



Факультет мировой экономики
и мировой политики

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



Усиление сбоев в логистической системе, обмен импортными тарифами между КНР-США-ЕС, климатический рекорд с 1940 г., замедление активности в России впервые за 16 месяцев

В июне серьезных изменений в глобальной экономической динамике не произошло - сохраняется растущий тренд. Однако в России впервые за 16 месяцев индекс экономической активности оказался на границе спада. В КНР, Японии и Евроне экономическая активность также замедлилась. Динамика мировой торговли и крупнейших экспортеров продолжает находиться в позитивной зоне, но в июне также появились признаки незначительного ухудшения.

Наибольшую обеспокоенность вызывает ситуация в логистической сфере. На фоне дефицита судов и конфликта в районе Красного моря транспортные издержки остаются на высоких уровнях (в 3,5 раза выше, чем годом ранее), а индикаторы сбоев в цепочках поставок отражают серьезное ухудшение в июне: рекордный прирост индекса сбоев цепочек поставок (GSCPI) с весны 2022 г. (начало СВО) и осени 2021 г. (последствия COVID-19). При этом между КНР с одной стороны, и США и ЕС с другой, разгорается новый торговый конфликт в области импортных тарифов на электроавтомобили, микроэлектронику и продовольствие (см разделы «Мировая торговля» и «Продовольственные рынки»).

На рынке газа и нефти цены незначительно снизились в июне в месячном выражении, однако остаются в целом на повышенных уровнях на фоне растущего спроса. В случае нефти - с лета вступает фактор туристического сезона, а в случае газа - повышенный расход электроэнергии для кондиционирования из-за рекордно жаркого лета в мире (см. раздел «В фокусе»). В июне – первой половине июля регуляторы США, ЕС и Великобритании сохранили ставки неизменными на фоне устойчивых темпов роста номинальных заработных плат и инфляции. В России на заседании 26 июля ставка была повышена с 16 до 18% на фоне высокого проинфляционного давления. В США повысилась вероятность более раннего первого снижения ставки в сентябре на фоне замедления инфляции, а в Евроне ожидаются еще 2 снижения ставки в этом году.

Об этих сюжетах, а также о рисках цифровизации, климатических рекордах этого лета, потенциале Северного морского пути и его влиянии на мировую логистику, а также о мирных сигналах по Украине, милитаризации в АТР и выборах в США – см. основной текст выпуска.

Экономическая активность в июне – продолжение глобального роста с незначительным замедлением динамики, первое за 16 месяцев снижение в России

Глобальная экономическая активность продолжает расширяться 8-й месяц подряд, но впервые с октября динамика несколько замедлилась. Индекс Global PMI Composite составил 52,9 в июне по сравнению с 53,7 в мае. Однако июньские значения индекса превышают средние значения с начала этого года (52,9 против 52,5), что не позволяет говорить о серьезном замедлении. Продолжается рост крупнейших экономик мира (США, ЕС и КНР в положительной зоне) и сохранение относительно стабильного, хотя и повышенного, уровня цен на глобальных энергетических и сырьевых рынках. Из крупнейших экономик мира спад наблюдается только в Японии и России – впервые за последние 6 и 16 месяцев соответственно.

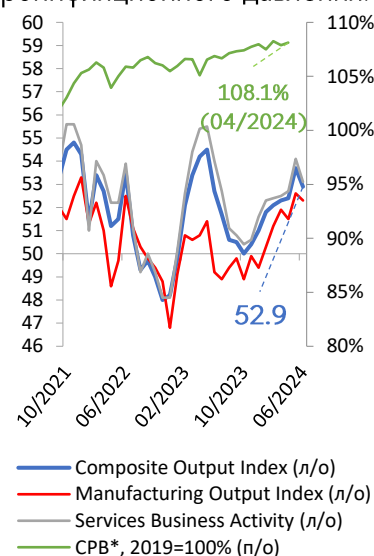


Рис. 1. Глобальный индекс деловой активности (сomp. PMI), его секторальные составляющие (промышленность и услуги) и глобальный индекс пром. производства (CPB)

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

Промышленность по прежнему [растет](#) медленнее сектора услуг (52,3 PMI промышленного выпуска против 53,1 PMI активности в сфере услуг), однако замедление в промышленности (-0,5 пункта м/м) в июне было менее существенным, чем в сфере услуг (-1 пункт м/м).

В фокусе – развивающиеся страны*

В Китае сохраняется рост деловой активности, однако темпы этого роста сильно снизились относительно мая (с 54,1 до 52,8 для PMI Composite). Причины этого связаны с замедлением роста в сфере услуг (с 54 до 51,2) на фоне практически неизменной динамики в промышленности (+0,1 м/м). Снижение [делового оптимизма](#) и стабильно низкие уровни потребительской уверенности на фоне внешнеполитической напряженности и [кризиса](#) на рынке недвижимости негативно сказываются на китайской экономике. При этом промышленность сохраняет стабильные темпы роста из-за высокой [бюджетной поддержки](#) и того факта, что капиталоемкие (в сравнении с сектором услуг) отрасли промышленности, имеющие высокие постоянные издержки и длительные производственные циклы, меньше реагируют на настроения потребителей и ожидания деловой среды. Промышленность также является ключевым бенефициаром низкой стоимости капитала, связанной с [мягкой ДКП](#) в КНР. Важным фактором риска [является](#) вероятная победа Дональда Трампа на президентских выборах в США, что может снизить внешний спрос на китайскую продукцию.

Индия продолжает демонстрировать рекордные уровни экономической активности (PMI 60,9), оставаясь самой быстрорастущей экономикой мира среди крупнейших стран. Положительный вклад в общий рост и расширение экономической активности в июне вносят услуги и промышленность (табл. 1). Индия уже долгое время поддерживает устойчиво высокие показатели деловой активности, поэтому следует обращать внимание на долгосрочные факторы роста: увеличение численности населения, рост качества человеческого капитала, увеличение емкости внутреннего спроса на фоне [роста](#) благосостояния и [перенос производств](#) из Китая (см. GlobBaro №21). Значительные выгоды Индия также [извлекает](#) из своего нейтрального статуса в геополитической конфронтации, [одновременно](#) получая дешевые энергоресурсы из России и поддерживая высокие объемы торговли с США и странами Евросоюза. Тем не менее, в Индии сохраняются повышенные [издержки](#) производителей (выросшие в 2020-2022 гг.) из-за роста цен на сырьё.

Экономическая активность в России [снизилась](#) впервые с января 2023 г. (PMI Composite составил 49,8, -1,6 м/м). При этом наблюдается значительное расхождение динамики сферы услуг и промышленности: промышленность устойчиво растет на протяжении года и находится в зоне роста (Manufacturing Output Index за июнь [составляет](#) 54,9, а [рост](#) промышленного производства г/г: 9,1% в мае 2024 г.), а сфера услуг – падает второй месяц подряд (Services Business Activity Index – 47,6), даже несмотря на поддерживающий фактор начала туристического сезона. На сектор услуг давит [жесткая](#) монетарная политика и сильный [дефицит](#) на рынке труда, а также все еще повышенная и [ускоряющаяся](#) инфляция. При этом промышленность подвержена этим негативным факторам меньше: часть ключевых отраслей отличаются низкой трудоемкостью (трудоемкость добычи нефти и газа значительно [ниже](#), чем у многих других отраслей промышленности и тем более у сферы услуг), а специальная военная операция на Украине сопряжены со значительными [инвестициями](#) в оборонный сектор и смежные отрасли промышленности. Это позволяет этим предприятиям действовать в условиях мягких бюджетных ограничений.

*с выпуска №24 в разделе «Экономическая активность» чередуется описание экономической динамики развитых стран (в нечетных выпусках) и развивающихся странах (в четных выпусках).

Страна/ регион	Composite Output Index	Manufacturing Output Index	Services Business Activity Index
Мир	52,9 (-0,8)	52,3 (-0,3)	53,1 (-1)
Индия	60,9 (+0,4)	58,3 (+0,8)	60,5 (+0,3)
КНР	52,8 (-1,3)	51,8 (+0,1)	51,2 (-2,8)
РФ	49,8 (-1,6)	54,9 (+0,5)	47,6 (-2,2)
США	54,8 (+0,3)	51,6 (+0,3)	55,3 (+0,5)
Япония	49,7 (-2,9)	50 (-0,4)	49,4 (-4,4)
Велико-британия	52,3 (-0,7)	50,9 (-0,3)	52,1 (-0,8)
Еврозона	50,9 (-1,3)	45,8 (-1,5)	52,8 (-0,4)

Табл. 1. Глобальный индекс деловой активности (PMI) в июне, 2024.

