



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 экономика 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.

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).

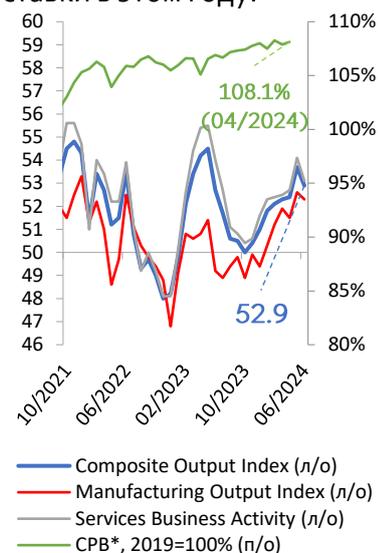


Рис. 1. Глобальный индекс деловой активности (comp. PMI), его секторальные составляющие (промышленность и услуги) и глобальный индекс пром. производства (CPB)

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

**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).

**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)

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)
Евросоюз	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

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 неопределённость 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. Несколько смягчающим фактором является [увеличение](#) числа ежедневных транзитов в Панамском канале.

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

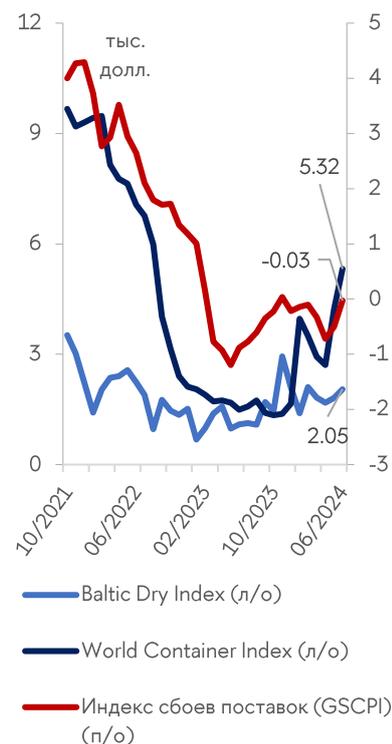


Рис. 3. Транспортные издержки и индекс сбоев поставок

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

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

Рынок нефти – ежемесячный 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 четвертый месяц

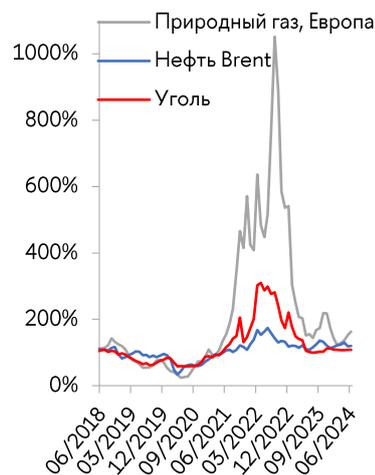


Рис. 4. Динамика цен на нефть, газ и уголь, январь 2018 = 100%  
Источник: Всемирный банк

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

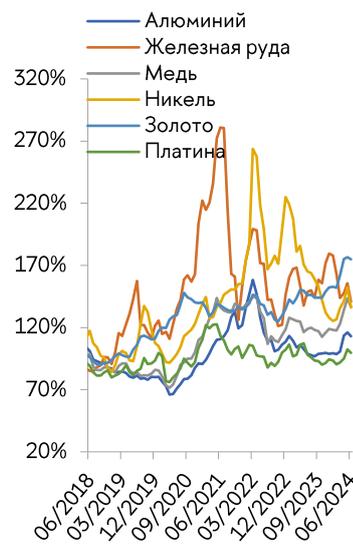


Рис. 5. Динамика цен на металлы, январь 2018 = 100%  
Источник: Всемирный банк

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.

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 об.об.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.

