен в ответ на политику Д. Трампа - дополнительное ухудшение ситуации для промышленности и строительной отрасли (основных потребителей) на фоне общего замедления мировой экономики привело к падению цен на металлы в апреле (алюминий -6,7% к дек. 2024 г., медь +2,9% против +9% в прошлом месяце, никель -2,2%). Композитный индекс цен на базовые металлы в апреле остаётся на 1,5% ниже, чем в дек. 2024 года.

В то же время, индекс цен на драгоценные металлы (золото, серебро и платину) на фоне роста неопределённости вырос на 18,9% к дек. 2024 г., в основном за счет золота (+21,5% к дек. 2024 г., тогда как серебро и платина выросли на 2,2% и 4,8% соответственно).

90-дневная приостановка действия повышенных торговых пошлин между США и Китаем может благоприятно [повлиять](#) на основные потребляющие металл отрасли и стимулировать рост спроса.

Инфляция и денежно-кредитная политика – влияние неопределённости в тарифной политике на ставки ФРС и ЕЦБ, смягчение ДКП Китая и замедление инфляции в России

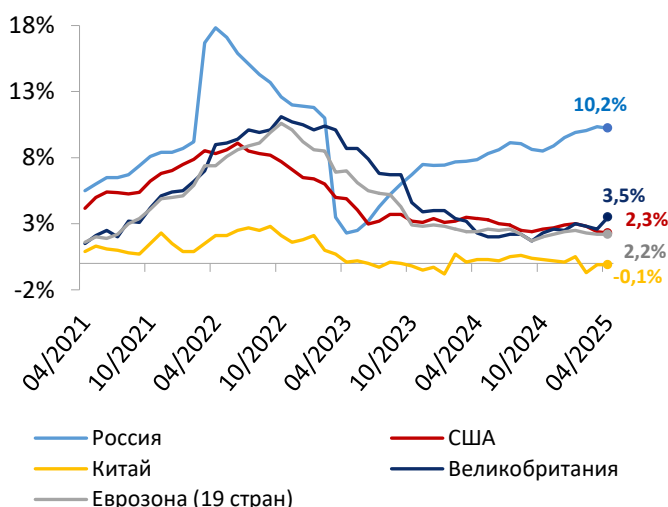


Рис. 8. ИПЦ, г/г, 2019–2024 гг.

Источник: данные Центробанков стран

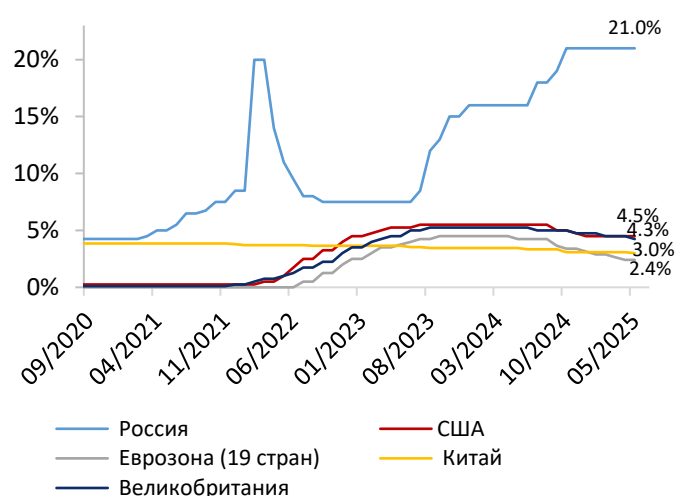


Рис. 9. Номинальные ключевые ставки, г/г, 2019-2024

Примечание: данные по ставке Банка России, ФРС, ЕЦБ, Банк Англии и НБК Источник: данные Центробанков стран

На заседании 6-7 мая 2025 года ФРС США [оставила](#) ключевую ставку на текущем уровне 4,25-4,50%. Темпы роста номинальных зарплат снизились ([3,26%](#) в марте vs 3,54% в феврале), и темпы инфляции упали до 2,3% в апреле, однако из-за неопределённости тарифной политики Д. Трампа мы пока ожидаем, что на заседании 17-18 июня ставка останется на прежнем уровне.