Источник: IHS Markit
 - значение индекса > 50, рост
 - значение индекса < 50, спад
 - значение индекса = 50, стабилизация на уровне прошлого месяца
 *Для мира в целом дан Manufacturing Output Index, как составляющий Global Composite PMI Output Index



Рис. 2. Динамика мировой торговли товарами и PMI New Export Orders
 Примечание. *Данные СРВ, физ. объемы мировой торговли товарами.
 Источник: СРВ, IHS Markit

Мировая торговля и логистика – сохранение позитивной динамики, заградительные пошлины на импорт КНР, рекордное с 2022 г. ухудшение логистических условий

Июльский доклад ЮНКТАД [подтверждает](#) позитивные тенденции в мировой торговле: в 1К2024 выросли стоимостные объемы торговли товарами (+1% кв/кв) и услугами (+1,5% кв/кв); в 1П2024 ожидается рост торговли на 2% по сравнению с 2П2023 в общей сложности на \$350 млрд (+ \$250 млрд торговли товарами и + \$100 млрд торговли услугами). При сохранении положительной тенденции по итогам 2024 г. объем мировой торговли товарами и услугами может достичь \$32 трлн. В 2024 г. во многих странах прогнозируется продолжение роста спроса на электромобили, солнечные панели и батареи, а также полупроводники, что также будет способствовать росту международной торговли.

Июньский прогноз ВБ [подтвердил](#) рост мировой торговли товарами и услугами в 2024 г. на уровне 2,5% (+0,2 п.п. в сравнении с январским прогнозом, физические объемы) за счет ускорения роста торговли товарами. Это происходит на фоне восстановления мирового спроса, в т.ч. из-за возобновления пополнения товарно-материальных запасов в США и Еврозоне, а также стабилизации роста торговли услугами на допандемийном уровне. В 2025 г. рост торговли составит 3,4% при ускорении роста в Еврозоне и развивающихся странах (за исключением КНР) и останется стабильным в 2026 г. Помимо отмеченных ранее рисков для роста торговли (см. GlobBaro № 21, 24) на ближайшие годы отдельно выделяется нарастающая неопределенность в торговой политике из-за «[года супервыборов](#)»: в 2024 г. более половины населения Земли будет вовлечено в электоральные процессы.

Индекс новых экспортных заказов (PMI New Export Orders) упал впервые за 3 месяца (49,3 в июне vs 50,4 в мае), что [свидетельствует](#) о незначительном ухудшении тенденций в международной торговле на месячном уровне. Однако текущие значения выше уровней 2022-2023 гг., что отражает продолжающуюся стабилизацию мировой торговли.

Данные по стоимостным объемам экспорта в крупнейших странах демонстрируют позитивную динамику. Рост торговли происходит в развивающихся странах и США, при спаде в Европе. Индия показывает рекордный рост экспортных заказов, ввиду чего в июне экспорт вырос на [5,4%](#) г/г (за счет продукции машиностроения, лекарств, кофе); в Южной Корее в июне продолжился рост экспорта ([5,1%](#) г/г) в том числе благодаря подъему в полупроводниковой промышленности; экспорт КНР вырос на [8,6%](#) г/г в июне, но в ближайшие месяцы окажется под давлением введенных пошлин на ряд китайских импортных товаров. ЕС с июля и США с августа [повышают](#) пошлины на импорт электромобилей из КНР до заградительных уровней - 37,6% и 100% соответственно. США также значительно [повышают](#) пошлины на полупроводники и медицинские изделия. В развитых экономиках Еврозоны экспорт и объемы производства в мае [падают](#) в основном за счет сокращения выпуска потребительских товаров длительного пользования: экспорт Германии в мае снизился на [1,6%](#) г/г, Франции – на [5,6%](#) г/г. В США в мае продолжился рост экспорта в годовом выражении (+4,3% г/г), но зафиксировано снижение в месячном исчислении на [1,7%](#) преимущественно из-за снижения промышленных поставок.

Индекс сбоев цепочек поставок (GSCPI) серьезно вырос в июне (рекордный с апреля 2022 г. и осени 2021 г. месячный прирост, +0,47), а индекс волатильности глобальных цепочек (GEP GSCVI) свидетельствует, что они испытывают перегрузку второй месяц подряд. Это связано с расширением активности в промышленных отраслях крупнейших экспортеров Азии (КНР, Вьетнам, Индия). При этом в Красном море [продолжаются](#) атаки на танкеры. Нескольким смягчающим фактором является [увеличение](#) числа ежедневных транзитов в Панамском канале.

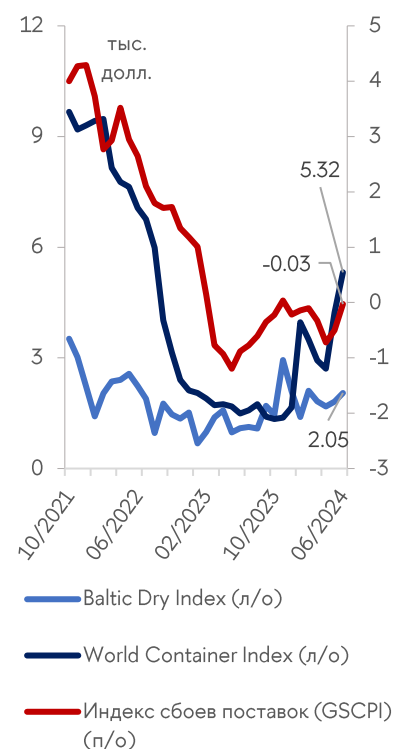


Рис. 3. Транспортные издержки и индекс сбоев поставок

Примечание. Подробное описание индекса приведено в GlobBaro №7
Источник: Federal Reserve Bank of New York, Балтийская биржа, Drewry

Индекс стоимости контейнерных перевозок (World Container Index) продолжил расти и в июне вырос в 1,25 раз м/м и в 3,5 раза г/г (рис. 3), составив \$5,3 тыс. за контейнер (максимум с августа 2022 г.). Такой рост транспортных издержек связан с совпадением ряда факторов – дефицита мощностей, конфликта в районе Красного моря, пониженной операционной эффективностью азиатских портов и др. (см. GlobBaro № 25).

Физические объемы глобальных авиаперевозок в мае увеличились на 11,1% г/г. за счет роста во всех регионах и ключевых направлениях. Самые высокие темпы роста наблюдается в Африке и Азиатско-Тихоокеанском регионе (+18,2% и +18,1%, соответственно).

Товарные рынки

Рынок газа – незначительное снижение цен в Европе, санкции на российскую отрасль СПГ

Цены на газ остаются на более высоких уровнях, чем в начале 2024 г. и лишь на 10% ниже, чем годом ранее (-30-50% г/г в январе-апреле).

3 июня цена газа на хабе TTF достигла максимального значения с декабря 2023 года - \$439,72/тыс. куб. м. Рост был связан с остановкой норвежского завода «Нихамна», что вызвало резкое снижение поставок газа в Европу (о роли норвежского газа для стран Европы (см. GlobBaro №25). Дальнейшая динамика котировок в июне прервала 4-х месячный рост (с февраля 2024 г.) - цена снизилась на 1,7% м/м (31 мая \$387,72/тыс. куб. м - 28 июня \$381,18/тыс. куб. м).

Цены на газ продолжают расти (но более медленными темпами) в силу стабильного предложения на рынке – поставки из Норвегии остаются стабильными (ранее возникшие технические проблемы в газовой инфраструктуре (см. GlobBaro №24, 25) решены), а контракт австрийской компании OMV с Газпромом – продлен. При этом в июне в европейских странах наблюдалась жаркая погода, которая вынудила увеличить потребление электроэнергии в целях кондиционирования.

12 июня после решения арбитражного суда немецкая компания Uniper заявила о намерении расторгнуть долгосрочные контракты поставку газа от «Газпром Экспорт». Новость вызвала скачок цены, однако дальнейшего эффекта не оказала, так как поставки по данным контрактам и так были приостановлены с лета 2022 г. Мы ожидаем стабилизации цен на текущих уровнях в ближайшие месяцы при прочих равных условиях – сохранении стабильного предложения и отсутствия негативных шоков.

В июне котировки на Henry Hub (США) продолжили расти (3-й месяц подряд) - на 1% м/м с \$96,27 до \$97,24 тыс. куб. м. На цену влияла жаркая погода, установившаяся в большинстве штатов, а также продолжающееся потребление газа американскими СПГ-заводами, запустившимися в мае-июне после ремонта (см. GlobBaro №25).