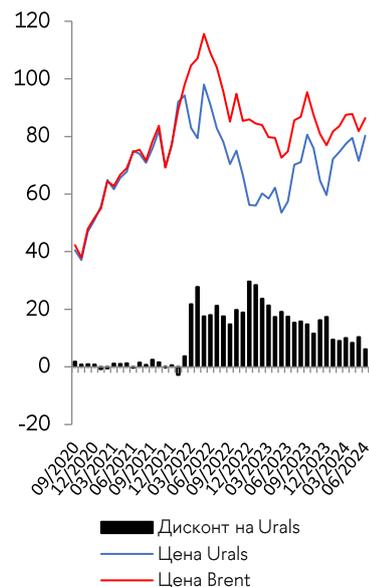


Рис. 6. Динамика цен на нефть сортов «Brent» и «Urals», \$/барр.

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
Велико-британия	-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

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 нефtedоллара – 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. 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

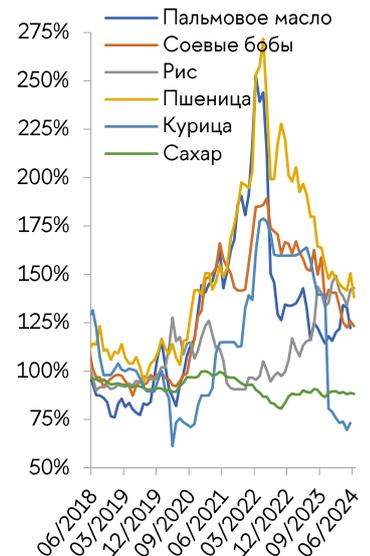


Рис. 7. Динамика цен на продовольствие, январь 2018 = 100%  
Источник: Всемирный банк



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

(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

### Евразона

Общая инфляция в [Евразоне](#) 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.

### 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

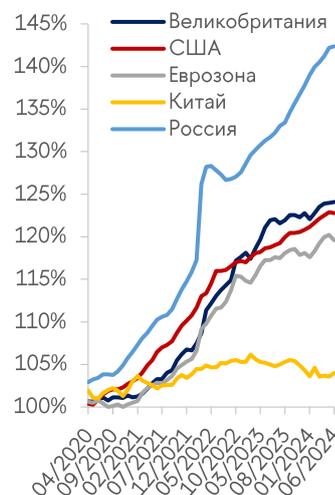


Рис. 9. ИПЦ к базе 2019 г.

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%	↓
Евразона	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

Источник: BIS, данные Центробанков стран

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 [ожидается](#) 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 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.

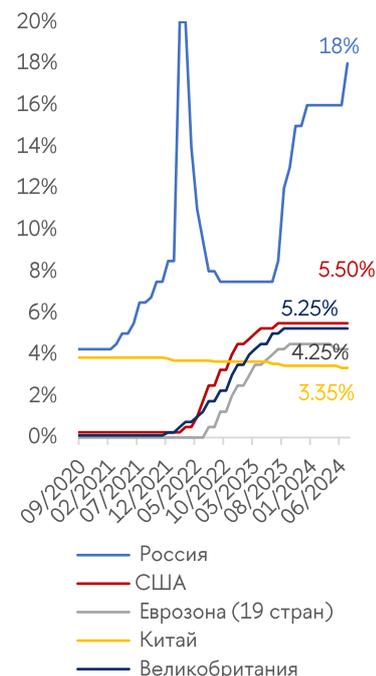


Рис. 10. Номинальные ключевые ставки, г/г, 2019-2024

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

Источник: данные Центробанков стран

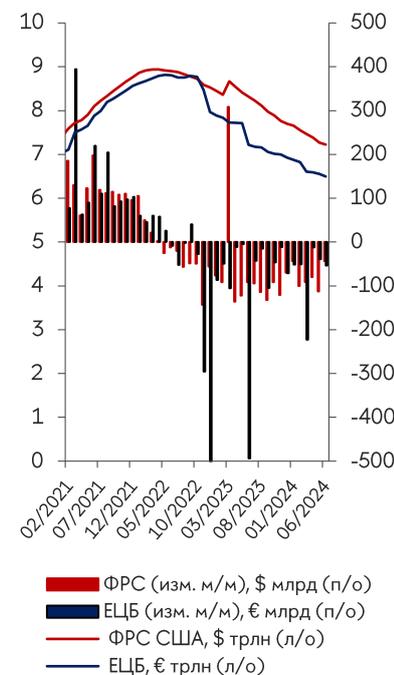


Рис. 11. Активы ФРС и ЕЦБ

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

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 (T-Bills) заменили средне- и долгосрочные бумаги (T-Notes, T-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.