В апреле общая инфляция в Еврозоне осталась [неизменной](#) по сравнению с мартом (2,2%), тогда как базовая инфляция ускорилась до 2,7% (vs 2,4%) из-за повышенной инфляции услуг (3,9% vs 3,5%). 5 июня ожидается снижение ставок, но после ожидается пауза в цикле снижения - т.к. риски повышения пошлин транслируются в необходимости более длительного удержания более высоких ставок.

На фоне продолжающегося дефляционного тренда (-0,1% в апреле и марте) Народный банк Китая снизил однолетнюю и пятилетнюю ставки по кредитам на 10 б.п. до 3,0% и 3,5% соответственно, а также норму резервирования на 50 б.п. до 7,5%. В случае, если тренд на замедление экономики сохранится, можно ожидать дальнейшее смягчение ДКП (см. подробнее раздел Экономическая активность).

25 апреля Банк России сохранил ставку на уровне 21%. В апреле 2025 г. общая инфляция в России [замедлилась](#) впервые за полгода (10,2% vs 10,3% в марте), а базовая инфляция замедлилась до 9,2% (vs 9,7%). Ключевыми драйверами тенденции к замедлению являются [сдержанная](#) кредитная активность во всех сегментах, а также первоначальные эффекты [укрепления рубля](#). При этом [инфляционные ожидания](#) остаются высокими, а номинальные зарплаты продолжают [расти](#) (15,5% г/г за 1К25), что является существенными проинфляционными факторами.

Долговые рынки – сохранение напряженности в развитых странах и рекордно низкие доходности в Китае

Таблица 4. Динамика ключевых товарных и финансовых рынков, изменение за месяц (% , п.п.)

Нефть	Газ ТТФ	Золото	Металлы	Продовольствие	Уголь
-15.5%	-16.8%	5.8%	-6.3%	0.9%	-5.3%

	Акции, %	FX, %	10-л. облигации, ±п.п.
США	-0.76%	-4.55%	-0.04
Китай	-1.70%	-0.20%	-0.25
Германия	-1.72%	4.73%	-0.29
Россия	-5.74%	1.22%	0.30
Япония	1.20%	4.82%	-0.15
Великобритания	-1.02%	3.20%	-0.24

Примечание: Указано изменение цены от начала месяца к концу месяца

Источник: investing.com, cbr.ru, profinance.ru, и FAO

В апреле-начале мая волатильность на долговых рынках развитых и развивающихся стран продолжилась. Доходности 2-летних и 10-летних казначейских облигаций США остаются в диапазоне 3,6-4,0% и 4,0-4,5% соответственно: инвесторы оперативно, но сдержанно реагируют на динамично изменяющиеся протекционистские меры Д. Трампа. Однако прогнозы негативного влияния тарифов на экономику США оказывают общее понижательное давление на цены гособлигаций и повышают ставки по облигациям.

На долговых рынках Европы сохраняются негативные тенденции: замедление экономического роста и снижение экономической активности, а также заявления главы ЕЦБ К. Лагард об отрицательном влиянии американских пошлин на экономики Еврозоны способствуют повышению ставок по гособлигациям стран.

Снижение доходностей гособлигаций Китая до рекордно низких значений (1,6%) обусловлено очередным пакетом смягчающих мер Правительства и снижением ставок по кредитам НБК; при этом инвесторы пока не закладывают риски негативного влияния вводимых США пошлин на экономику КНР.

Комментарии по значимым событиям месяца

17.05.2025. Снижение агентством [Moody's](#) кредитного рейтинга США. У ключевой страны-эмитента основной резервной валюты мира больше нет наивысшего рейтинга AAA (До этого в августе 2011 года агентство S&P лишило США наивысшего кредитного рейтинга, а в августе 2023 года - Fitch). За последний год США уже увеличили госдолг на \$2 трлн (6,9% ВВП), а новый бюджет будет принят с дефицитом. С 21 мая доходность долгосрочного американского госдолга остаётся выше 5%, и это вызывает [беспокойство](#) у инвесторов.