Несмотря на агрессивную риторику в адрес Москвы и её энергоресурсов, Россия стала крупнейшим поставщиком природного газа в Европу в мае, впервые за 2 года обогнав США. На фоне этого в июне европейские чиновники начали обсуждать возможное продление транзита российского газа через ГТС Украины во избежание энергетического кризиса (по данному маршруту идет 51% всех трубопроводных поставок РФ в Европу в 2024 г. - 8,3 млрд куб. м). Однако весной европейские и украинские власти заявляли о нежелании заключать новые контракты. 24 июня ЕС официально ввёл санкции против российской СПГ-отрасли, в результате которых Россия не сможет реэкспортировать свой СПГ через Европу (например, в страны Азии). При этом пакет ограничений практически не затрагивает импорт российского СПГ в Европу, поэтому поставки могут увеличиться. С другой стороны, Газпром продолжает диверсифицировать свой экспорт. На ПМЭФ-2024 компания заключила долгосрочные контракты (15 лет) на

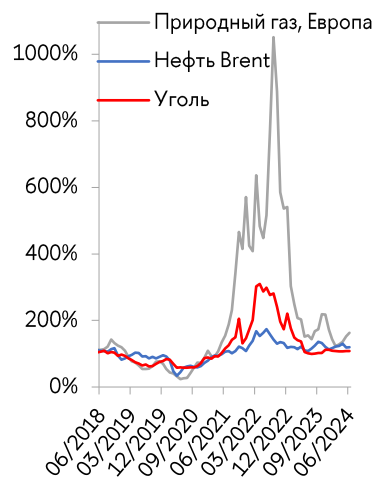


Рис. 4. Динамика цен на нефть, газ и уголь, январь 2018 = 100%
Источник: Всемирный банк

Нефть	Газ TTF	Золото
5,6%	-1,7%	-0,3%
Металлы	Продовольствие	Уголь
-4,6%	0,0%	-7,4%

Табл. 2. Котировки на ключевые товары, изменение за месяц, %
Примечание. Указано изменение цены от начала месяца к концу месяца
Источник: Investing.com и FAO

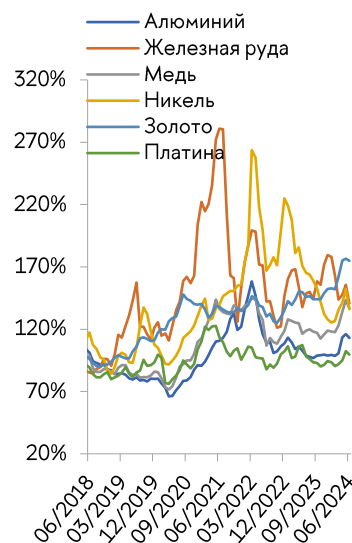


Рис. 5. Динамика цен на металлы, январь 2018 = 100%
Источник: Всемирный банк

поставку 12 млрд куб. м в год в Киргизию и Узбекистан через территорию Казахстана.

Рынок нефти – помесячный рост цен в июне после снижения в мае и расходящиеся прогнозы по объемам потребления в 2024–2025 гг.

Цена нефти марки Brent на конец июня составила \$86,4/барр. (+5,6% м/м). Таким образом, после незначительного снижения в мае, продолжился растущий месячный тренд (с января 2024 г.) на нефтяном рынке. При этом четвёртый месяц подряд цены остаются выше, чем годом ранее (+15,4% г/г в июне). Рост цен связан со снижением экспорта из Саудовской Аравии и новых санкциях на российский нефтяной экспорт (танкеры) на фоне растущего мирового спроса.

Экспорт нефти в июне из Саудовской Аравии на мировой рынок **снизился** до рекордного за последние 10 месяцев минимума, и составил 5,6 млн барр./с. Поставки в июне упали на 529 тыс. барр./с (в сравнении с маем) из-за увеличившегося внутреннего спроса на нефть, связанного с необходимостью использования систем кондиционирования в жаркие летние месяцы, а также из-за добровольных снижений добычи, установленных соглашением ОПЕК.

Прогноз роста спроса от **ОПЕК** остался прежним – за 2024 и 2025 гг. спрос на нефть должен вырасти на 2,2 млн барр./с (по **информации** EIA, это значение должно составить 1,1 млн барр./с) и 1,8 млн барр./с, соответственно. IEA же **понижило** прогноз по росту спроса на нефть в мире в 2024 и 2025 гг. до 970 и 980 тыс. барр./с из-за замедляющегося мирового экономического роста, повышения эффективности производств и электрификации транспортных средств.

Мировой спрос на нефть в 3К24 и 4К24, по **прогнозам** ОПЕК, составит 104,9 и 105,6 млн барр./с. Устойчивый тренд роста продолжается с начала года: в 1К24 и 2К24 мировой спрос составил, соответственно, 103,5 и 103,8 млн барр./с. По **оценкам** ОПЕК, сектор услуг станет ключевым драйвером экономического роста во второй половине этого года, в частности, из-за туристического сезона и увеличения потребления топлива в этот период.

Увеличение потребления нефти в мире связано с экономическим ростом в ключевых странах потребителей. В Китае основной вклад вносят увеличение производственных мощностей и количества авиаперевозок, а также **накопление запасов** нефти – вследствие чего, по **оценкам** ОПЕК, потребление вырастет на 0,76 млн барр./с. В Индии, благодаря ожидаемому обильному сельскохозяйственному урожаю и снижению розничных цен (на \$3,80/барр. с 15 марта 2024 г.) на топливо прогнозируется увеличение потребления нефти на 0,23 млн барр./с к концу года. В США и странах Европы спрос на нефть вырастет (на 0,18 и 0,25 млн барр./с, соответственно) в т.ч. за счёт увеличения транспортной активности.

Цена российской марки нефти Urals на конец июня 2024 г. составила \$80,3/барр., продолжив тренд роста в годовом (+40% г/г) выражении и, после некоторого снижения в мае, месячном (+12% м/м). Дисконт Urals к Brent составляет рекордно низкие с марта 2022 г. \$6,6/барр. Увеличение цены российской нефти обусловлено теми же причинами, что и повышение цены на Brent. Россия в июне продавала нефть Urals в Индию, крупнейшего её импортёра, с минимальным дисконтом к марке Brent. Были также увеличены (на 11% г/г) поставки в Китай; Россия остается его крупнейшим поставщиком нефти. Общий экспорт российской морской нефти **вырос** на 5% в июне после шестимесячного минимума в мае.

Евросоюз в июне, в рамках нового пакета санкций, ввёл ограничения против 27 нефтяных танкеров, которые **перевезли** 19% российской нефти за период с начала 2024 года. На санкционные танкеры распространяются запреты на доступ к портам и на предоставление сервисных услуг, что может привести к временному увеличению стоимости перевозок, пока не произойдет адаптация к новым условиям.

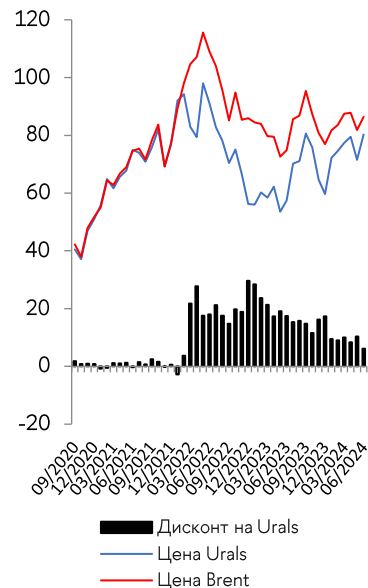


Рис. 6. Динамика цен на нефть сортов «Brent» и «Urals», \$/барр.

Примечание. График построен по ценам на конец месяцев
 Источник: Investing.com

	Акции, %	FX, %	10-л. облигации, ±п.п.
США	3,5%	1,1%	-0,11
Китай	-3,9%	-0,4%	-0,11
Германия	-1,4%	-1,2%	-0,16
Россия	-1,9%	5,1%	0,15
Япония	2,8%	-2,2%	-0,01
Великобритания	-1,3%	-0,8%	-0,15

Табл. 3. Ключевые рынки, изменение за месяц, %, п.п.