**Европа.** Ключевым фактором напряженности в регионе остается конфликт на Украине. На фоне успешных наступательных [действий](#) вооруженных сил России, усиливающихся [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 [передает](#) 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.

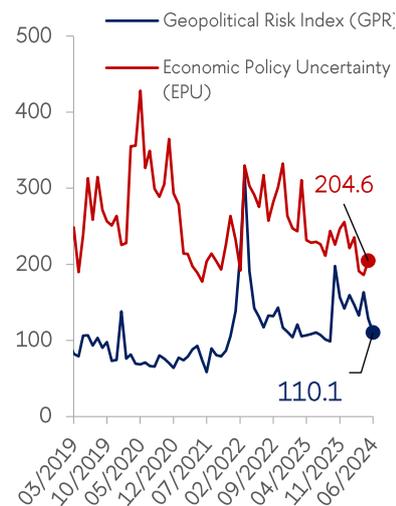


Рис. 12. Индекс геополитики

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>

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 [заключить](#) 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. Суньяга. 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](#), [Мексике](#) 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/>

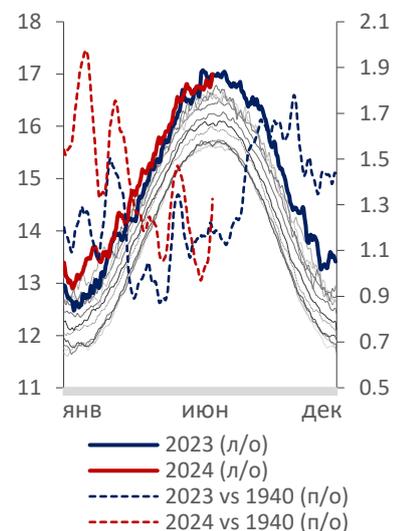


Рис. 14. Средняя температура на поверхности Земли, °C  
Примечание. Серые линии - средние значения за 10 лет с 1940 г. Разница температур в 2023 г. и 2024 г. vs 1940 г. – скользящая средняя за 14 дн.  
Источник: Служба изменения климата ЕС Copernicus

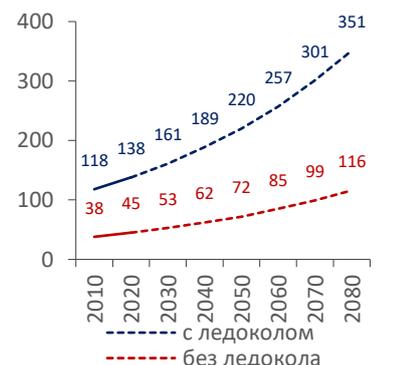


Рис. 15. Количество дней движения судов (в год) в акватории в СМП в 2010-2080 гг. (факт-прогноз)  
Источник: XI Международная российско-китайская летняя школа

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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.

Галиев М. М.

Семенова А. П.

**Раздел «В фокусе»:**

Кушшаев Ш. Ш.

Басенко Н. А.

Дровников С. С.

Фам Тху Чанг

Непогодин М. С.

Бостанчян М. М.

Михалева Ю. В.

Хамаш Д. Н.

Ливинцева В. Н.

**Раздел «Геополитика»:**

Галимуллин Э. З.

Тришкина В. А.

Краткие видеовыпуски мониторинга доступны по

Мкртчян Р. В.

Шаповалов А. Е.

ссылке:

Мусвидас Я. Р.

Соболевская С. М.

<https://www.youtube.com/channel/UCFQ6xQp3P4dOwbv3cqxzP>

Шабан Д. С.

Gg

Выпуски мониторинга доступны по ссылке:

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

**В разработке мониторинга также принимал участие:**

Ивушин И. М.