26.05.2025. Трамп отложил повышение пошлин на товары из ЕС до 9 июля. США уже наложили 25%-ные импортные пошлины на сталь, алюминий и автомобили и так называемые «взаимными» пошлины в размере 10% почти на все остальные товары из ЕС. Пошлина должна была вырасти до 20% после истечения 90-дневной паузы Трампа в июле. В случае негативного исхода переговоров принятие 50%-ых пошлин сильно ударит по взаимной торговле ЕС и США, который в данный момент составляет порядка €850 млрд.

13.05.2025-16.05.2025. Визит президента США Дональда Трампа в страны Ближнего Востока. Д. Трамп встретился с главами Саудовской Аравии (КСА), Катар, Сирии и ОАЭ. Согласно различным зарубежным источникам за время визита были заключены соглашения и сделки на общую сумму в \$2 трлн. Это напоминает [события](#) 1973-1974 гг. между США и КСА, когда между странами был подписан военно-экономический договор, который *de-facto* стал основой договоренности продаж нефти за американскую валюту и обусловил появление «нефтедолларов» (это произошло в условиях реформирования архитектуры международной валютно-финансовой системы и снижении доверия к доллару США).

Геополитика: ключевые тренды и риски

За апрель 2025 г. индекс [Geopolitical Risk Index](#) (GPR) составил 136,5. В апреле произошло снижение индекса после локального пика в марте (175). В целом значения индекса в течение последних 19 месяцев остаются существенно выше средних показателей за период 2016–2019 гг. (среднее значение — 98,9), с особым всплеском в октябре 2023 г. (197,9), обусловленным обострением конфликта на Ближнем Востоке. Текущая динамика отражает сохранение глобальной турбулентности и наличие устойчивой геополитической напряженности в различных регионах мира.

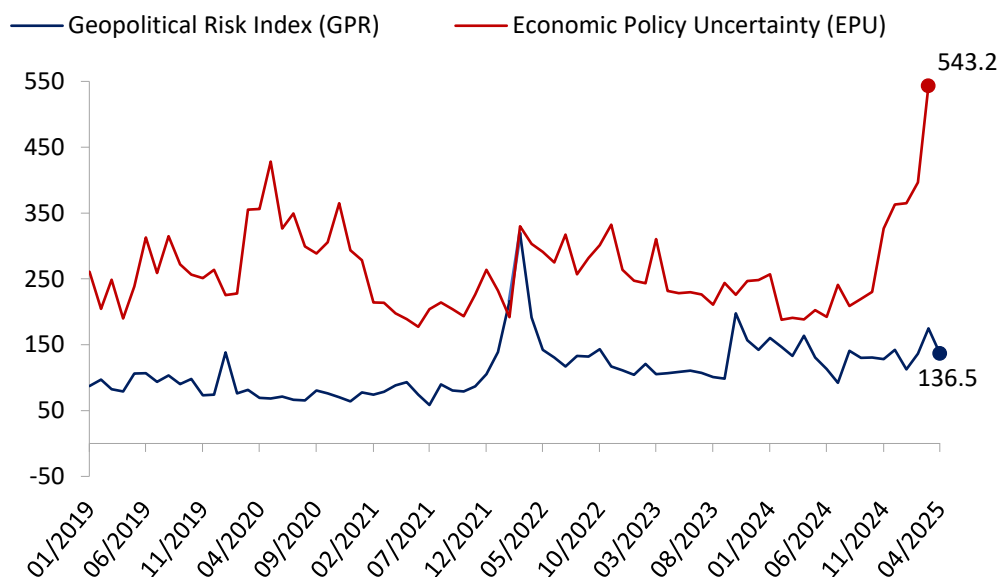


Рис. 10. Индекс геополитических рисков

Примечание. GPR – индекс, показывающий степень геополитической напряженности в мире (данные за март). Данные индекса за последние месяцы обновляются с учетом погрешностей и методики исследования, что может приводить к корректировке их значений. EPU – индекс, показывающий степень неопределенности экономической политики в мире (данные за январь). Индексы строятся на основе данных 10 крупных СМИ-изданий с помощью контент-анализа. Рост индексов свидетельствует о росте степени геополитической напряженности и неопределенности экономической политики, их падение – о снижении.