Примечание. * - курс валют к доллару США. Для доллара США – инд. DXY
 Указано изменение цены от начала месяца к концу месяца
 Источник: Investing.com и FAO

Из значимых событий июня в части нефтяного рынка нельзя не отметить, что по данным ряда СМИ, в первой половине июня [истёк](#) срок действия соглашения США и Саудовской Аравии, заключённого [в июне 1974 г.](#) об углублении экономического сотрудничества между странами. В публичном доступе текст самого соглашения не был обнародован, поэтому оценить достоверно его масштабы и/или сроки действия не предоставляется возможным. Однако на сайте Государственного департамента США [опубликован](#) ряд меморандумов от 06.06.1974 г.; среди них – тексты встреч Р. Никсона и Г. Киссенджера с принцем Фахдом, где обсуждался ряд вопросов, в т.ч. [роль Саудовской Аравии](#) в Персидском заливе, а также сотрудничество США и Саудовской Аравии (как в части [обеспечения безопасности](#), так и в части [других вопросов](#) – в т.ч. реализации нефти). Значение вышеуказанных меморандумов в последние годы действительно снижается, т.к. отношения США и Саудовской Аравии претерпевают изменения. В частности, Саудовская Аравия рассматривает новые пути для диверсификации торговли нефтью, включая использование других валют, прежде всего евро и юаней, а также [участвует](#) в проекте mBridge, разрабатывающем новую цифровую валюту. Это может указывать на пересмотр Саудовской Аравией своей позиции по поводу нефтедоллара – в части использования других валют для расчетов в сфере торговли нефтью (в т.ч юаня, где уже есть соглашение с КНР).

Продовольственные рынки – запрет Турции на импорт пшеницы и вероятное повышение тарифов КНР на импорт свинины из ЕС

В июне 2024 г. [индекс продовольственных цен ФАО](#) составил 120,6 пункта (-2,1% г/г), не изменившись по сравнению с показателем прошлого месяца: в контексте цен на продовольствие снижение стоимости зерновых культур полностью компенсировало рост цен на растительные масла, сахар и молочную продукцию.

В мае 2024 г. наблюдалось резкое [повышение цен](#) на все основные виды зерновых (+6,3% м/м, -8,2% г/г), вызванное, в основном, ростом обеспокоенности касательно влияния неблагоприятных погодных условий на урожай пшеницы 2024 г. в основных странах-экспортерах, а также повреждением портовой инфраструктуры на Украине (см. GlobBaro [№24](#)). Росту цен на кукурузу способствовали сокращение производства в Аргентине, Бразилии и на Украине с одной стороны при одновременно высоком импортным спросом в мире – с другой. Однако уже в июне было отмечено снижение [индекса цен на зерновые культуры](#) (-3% м/м, -9% г/г), связанного с началом уборочной кампании пшеницы в северном полушарии и уборочной кампании кукурузы в Аргентине и Бразилии, а также увеличением посевных площадей под кукурузу в США (динамика цен слабо корректируется на сезонность). Среди дополнительных факторов июньского снижения цен на пшеницу - улучшение прогнозов урожая в ряде основных стран-экспортеров и введение Турцией временного [запрета на импорт пшеницы](#) с целью поддержки местных производителей.

Индекс цен на растительные масла ФАО в июне 2024 г. достиг рекордного с марта 2023 г. значения 131,8 пункта (+3,1% м/м, +13,8% г/г). Повышение цен было обусловлено оживлением спроса на пальмовое масло, ростом спроса на соевое масло со стороны производителей биотоплива в Северной и Южной Америке и сокращением экспорта подсолнечного масла из Черноморского региона.

Мировые цены на молочную продукцию растут второй месяц подряд (в июне: +1,2% м/м, +6,6% г/г) из-за высокого спроса со стороны розничной торговли и общественного питания ввиду начала сезона отпусков, сезонного снижения поставок в Западной Европе, сокращения запасов и производства в странах Океании.

В мае 2024 г. цены на сахар продемонстрировали резкое снижение (-7,5% м/м) в связи с началом сбора урожая в Бразилии и снижением цен на сырую нефть.

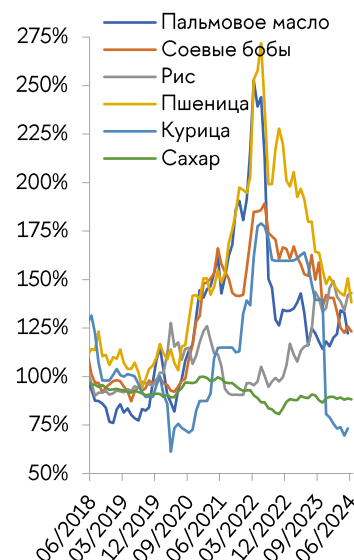


Рис. 7. Динамика цен на продовольствие, январь 2018 = 100%
Источник: Всемирный банк

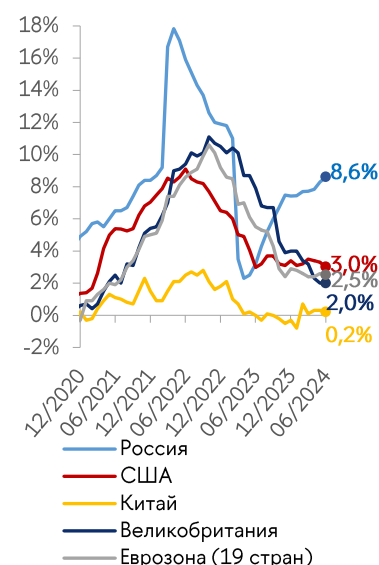


Рис. 8. ИПЦ, г/г, 2019–2024 гг.
Источник: данные Центробанков стран

Однако в июне после трех месяцев снижения был отмечен рост цен (+1,9% м/м) из-за более низкого, чем ожидалось, урожая в Бразилии, роста обеспокоенности касательно влияния засухи и муссонных дождей на урожай в Бразилии и Индии, ухудшения прогнозов урожая в ЕС.

В целом, на продовольственном рынке сохраняется напряженность, связанная с ухудшением прогнозов урожая 2024 г. ввиду неблагоприятных погодных условий. Кроме того, проблемы, вызванные повреждениями логистических объектов в ходе обострения политических конфликтов, могут привести к росту стоимости экспорта, следовательно, и к росту цен на продовольствие в ближайшие месяцы. Сейчас также обостряется новый торговый конфликт: Китай намерен повысить таможенные сборы на [импорт свинины из ЕС](#) в ответ на повышение тарифов на китайские электромобили. Эскалация конфликта может нанести серьезный удар не только по странам ЕС, в частности, по Испании (крупнейший производитель свинины в ЕС), но и привести к росту мировых цен на свинину. Конфликт также может затронуть и рынок молочной продукции.

Инфляция – замедление в развитых странах и Китае, ускорение в России

Еврозона

Общая инфляция в [Еврозоне](#) в июне замедлилась до 2,5% (здесь и далее – г/г), продолжив нисходящий тренд 2024 г., однократно прерванный в мае (2,6%). Базовая инфляция (общая инфляция без учета энергоносителей и продовольствия) осталась на уровне 2,9%. Рост цен на услуги и неэнергетические промышленные товары сохранился на уровне прошлого месяца (4,1% и 0,7% соответственно); инфляция в продовольственных товарах замедлилась до 2,5% (vs 2,6% в мае), а энергоресурсов – до 0,2% (vs 0,3%) после 12-месячного периода дефляции (с мая 2023 г.). Устойчивость темпов роста цен на услуги – основной компоненты инфляции – вызвана ускорением темпов роста [зарплат](#) (4,2%) и снижением [безработицы](#) (6,4% в мае vs 6,5% в апреле), что является вызовом для европейского регулятора в ближайшие месяцы. Более того, ожидается проинфляционный вклад со стороны энергоносителей (цены на нефть выше в годовом выражении 4й месяц подряд) и продовольствия, а также усиление инфляционного давления со стороны госрасходов [во Франции](#) после прихода нового правительства по результатам выборов.

США

Общая инфляция в США в июне замедлилась на 0,3 п.п., опустившись до **3%** - самого низкого уровня с июня 2023 г. Базовая инфляция также показала замедление, составив **3,3%** (vs 3,4% в мае). Темп роста цен на продукты питания ускорился до 2,2% (vs 2,1%), однако существенно замедлилась инфляция на энергетические товары – **1%** в июне vs 3,7% в мае. Уровень безработицы в июне вырос до **4,1%**, достигнув уровня ноября 2021 г. (vs 4,0%).

Великобритания

Общая инфляция в Великобритании достигла целевого показателя в 2% в мае (vs **2,3%** в апреле), впервые с июля 2021 г. Базовая инфляция также замедлилась с **3,9%** в апреле до 3,5% в мае (пик приходился на май 2023 г. - 7,1%). Темп роста цен на продукты питания и безалкогольные напитки замедлился до **1,7%** (vs 2,9% в апреле), достигнув минимума с октября 2021 г. Темп роста заработных плат (исчисляется за 3 месяца) несмотря на замедление, все еще остается высоким: в период с марта по май 2024 г. он составил **5,7%**, (vs 6,0% в предыдущем периоде), в связи с чем давление на цены со стороны спроса будет продолжаться. Тем не менее, достижение инфляцией целевого уровня создает предпосылки для скорого снижения ключевой ставки Банком Англии.

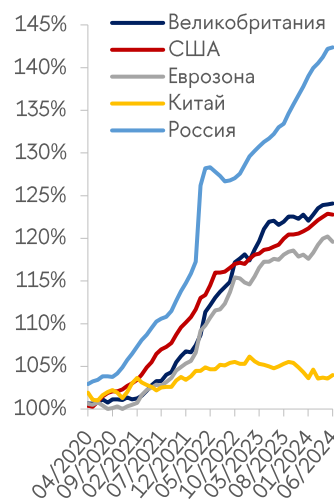


Рис. 9. ИПЦ к базе 2019 г.

Источник: данные Центробанков стран, расчеты авторов

Страна	Номин. ст.	ИПЦ	Реал. ст.	↑/↓*
Австралия	4.35%	4.00%	0.35%	↑
Аргентина	40.00%	276.40%	-236.40%	↓
Бразилия	10.50%	3.90%	6.60%	↓
Великоб-я**	5.25%	2.00%	3.25%	↑
Венгрия	7.00%	3.70%	3.30%	↑
Гонконг	5.75%	1.20%	4.55%	↑
Дания	3.35%	2.20%	1.15%	↓
Еврозона	3.75%	2.60%	1.15%	↓
Индия	6.50%	4.80%	1.70%	↑
Индонезия	6.25%	2.80%	3.45%	↑
Исландия	9.25%	5.80%	3.45%	↑
Канада	4.75%	2.90%	1.85%	↓
Китай	3.35%	0.30%	3.05%	↓
Малайзия	3.00%	2.00%	1.00%	↑
Мексика	11.00%	4.70%	6.30%	↓
Норвегия	4.50%	3.00%	1.50%	↑
Перу	5.75%	2.00%	3.75%	↓
Польша	5.75%	2.60%	3.15%	↓
Россия	18.00%	8.30%	9.70%	↑
Румыния	6.75%	4.90%	1.85%	↑
С. Аравия	6.00%	1.60%	4.40%	↑
Сербия	6.00%	3.80%	2.20%	↓
США	5.38%	3.30%	2.08%	↑
Таиланд	2.50%	1.50%	1.00%	↑
Турция	50.00%	75.50%	-25.50%	↑
Филиппины	6.50%	3.90%	2.60%	↑
Чехия	4.75%	2.60%	2.15%	↓
Чили	5.75%	4.10%	1.65%	↓
Швейцария	1.25%	1.40%	-0.15%	↓
Швеция	3.75%	3.70%	0.05%	↓
Ю. Корея	3.50%	2.70%	0.80%	↑
ЮАР	8.25%	5.20%	3.05%	↑
Япония	0.05%	2.80%	-2.75%	↑

Табл. 4. Ключевые ставки и инфляция (% г/г)

Примечание: наиболее актуальные данные по состоянию на 24.06.2024.

Примечание: данные по ставке ФРС, ЕЦБ, Банка России, Банка Англии с учетом решений в июле

*Последнее действие ЦБ – повышение/понижение ставки

**Прогноз по инфляции на июнь

Источники: BIS, данные Центробанков стран

Россия

Общая инфляция в России в июне продолжила [ускоряться](#) и достигла 8,6% (vs 8,3% в мае), из-за ускорения темпов роста цен на продукты питания (9,8% vs 8,4% в мае) и услуги (8,8% vs 8,6% в мае). Инфляция в группе непродовольственных товаров замедлилась (7,0% vs 7,1% в мае). Базовая инфляция продолжает ускоряться седьмой месяц подряд, достигнув 8,7% (vs 8,6% в мае). Данная тенденция связана с продолжающимся [ростом](#) потребительского спроса и зарплат из-за дефицита на [рынке труда](#). Кроме того, существенно ускорилась инфляция в плодоовощной продукции (19,1% vs 14,5%) из-за [аномально жарких погодных условий](#). Эти тенденции пошли вразрез с апрельской позицией Банка России о прохождении пика инфляции (см. [GlobBaro №23](#)). В этой связи [Минэкономразвития](#) повысило прогноз инфляции на 2024 г. с 4,5% до 5,1%, а [Банк России](#) в новом среднесрочном прогнозе – с 4,3-4,8% до 6,5-7% (на конец года). При этом баланс рисков для инфляции остается смещенным в сторону проинфляционных.

Китай

В июне уровень общей инфляции в Китае составил [0,2%](#) (vs [0,3%](#) в мае); базовая инфляция осталась неизменной – [0,6%](#). В июне цены на продукты питания снизились на [1,1%](#) (vs [1%](#) в мае); особенно заметным было снижение цен на овощи и фрукты, несмотря на рост издержек в с/х секторе, вызванных неблагоприятными погодными условиями. Ускорение темпа роста цен наблюдалось в категории прочих товаров и услуг ([4%](#) vs [3,6%](#) в мае). [Изменения в налоговой системе](#) Китая позволят местным органам власти нарастить бюджетные доходы и направить их на реализацию местных проектов, что, ожидается, будет способствовать экономическому росту.

ДКП – сохранение ставок ФРС, ЕЦБ и Банка Англии, снижение – в Китае, повышение – в РФ

В июне – первой половине июля регуляторы США, ЕС и Великобритании сохранили ставки неизменными на фоне устойчивых темпов роста номинальных заработных плат и инфляции. Банк России на заседании в июле повысил ставку с 16% до 18% и оставил жесткий сигнал.

ФРС, как и [ожидалось](#), на заседании 12 июня [сохранила](#) ключевую ставку на уровне 5,25-5,50%, поскольку темпы инфляции, несмотря на незначительное замедление, все еще остаются [повышенными](#). Несмотря на рост, уровень безработицы остается [низким](#) (4,1% в июне vs 4,0% в мае). Рост номинальных зарплат незначительно [замедляется](#) (4,87% апреле vs 5,04% в марте), однако все еще опережают уровень инфляции, что повышает покупательную способность домохозяйств. Регулятор продолжает политику количественного ужесточения: за июнь баланс сократился на \$44 млрд (vs \$112 млрд в мае). При этом с июня объем сокращений был [снижен](#) за счет уменьшения лимита сокращаемых казначейских облигаций с \$60 до \$25 млрд ежемесячно.

ЕЦБ на заседании 18 июля [ожидаемо сохранил](#) ставку на уровне 4,25% после [снижения](#) на 25 б.п. 6 июля. Такое решение было вызвано [высокими](#) темпами роста номинальных заработных плат (5,3% г/г 1КВ2024), а также высоким уровнем [инфляции](#) в сфере услуг (4,1% в июне), который не снижается с ноября 2023 г. При этом рынком [ожидаются](#) еще 2 снижения ставки в этом году: в сентябре и декабре. Также ЕЦБ продолжает проводить политику QT: за июнь баланс сократился на €53 млрд (vs €39 млрд в мае).

Банк Англии [сохранил](#) ставку на уровне 5,25% на заседании 20 июня. Инфляция в мае-июне [замедлилась](#) до целевого значения (2%), однако базовая инфляция все еще повышенная, темп роста номинальных зарплат остается устойчивым, а рынок

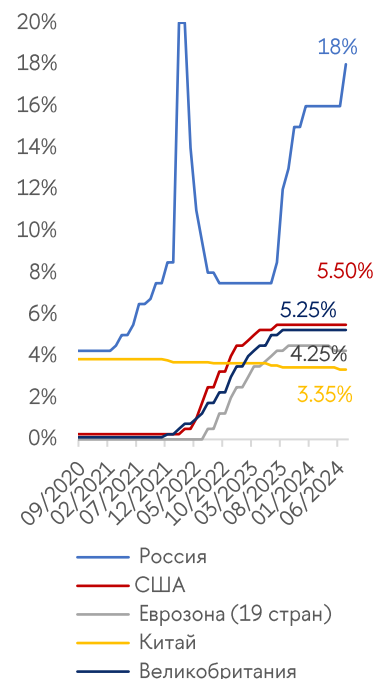


Рис. 10. Номинальные ключевые ставки, г/г, 2019-2024

Примечание: данные по ставке Банка России, ФРС, ЕЦБ, Банка Англии и НБК с учетом решений в июле

Источник: данные Центробанков стран

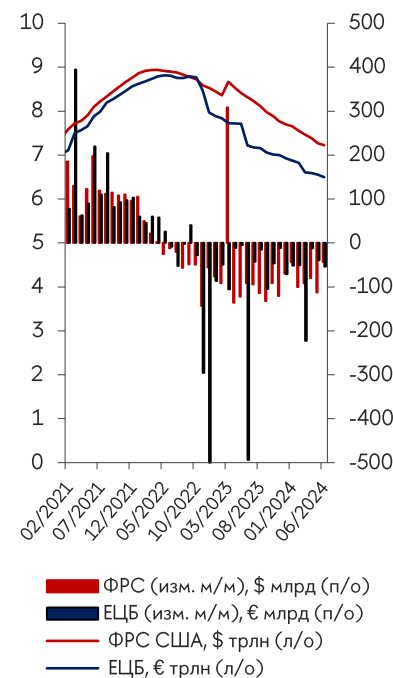


Рис. 11. Активы ФРС и ЕЦБ

Примечание: поскольку данные публикуются еженедельно, баланс за месяц рассчитывается как среднее между последним значением за текущий месяц и первым за следующий.