Источник: <https://www.policyuncertainty.com/index.html>

Карта интенсивности негативных геополитических событий (Рис. 11, ниже) демонстрирует значительные региональные различия в уровне геополитических рисков.

Наибольшее значение негативных геополитических событий наблюдается на **Ближнем Востоке** (56,91%). **Африканский регион** демонстрирует второй по величине показатель (40,96%). В **Европе** (28,95%) **Латинской** (28,75%) и **Северной Америке** (27,12%) проявляется умеренно высокая доля негативных событий в общем массиве событий по каждому региону.

При этом Европа демонстрирует относительное снижение геополитического напряжения на фоне переговорного процесса по украинскому кризису, но в то же время риск продолжения военных действий остается высоким. На **Постсоветском пространстве** зафиксирована самая низкая доля негативных событий (15,85%) за анализируемый период.

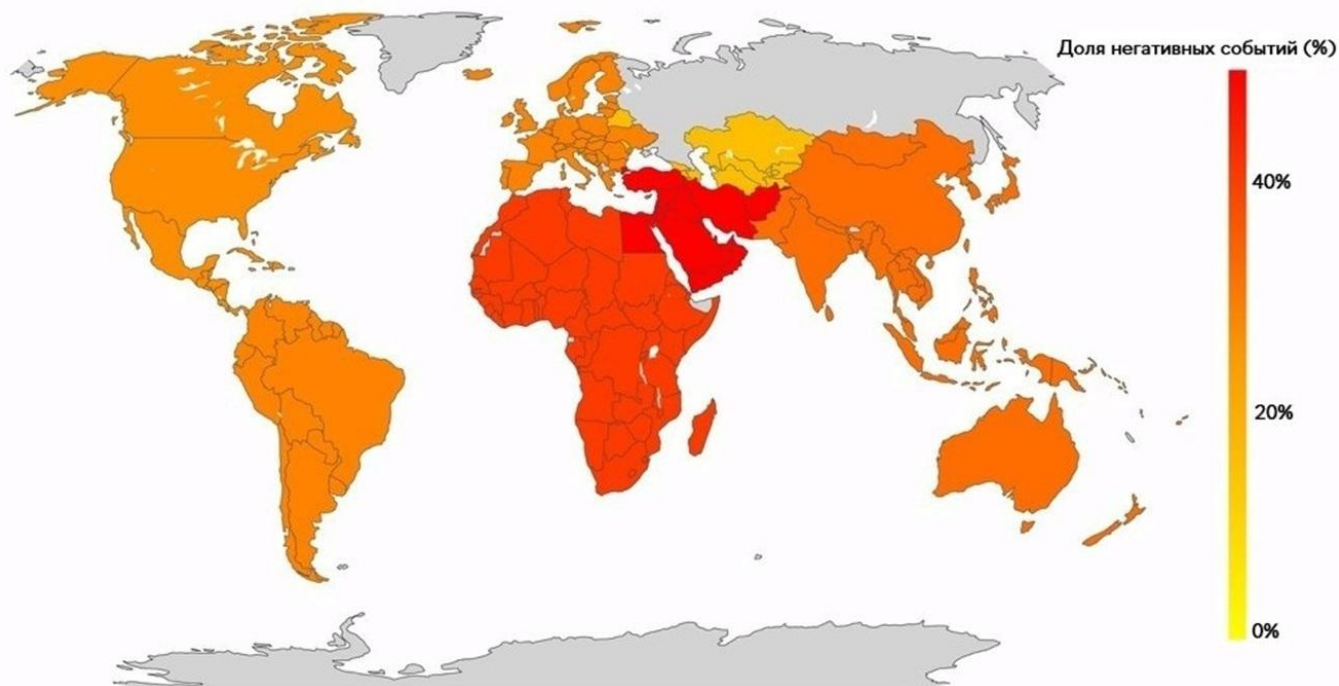


Рис. 11. Карта интенсивности негативных геополитических событий по регионам мира
(кроме России)

Примечание. Для количественного анализа геополитических рисков использовалась База данных геополитических событий НИУ ВШЭ, собранная на основе материалов 5 русскоязычных новостных телеграм-каналов за период с февраля по апрель 2025 г. включительно, структурированная по регионам мира, за исключением России: Европа, Постсоветское пространство, Латинская Америка, Северная Америка, Африка, АТР и Австралия, Ближний Восток. Сентимент-анализ текстов проводился с применением обученной модели ruBERT, классифицирующей новости как позитивные, нейтральные или негативные. На основе классификации рассчитывалась доля негативных новостей для каждого региона от всех новостей за период. Результаты визуализированы на карте мира, где интенсивность красного цвета соответствует доле негативных новостей, интерпретируемая как показатель геополитических рисков.

**Таблица 5. Основные геополитические риски по регионам мира в краткосрочной перспективе (6–12 месяцев)
Экспертная оценка по шкале вероятности: низкая / средняя / высокая**

Регион	Ключевая угроза	Вероятность
Европа	Продолжение конфликта на Украине / эскалация	Высокая
	Милитаризация стран региона	Высокая
	Рост напряженности на западном направлении обороны Союзного государства	Средняя
	Срыв переговоров между Россией и Украиной	Средняя
	Усиление внутривосточного кризиса в странах региона (Румыния, Сербия, Польша)	Средняя
	Введение ЕС полного торгового эмбарго в отношении России	Низкая