Источник: данные ФРС, ЕЦБ

труда – [сильным](#). По отдельным [прогнозам](#) первое снижение ставки может состояться в августе 2024 г.

Народный банк Китая на заседании 22 июля, [вопреки](#) ожиданиям аналитиков, [снизил](#) базовые ставки по однолетним и пятилетним кредитам на 10 б.п. с 3,45% до 3,35% и с 3,95% до 3,85% соответственно. Такие меры направлены на поддержку экономики и призваны помочь простимулировать спрос, в т.ч. на ипотеку, на процент по которой влияет базовая ставка по пятилетним кредитам.

Банк России на заседании 7 июня [оставил](#) ключевую ставку на уровне 16%, но на заседании 26 июля [повысил](#) до 18%, указав на необходимость сохранения более продолжительного, чем ожидалось в апреле, периода высоких ставок и пересмотрев прогноз по инфляции (до [6,5–7,0%](#) по итогам 2024 г.) и экономической активности (рост ВВП РФ составит [3,5–4,0%](#)).

Долговые рынки – снижение доходностей в США и Китае, удешевление облигаций в Еврозоне и России

В июне – начале июля нисходящий тренд на рынке казначейских облигаций США продолжился. Доходности [2-летних](#) бумаг снизились на 0,54 п.п. (с 4,96% 29 мая до 4,42% 17 июля), [10-летних](#) – на 0,45 п.п. (с 4,61% до 4,16%). 10-летние облигации резко отреагировали на дебаты Дж. Байдена и Д. Трампа: 1 июля ставки поднялись до 4,48%, но затем вернулись на понижательную траекторию. Общая тенденция на долговом рынке обусловлена успехами в борьбе с инфляцией и ожиданием снижения ключевых ставок в сентябре. [Госдолг США](#) в июне вырос на \$164,5 млрд, достигнув \$34,8 трлн. Структура прироста заимствований изменилась: \$101 млрд краткосрочных бумаг (Т-Bills) заменили средне- и долгосрочные бумаги (Т-Notes, Т-Bonds и др.) на сумму \$110 млрд. На \$159 млрд увеличилась неторгуемая часть долга – Government Account Series.

Несмотря на небольшое снижение доходностей на европейском долговом рынке в мае – первой половине июня, общий тренд 2024 г. остается растущим. Доходности 10-летних облигаций [Германии](#) выросли с 2% в конце 2023 г. до 2,5% в середине июля, [Франции](#) – с 2,5% до 3,1%; причем снижение ставок ЕЦБ в начале июня оказало лишь кратковременный эффект на кривые доходностей (см. [GlobBaro №25](#)). В связи с устойчивой инфляцией и политической неопределенностью на фоне выборов инвесторы не закладывают еще одно снижение ставок в ближайшее время.

Удешевление российских ОФЗ в июне – начале июля продолжилось; доходности [10-летних](#) бумаг достигли исторического максимума (15,1%) из-за ожиданий рынком ужесточения ДКП Банка России.

Доходности [10-летних](#) облигаций Китая продолжили падение, начавшееся в 2021 г. и усилившееся в ноябре 2023 г. Мягкая политика китайского регулятора с целью восстановления экономики продолжает способствовать снижению доходностей; в июне был достигнут исторический минимум – 2,2%. Неожиданное решение НБК по снижению ключевых ставок 22 июля усилит понижательный тренд на рынке.

Геополитика – мирные сигналы по Украине, милитаризация в АТР, выборы в США

За июнь 2024 г. индекс [Geopolitical Risk Index \(GPR\)](#) составил 110. Наблюдается тенденция относительной стабилизации геополитической ситуации. Индекс пробил вниз диапазон 130–160, сформировавшийся с начала текущего года (январь – 160, февраль – 147, март – 133, апрель – 163, май – 129). При этом показатель в июне остался выше среднего значения за период 2016–2019 гг. (98,9). Это свидетельствует об общей нестабильности геополитической ситуации в мире и сохранении рисков эскалации конфликтов в ряде регионов.

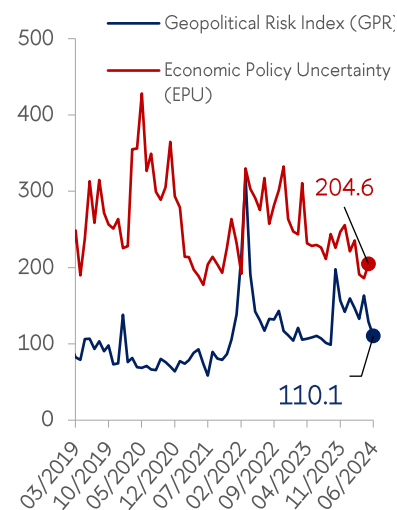


Рис. 12. Индекс геополитики

Примечание. GPR – индекс, показывающий степень геополитической напряженности в мире (данные за июнь). 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 май). 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>

Европа. Ключевым фактором напряженности в регионе остается конфликт на Украине. На фоне успешных наступательных [действий](#) вооруженных сил России, усиливающих [кризисных](#) явлений на Украине и возрастающей неопределенности в связи с выборами в США усилились сигналы о возможном возобновлении дипломатического трека для разрешения кризиса. Президент России В. Путин 14 июня [выдвинул](#) условия урегулирования конфликта, содержащие требование о выводе украинских сил с территории новых регионов страны. Министр иностранных дел РФ С. Лавров на площадке Совета Безопасности ООН [подтвердил](#) готовность к диалогу по Украине и гарантиям безопасности в Европе.

В свою очередь украинский лидер не исключил прямые [переговоры](#) с российским коллегой, а министр иностранных дел страны в ходе [визита](#) 24 июля в КНР [заявил](#), что Киев готов к переговорам с Москвой. Хотя стоит отметить, что активизация риторики о переговорах происходила в ходе СВО и ранее ([например](#), в конце 2022 г), однако безрезультатно.

С учетом неопределенности внешней политики США после выборов европейские страны и их партнеры подтвердили [готовность](#) оказывать долгосрочную поддержку Украине. Так, ЕС [намерен](#) предоставить €4,2 млрд., а Канада [передаст](#) военную помощь в размере \$367 млн. На саммите НАТО 9–11 июля члены альянса [достигли](#) договоренности о предоставлении Киеву €40 млрд военной помощи в 2025 г., а также [согласовали](#) План ресурсного обеспечения общего финансирования организации на 2025–2029 гг. Кроме того, в Германии был [учрежден](#) штаб НАТО по координации поставок оружия Киеву.

Параллельно члены ЕС рассматривают [возможность](#) трансформации объединения в оборонный [союз](#) и [создания](#) европейского противовоздушного щита. Вместе с тем Финляндия, Норвегия и Швеция работают над [созданием](#) военно-транспортного коридора для переброски войск НАТО к границам России. А в НАТО [обсуждают](#) вопрос приведения ядерного оружия в состояние боевой готовности. В подобных условиях Россия рассматривает [возможность](#) внесения изменений в ядерную доктрину и осуществления [поставок](#) вооружений в регионы, чувствительные для безопасности сил стран Запада. В целом это говорит о формировании долгосрочных контуров военно-политического противостояния России и Запада, даже после потенциального решения украинского кризиса.

Сохраняется тенденция ослабления правящих политических элит в странах Запада. По итогам досрочных [выборов](#) в Национальное собрание Франции, проходивших в два тура [30 июня](#) и [7 июля](#), первое место заняла коалиция левых «Новый народный фронт». Следом за ней идут президентская коалиция «Вместе!» и правая коалиция во главе с «Национальным объединением». В Великобритании по результатам парламентских выборов победу [одержала](#) левоцентристская Лейбористской партия (33,8%).

Постсоветское пространство. На Южном Кавказе происходит относительная стабилизация геополитической ситуации. Однако среди ключевых рисков остается нарастание активности внерегиональных игроков и внутрирегиональные противоречия. 27 июня Ереван выразил готовность в течение месяца [подписать](#) окончательный текст мирного соглашения с Баку. При этом 1 июля президент Азербайджана И. Алиев [подчеркнул](#), что мирный договор может быть подписан только в случае, если Армения изменит свою конституцию. 5 июля Н. Пашинян [заявил](#) о необходимости обновления основного закона страны. Однако очередные внешнеполитические уступки Еревана оказали заметное давление на внутреннюю динамику. Согласно последним опросам, 80,3% граждан [выступают](#) против изменений в конституции страны.

Параллельно в Армении продолжает усиливаться прозападный внешнеполитический вектор. 21 июня страна впервые не приняла [участие](#) в заседании глав внешнеполитических ведомств ОДКБ в Алма-Ате. 4 июля Н. Пашинян [отметил](#) готовность Еревана поднять уровень отношений с Вашингтоном до стратегического партнерства. Кроме того, 15–24 июля Армения [провела](#) совместные с США военные учения «Eagle Partner 2024». В свою очередь Азербайджан также наращивает союзнические отношения с внерегиональными игроками. 27–28 июня с визитом в Баку [посетил](#) заместитель госсекретаря США по делам Европы и Евразии Дж. О'Брайен. 3 июля Азербайджан и Китай на полях саммита ШОС в Астане приняли совместную [декларацию](#) об установлении стратегического партнерства. В этом плане Азербайджан следует по пути Грузии, подписавшей подобный документ с КНР в 2023 г., что в целом можно рассматривать как первый шаг в серьезном углублении отношений с Пекином.

Негативная реакция США и ЕС на принятие в Грузии закона об иноагентах привела к санкциям против Тбилиси. 5 июля Пентагон [объявил](#) о переносе совместных военных учений США и Грузии в связи с пересмотром стратегического партнерства. При этом 9 июля руководство ЕС приняло [решение](#) приостановить процесс вступления Грузии в объединение. Как представляется, Грузия сознательно предпринимает символические шаги,

призванные спровоцировать ухудшение отношений с Западом. В таком ключе можно рассматривать новый [закон](#) о запрете пропаганды ЛГБТ (признано в России экстремистским движением и запрещено) в стране.

В Молдавии укрепляется прозападный внешнеполитический курс, несмотря на [протесты](#) оппозиции. 2 июля, выступая в Афинах на экономическом форуме, премьер-министр республики Д. Речан [сообщил](#) о наличии плана национального строительства по европейскому образцу. В тот же день Греция [поддержала](#) перспективу вступления Молдавии в Евросоюз и выразила готовность оказать ей техническую помощь в процессе вступления. Параллельно Кишинев [развивает](#) сотрудничество с НАТО в рамках проведения региональных штабных учений «Regex 2024». 17 июля правительство Молдовы [одобрило](#) новую стратегию обороны, в рамках которой Россия обозначена в качестве «главной угрозы».

АТР. Помимо сохранения [напряженности](#) между США и КНР по вопросу Тайваня, заметным трендом становится систематическое продвижение военных интересов стран Запада в регионе. Так, ЕС планирует [заклучить](#) оборонное партнерство с Токио и Сеулом. 4 июля стало известно, что НАТО [подпишет](#) первый документ о расширении сотрудничества с Республикой Корея (РК) и Японией. Токио и НАТО [договариваются](#) о создании системы секретной связи и планируют расширить масштаб совместных учений. В свою очередь председатель КНР Си Цзиньпин 17–20 июня в очередной раз [заявил](#) о важности достижения целей по укреплению национальной армии, намеченные до 2027 г. Характерно, что в [Решении](#) третьего пленума КПК 20-го созыва, состоявшегося в июле, важный акцент сделан на стратегическом сдерживании и наращивании силового потенциала. Таким образом, милитаризация становится одной из ключевых тенденций не только в Европе, но и АТР.

Укрепляются связи КНР со странами Ближнего Востока. В Пекине 30 мая [состоялось](#) 10-е заседание Форума Китайско-Арабского сотрудничества на министерском уровне. По итогам мероприятия было принято несколько документов, в том числе Пекинская декларация, Совместное заявление Китая и арабских стран по палестинскому вопросу, План действий Форума Китайско-Арабского сотрудничества на 2024–2026 гг. Кроме того, 23 июля в Китае после интенсивных переговоров палестинские фракции подписали [соглашение](#) о «национальном единстве», которое предполагает создание временного правительства, формирование единого палестинского руководства, проведение выборов нового Палестинского национального совета.

Ситуация на Корейском полуострове остается напряженной. На фоне [подписания](#) соглашения о принципах ядерного сдерживания между США и РК, а также в ответ на очередные [военные](#) учения двух стран КНДР [осуществила](#) новые пуски тактических ракет в сторону Японского моря. Впервые за шесть лет РК [возобновила](#) стрельбы у границы с КНДР. В свою очередь Пхеньян выступил с заявлением о том, что Япония, РК и США ведут [форсированную](#) подготовку к ядерной войне.

Важным событием стал первый после переизбрания по пост премьер-министра Индии [визит](#) Н. Моди в Москву, состоявшийся 8 июля. По его итогам были [подписаны](#) 15 документов, среди которых программа развития стратегических направлений сотрудничества стран до 2030 г. Был также подписан ряд меморандумов – о взаимопонимании между Минэкономразвития РФ и Министерством окружающей среды, лесного хозяйства и климата Индии, о взаимопонимании между Росреестром и Геодезической службой Индии и другие.

Ближний Восток. Палестино-израильский конфликт остается центральным геополитическим сюжетом в регионе. Несмотря на возрастающее международное [давление](#) на Израиль и сокращение [поставок](#) вооружения из США, премьер-министр страны Б. Нетаньяху [выразил](#) намерение продолжить военную операцию Секторе Газа. При этом сохраняется риск расширения зоны военных действий. Так, 18 июля в израильском Минобороны [заявили](#) о готовности «в любой момент» начать наступление в Ливане. 20 июля ЦАХАЛ при участии США и Великобритании нанес массированный [удар](#) по йеменскому порту Ходейда, который стал ответом на атаку хуситов по Тель-Авиву, произошедшую накануне.

Сообщается, что между Россией и Ираном в ближайшее время может состояться подписание соглашения о стратегическом партнерстве. 8 июля в ходе телефонного разговора В. Путин [поздравил](#) М. Пезешкиана с победой на президентских выборах в Иране. Новый иранский президент, в свою очередь, [заявил](#) о готовности поддержать мирные инициативы по урегулированию украинского кризиса. Стали также [известны](#) детали соглашения между ПАО «Газпром» и Ираном о поставках газа, которое предполагает строительство газопровода через Каспийское море и поставку ресурса в течение 30 лет в объеме 110 млрд куб. в год (примерно 45% от текущего потребления страны).

Северная Америка. С приближением выборов в США нарастает динамика политических событий, значимых для региона и мира. 27 июня в США [состоялись](#) первые дебаты между действующим президентом-демократом Дж. Байденом и его соперником-республиканцем Д. Трампом. По их итогам 67% зрителей [отдали](#) победу

республиканцу, а в обществе усилилась [дискуссия](#) о физическом состоянии Дж. Байдена. 13 июля во время митинга произошло покушение на Д. Трампа, экс-президент был ранен, один человек погиб, два – получили серьезные ранения. 15 июля на съезд республиканской партии официально была [выдвинута](#) кандидатура Д. Трампа на выборах президента. В качестве вице-президента был [выдвинут](#) правоконсервативный политик, сенатора от штата Огайо Дж.Д. Вэнс. 21 июля Дж. Байден [объявил](#) о выходе из предвыборной гонки, в качестве претендента на пост президента от партии он поддержал кандидатуру вице-президента К. Харрис.

Другие регионы. Продолжается изменение баланса сил в **Африке**. Франция [сократит](#) количество своих военных в Кот-д'Ивуаре в шесть раз, оставив в Центральной и Западной Африке 600 военных. Президент Республики Конго Д. Сассу-Нгессо, после переговоров с В. Путиным, [планирует](#) обсудить совместные энергетические проекты с российскими компаниями. В Кении, которая 24 июня [получила](#) статус основного союзника США вне НАТО, прошли масштабные акции [протеста](#) против проекта бюджета, предусматривающего повышение налогов. Президент страны У. Руто отозвал законопроект и уволил ряд ключевых чиновников.

В **Латинской Америке** основные риски заключаются во внутривнутриполитической нестабильности. Так, в Боливии [произошла](#) неудачная попытка государственного переворота под руководством бывшего генерала армии Х.Х. Суньиго. Попытку госпереворота [осудили](#) большинство стран Латинской Америки. Среди ряда стран региона усиливается интерес к БРИКС. Венесуэла [заявила](#), что она на пороге вступления в объединение.

Ближайшие события

26 июля–11 августа. Летние Олимпийские игры 2024 (Париж).

21–27 июля. Встречи министров иностранных дел государств-членов АСЕАН (Лаос).