	Столкновение России и НАТО	Низкая
Постсоветское пространство	Внешнее вмешательство во внутренние дела государств региона	Высокая
	Украинский сценарий в Молдавии	Средняя
	Срыв нормализации армяно-азербайджанских отношений	Низкая
	Срыв нормализации российско-грузинских отношений	Низкая
АТР	Развитие северокорейской ядерной программы	Высокая
	Активизация сотрудничества стран региона с НАТО (Япония, Южная Корея, Австралия, Новая Зеландия)	Высокая
	Эскалация кризиса в межкорейских отношениях	Средняя
	Внутривосточный кризис в Южной Корее	Средняя
	Милитаризация стран региона	Средняя
	Эскалация индо-пакистанского конфликта	Низкая
	Эскалация в Южно-Китайском море	Низкая
	Эскалация в Тайваньском проливе	Низкая
	Усиление помощи Украине со стороны стран региона (Южная Корея, Япония, Австралия)	Низкая
	Политические и социально-экономические риски, связанные с ростом заболеваемости COVID (Сингапур, Таиланд, КНР (Гонконг))	Низкая
Ближний Восток	Срыв урегулирования палестино-израильского конфликта / возобновление боевых действий	Высокая
	Внутривосточная дестабилизация в Сирии / возобновление гражданской войны / вовлечение внешних игроков	Средняя
	Срыв переговоров между Ираном и США	Средняя
Северная Америка	Усиление политической поляризации в США	Высокая
	Кризис в отношениях между США и Канадой	Высокая
	Продолжение США торговых войн с ключевыми экономическими партнерами (ЕС, Мексика, Канада)	Высокая
	Присоединение Гренландии к США	Низкая
Африка	Усиление террористической активности и вооруженного насилия (Нигерия, страны Сахеля)	Высокая
	Усиление внутривосточной и социально-экономической нестабильности (Нигер, ЮАР)	Высокая
	Межгосударственные конфликты (ДРК, регион Великих озер, Руанда)	Высокая
	Обострение конкуренции за влияние в регионе (КНР, РФ, США, ЕС, Франция, ФРГ и др.)	Высокая
	Наращение внутренних конфликтов в ряде стран региона (ДРК, Судан, ЦАР)	Средняя
	Политические и социально-экономические риски для стран региона, связанные с последствиями изменения климата и загрязнением окружающей среды	Средняя
Латинская Америка	Обострение конкуренции за влияние в регионе (КНР, РФ, США)	Высокая
	Давление США на страны региона (Венесуэла, Куба, Мексика, Никарагуа, Панама)	Высокая
	Политические и социально-экономические риски для стран региона, связанные с последствиями изменения климата и загрязнением окружающей среды	Средняя
	Политические и социально-экономические риски, связанные с ростом заболеваемости птичьим гриппом (Мексика)	Низкая

Источник: авторские оценки

Европа. Конфликт на Украине остается одним из источников геополитических рисков в регионе и мире. При этом в последние недели наблюдается относительная [эскалация](#) военных действия с увеличением интенсивности и активизацией дальних ударов с обеих сторон. В Европе продолжают тенденции [милитаризации](#), [ужесточения](#) санкционного давления ЕС в отношении России (принят [17-ый](#), обсуждается [18-ый](#) пакеты санкций). В ЕС также обсуждается вопрос [введения](#) полного товарного эмбарго на экспорт из России через механизм пошлин. В то же время 16 мая в Стамбуле впервые за три года [прошли](#) прямые переговоры между представителями России и Украины. Результаты встречи свидетельствуют о [готовности](#) сторон продолжить обсуждение урегулирования конфликта, в том числе прекращение боевых действий и возможную встречу лидеров двух государств.

Постсоветское пространство. Внерегionalные акторы принимают все более активное [участие](#) в делах государств на постсоветском пространстве. Это несет риски для внутривполитической стабильности государств региона, а также повышает напряженность в отношениях с Россией. На Южном Кавказе, несмотря на периодические [эксцессы](#) на границе Армении и Азербайджана, наблюдается тренд на нормализацию отношений этих стран. Два государства по-прежнему обмениваются мнениями по вопросу делимитации границы, однако [отсутствие](#) договоренностей по данному вопросу тормозит подписание мирного договора. В свою очередь, в Грузии [подчеркнули](#) приверженность мирному подходу в развитии отношений с Россией. Одновременно Грузия [стремится](#) восстановить отношения с США. В Молдавии [нарастают](#) репрессивные тенденции в отношении оппозиционных сил, которые выступают за конструктивные отношения с Россией. С учетом замороженного Приднестровского конфликта в среднесрочной перспективе это создает риски внутривполитической дестабилизации с вовлечением внешних игроков.

АТР. Крупным негативным событием, резко повысившим напряженность в регионе, стало обострение военной конфронтации между Индией и Пакистаном – двумя ядерными державами. В ночь на 7 мая в рамках операции «Синдур» [Индия](#) нанесла удары по Пакистану и контролируемым им районам Кашмира. В ответ на атаки Индии свою военную операцию начал Пакистан. Вместе с тем 10 мая было заявлено, что стороны договорились о полном [прекращении](#) огня. Долгосрочно одним из ключевых геополитических противоречий в АТР остается [противостояние](#) КНР и США, в частности по [тайваньскому](#) вопросу. Сохраняется [напряженность](#) в Южно-Китайском море. В целом фиксируется тенденция [милитаризации](#) региона с нарастанием военной [активности](#) и увеличением оборонных расходов стран региона ([КНР](#), [Индия](#), [Япония](#)). В свою очередь, [Южная Корея](#) наращивает экспорт вооружений.