28 июля. Выборы президента Венесуэлы.

31 июля. Заседание ФРС по ключевой ставке

1 августа. Заседание Банка Англии по ключевой ставке

7–8 августа. X Международный военно-технический форум «Армия-2024» (Кубинка, Россия).

13 августа. XII Международная конференция по международной безопасности в Москве

В фокусе: Искусственный интеллект, климат, СМП: глобальная трансформация

Риски, связанные с цифровизацией мировой экономики

Цифровизация сегодня является одним из основных трендов развития мировой экономики, и ее внедрение в бизнес-процессы расширяется. В 2023 г. объем [частных беспроводных сетей](#) вырос до \$3,4 млрд (с \$2,8 млрд в 2022 г.), число пользователей интернета достигло [5,4 млрд](#), объем отгруженных ежегодно смартфонов вырос до [1,2 млрд](#) (в 2010 г. было 500 тыс.), а продажи полупроводников превысили [\\$0,5 трлн](#). ЮНКТАД [ожидает](#) рост числа объектов, подключенных к Интернету, с 13 млрд в 2022 г. до 35 млрд к 2028 г. (в основном, со стороны Китая), что увеличит спрос на технологии передачи данных. Распространение цифровых технологий несет риски для окружающей среды, т.к. на отрасль ИКТ приходится порядка [1,5-3,2% выбросов](#) парниковых газов в мире. Также растет значимость вопросов обеспечения [информационной безопасности](#) (ИБ) (в 2023 г. vs 2021 г. объемы кибер-атак увеличились на 72%) и необходимости поддержания непрерывности деятельности (недавний [сбой](#) в работе Windows затронул всего [8,5 млн устройств](#), но спровоцировал проблемы по всему миру). В среднесрочной перспективе ожидаем ужесточения политики стран и компаний мира в области охраны данных, роста спроса на специалистов ИБ и диверсификации отрасли ИКТ.

Июнь – самый жаркий месяц за всю историю наблюдений

По данным Службы изменения климата ЕС Copernicus, июнь 2024 г. стал [самым жарким месяцем](#) за всю историю наблюдений ([с 1940 г.](#)), а [21 июля](#) – самым жарким днем. Уже 13 месяцев подряд температура поверхности Земли в среднем остается выше доиндустриального уровня на 1,5°C и более. Аномально высокая температура является вызовом для [популяции](#) флоры и фауны, отрицательно сказывается на мировом сельском хозяйстве из-за засухи ([России, Китае, Индии, Ближнем Востоке, странах ЕС, США, Мексики](#) и др.), оказывает давление на энергосистемы (из-за повышенного спроса на [энергию](#), рисков возникновения [пожаров](#) на объектах инфраструктуры энергосети и др.) и ведет к массе других масштабных [проблем](#). Явление Эль-Ниньо (теплая волна) ослабевает, на смену ему [приходит](#) Ла-Нинья (холодная волна); но в 2024 г. масштабы и длительность Ла-Нинья [невозможно достоверно оценить](#). В любом случае тренд на повышение температуры [продолжится](#) на фоне продолжения роста выбросов парниковых газов.

Северный морской путь (СМП)

Транспортировка около 80% товаров в мире осуществляется через морские торговые пути – этот вид транспорта [дешевле](#) и [безопаснее](#), чем перевозки по суше, имеет высокую грузоподъемность, способен достичь многих отдаленных населенных пунктов и, в определенной степени, его более сложно [отследить](#) (последнее особенно важно в условиях санкций). Для России СМП – одно из приоритетных направлений развития логистики (как транзитных, так и каботажных перевозок). Объем транзитных перевозок через СМП вырос с [0,5 млн тонн](#) в 2018 г. до [2,1 млн тонн](#) в 2023 г. Изменилась и география перевозок. В данный момент [93%](#) грузов (в основном сырая нефть) идут в Китай. Согласно прогнозам НИУ ВШЭ, сокращение ледового покрова в Арктике из-за изменения климата позволит к 2080 г. совершать рейсы 351 дней в год с сопровождением ледоколов и 116 дней без сопровождения. Это говорит о высоком потенциале СМП, который при увеличении [теневого флота](#) позволит экспортировать больше энергоресурсов в третьи страны и снизить для них риск вторичных санкций. Для реализации потенциала СМП РФ необходимо: i) развивать порты и прилегающую инфраструктуру (в [Мурманске, Владивостоке](#), и, в целом, в арктических регионах), ii) обеспечить строительство и обслуживание специализированных судов (в т.ч., танкеров [более высокого ледового класса](#)), iii) развивать аварийно-спасательную инфраструктуру (за последние 5 лет [произошло](#) 42 ЧС, ожидается их рост), iv) развивать систему навигации и космического мониторинга.

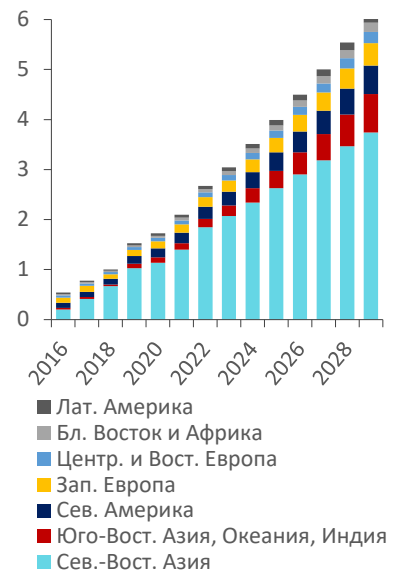


Рис. 13. Число объектов, подключенных к Интернету, млн
Источник: <https://unctad.org/>

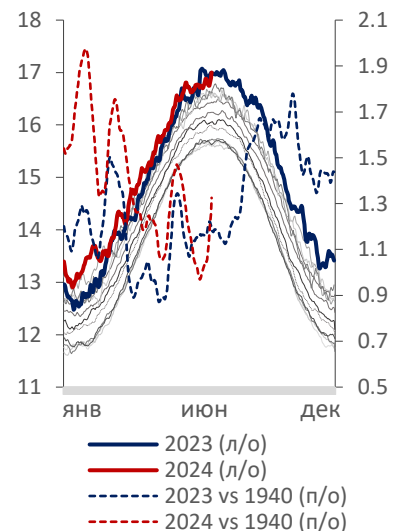


Рис. 14. Средняя температура на поверхности Земли, °C
Примечание. Серые линии – средние значения за 10 лет с 1940 г. Разница температур в 2023 г. и 2024 г. vs 1940 г. – скользящая средняя за 14 дн.
Источник: Служба изменения климата ЕС Copernicus

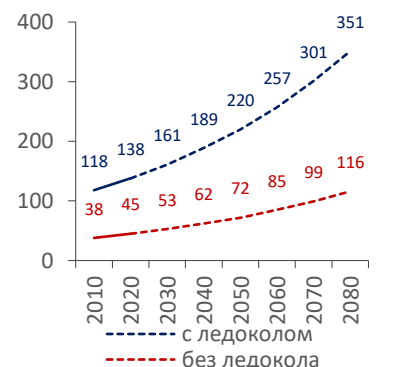


Рис. 15. Количество дней движения судов (в год) в акватории в СМП в 2010-2080 гг. (факт-прогноз)
Источник: XI Международная российско-китайская летняя школа

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



Соколыщик Л. М. (куратор раздела «Геополитика»), к. и. н., доцент Департамента зарубежного регионоведения, зам. директора Центра образовательных программ Института мировой военной экономики и стратегии, старший 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

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

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

Уфимцев А. А. (аналитик), м.н.с. Центра изучения африканской стратегии БРИКС ИАФР РАН, стажер-исследователь Центра изучения стабильности и рисков (ЦИСР) НИУ ВШЭ

Экономический блок:

Афанасьева М.А.
Басенко Н. А.
Бостанчян М. М.

Галиев М. М.
Дровников С. С.
Михалева Ю. В

Семенова А. П.
Фам Тху Чанг
Хамаш Д. Н.

Раздел «В фокусе»:

Кушшаев Ш. Ш.
Непогодин М. С.
Ливинцева В. Н.

Раздел «Геополитика»:

Галимуллин Э. З
Мкртчян Р. В.
Мусвидас Я. Р.

Тришкина В. А.
Шаповалов А. Е.
Соболевская С. М.
Шабан Д. С.

Краткие видеовыпуски мониторинга доступны по ссылке:
<https://www.youtube.com/channel/UCFQ6xQp3P4dOwbv3cqzPGg>

Выпуски мониторинга доступны по ссылке:
<https://wec.hse.ru/globbarohse>

В разработке мониторинга также принимал участие:

Ивушин И. М.