Продолжается тенденция укрепления западоцентричных военных структур в регионе. Так, [НАТО](#) активно развивает связи с игроками в регионе, против чего выступают [КНР](#) и [РФ](#). Высокий уровень напряженности [фиксируется](#) на [Корейском](#) полуострове. Вместе с тем, на фоне предстоящих в июне президентских выборов в [Южной](#) Корее в стране [продолжается](#) политический кризис, вызванный импичментом президенту.

В апреле – начале мая Китай предпринял ряд шагов, отражающих растущую озабоченность как внутренними, так и внешними рисками. В стране продолжают процессы по «чистке» руководства партийных и государственных органов. На фоне сохраняющегося кризиса в секторе недвижимости правительство КНР объявило о новых мерах [поддержки](#). В политико-идеологической сфере важным событием стало обнародование Белой [книги](#) по национальной безопасности, закрепляющей приоритет контроля над киберпространством и информационной средой. Что касается эскалации «торговой войны» КНР и США, стороны договорились создать механизм экономических и торговых консультаций в ходе [переговоров](#), которые прошли на высоком уровне в Женеве 10 и 11 мая.

Ближний Восток. Несмотря на то, что переговорный процесс между Ираном и США по иранской ядерной программе [продолжается](#), позиции сторон [остаются](#) пока далеки от компромисса. Более того, США [заявляют](#) о возможности применения военной силы в отношении Ирана в случае провала переговоров. Кроме того, переговорный процесс по палестино-израильскому конфликту, по сути, [сорвался](#), и Израиль заявил о [возобновлении](#) военной операции в Секторе Газа с последующим [разделением](#) территории, постоянной [оккупацией](#) и возможной [депортацией](#) местного населения. Положительными событиями в регионе стали заявления о [снятии](#) санкций США и ЕС с [Сирии](#) и серия визитов президента США Д. Трампа в страны Персидского залива ([Саудовская Аравия](#), [Катар](#), [ОАЭ](#)) с подписанием крупных двусторонних торговых [соглашений](#).

Северная Америка. Напряженность в регионе усиливается на фоне [риторики](#) Д. Трампа о присоединении к США Канады и Гренландии. В свою очередь, новый премьер-министр Канады М. Карни [заявляет](#), что будет принципиально отстаивать суверенитет страны. На фоне усиления политической поляризации в США обостряется внутри- и межпартийная борьба. Советник Д. Трампа по национальной безопасности М. Уолтц и

его заместитель А. Вонг отправлены в [отставку](#) после скандала с утечкой секретных данных. На фоне дискуссий о скором [уходе](#) И. Маска из американской администрации возможны дальнейшие изменения состава аппарата президента США. Глобальный тренд на милитаризацию во многом задают США, где обсуждается [увеличение](#) оборонного бюджета до \$1 трлн и разрабатываются новые масштабные оборонные программы. В частности, планируется [создание](#) системы ПРО «Золотой купол» с элементами вооружений в космосе, что серьезно подрывает стратегическую стабильность. Вместе с тем сообщается, что [Вашингтон](#) продолжает модернизацию своего ядерного арсенала, в частности началось [изготовление](#) модифицированной термоядерной бомбы B61-13. При этом вероятность [встречи](#) Д. Трампа и В. Путина возрастает на фоне возобновления российско-украинских переговоров в Стамбуле и телефонных [переговоров](#) между лидерами, состоявшихся 19 мая.

Латинская Америка. В регионе сохраняется высокая степень внутривнутриполитической нестабильности в таких странах, как [Чили](#) в преддверии президентских выборов, [Эквадоре](#), где действующий президент остался у власти на фоне роста преступности и ограниченных [ресурсов](#) для борьбы с ней, в [Аргентине](#), где усиливается политическая [поляризация](#) на фоне [протестов](#) против экономических реформ и политики президента Х. Милея. Кроме того, проявилась эпидемиологическая угроза в регионе — был зарегистрирован первый случай заражения человека птичьим гриппом H5N1 в [Мексике](#). При этом по оценке ВОЗ, угроза распространения заболевания среди населения минимальна. Продолжается внешнее давление со стороны США в отношении [Кубы](#), [Венесуэлы](#) и [Никарагуа](#), включая санкции и пошлины. В ответ на американские действия страны региона стремятся активизировать сотрудничество с другими внешними игроками, в частности [Китаем](#) и [Россией](#).

Африка. В регионе сохраняется тренд на повышение международной субъектности, относительное [ослабление](#) влияния западных стран и усиление значимости незападных акторов ([КНР](#) и [РФ](#)) и объединений ([БРИКС](#)). При этом в регионе сохраняется высокая социально-политическая нестабильность, вызванная внутренними кризисами. Так, в [ЮАР](#) усиливается сепаратизм белых африканеров, стремящихся к созданию независимого государства, которые [обратились](#) за поддержкой к Д. Трампу. В регионе сохраняются риски вооруженного насилия и международного терроризма, особенно в [ДРК](#), [Нигерии](#) и странах [Сахеля](#).

Ближайшие события:

18 мая – парламентские выборы в Португалии.

30 мая – 1 июня – межправительственный форум безопасности Шангри-Ла (IISS Shangri-La Dialogue) в Сингапуре.

Июнь – выборы пяти непостоянных членов Совета Безопасности ООН.

5 июня – решение по ключевой ставке ЕЦБ

6 июня – решение по ключевой ставке Банка России

9–13 июня – конференция ООН по вопросам океана (UNOC3) во Франции.

15–17 июня – саммит лидеров стран «Группы семи» (G7) в Кананаскисе (Канада).

17-18 июня – решение по ключевой ставке ФРС

Текст выпусков основывается на информации, доступной по состоянию на 15 число каждого месяца.

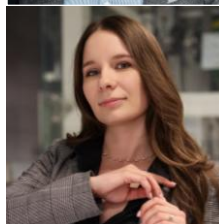
Все мнения, высказанные в данном мониторинге, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ, а также не являются инвестиционной рекомендацией

Авторский коллектив:

Зайцев А. А. (руководитель проекта, куратор экономического блока), к. э. н., доцент Департамента мировой экономики, зав. сектора международно-экономических исследований Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ,
alex.zaytsev@hse.ru



Бондаренко К. А. (заместитель руководителя проекта, куратор раздела «В фокусе»), к. э. н., доцент Департамента мировой экономики Факультета мировой экономики и мировой политики НИУ ВШЭ, эксперт Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ,
kbondarenko@hse.ru



Соколышник Л. М. (куратор раздела «Геополитика»), к. и. н., доцент Департамента зарубежного регионоведения, ведущий научный сотрудник Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ,
lsokolshchik@hse.ru



Григорьев Л. М. (научный консультант проекта), к. э. н., профессор, научный руководитель Департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

Макаров И. А. (научный консультант проекта), к. э. н., руководитель Департамента мировой экономики НИУ ВШЭ

Кашин В. Б. (научный консультант проекта), директор Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ

Бугаева Д. С. (аналитик), эксперт Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ

Кондакова К. С. (аналитик), стажер-исследователь Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ

Яникеева И.О. (аналитик), к.полит.н., научный сотрудник Центра комплексных европейских и международных исследований (ЦКЕМИ) НИУ ВШЭ

Экономический блок:

Галиев М. М.

Семенова А.П.

Кушшаев Ш. Ш.

Смирнов К.В.

Левченко А.

Фам Тху Чанг

Лопатин Г. А.

Ускова М.А.

Нагорный П.И.

Яковлева П.О.

Раздел «Геополитика»:

Асхабалиев Г. Ш.

Политов Г. А.

Забитов У. Н.

Соболевская С. М.

Мкртчян Р. В.

Солдаткина П. Ю.

Паутов А. А.

Шаповалов А. Е.

Выпуски мониторинга доступны по ссылке:

<https://wec.hse.ru/globbarohse>

В разработке мониторинга также принимали участие:

Басенко Н. А., Мустафина К. Р., Неверова В. А., Рубба Е. А.,
Чинь Тхи Куен,

