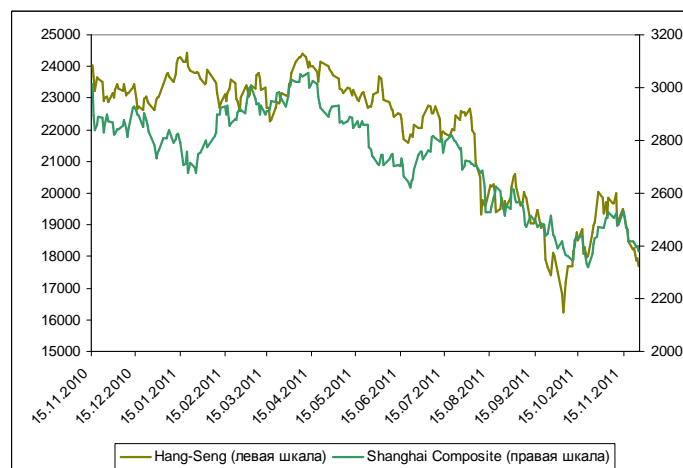


Аналитический обзор по Азии и мировым рынкам (21-25 ноября 2011)

- В ноябре в Китае зафиксировано обвальное падение индекса деловой активности в промышленности до 32-х месячного минимума – 48 пунктов
- Темпы роста экономики Сингапура подскочили с 0,9% во 2-м кв. до 6,1% по итогам 3-го кв.
- Индекс потребительского доверия в Южной Корее подскочил до максимальных отметок с мая текущего года – 103 пунктов
- Рост инфляции в Сингапуре сжался с 5,5% в сентябре до 5,4% в 5,4%, в Гонконге стабилизировался вблизи 5,8%.
- По итогам октября в Японии зафиксировано сильнейшее за последний год падение потребительских цен на 0,2%.

Несмотря на усиливающееся охлаждение крупнейших азиатских экономик, регион АТР по-прежнему демонстрирует самые высокие темпы роста экономики и обладает наибольшим инвестиционным потенциалом.



Экономический календарь

Сальдо текущих операций Южной Кореи	29 ноября
Розничные продажи и безработица в Японии	29 ноября
Промышленное производство в Южной Корее	30 ноября
Промышленное производство и индекс деловой активности PMI в Японии	30 ноября
ВВП и производство в инфраструктурном секторе Индии	30 ноября
Строительные расходы и начатое строительство домов в Японии	30 ноября

28 ноября 2011 г.

www.ricom.ru

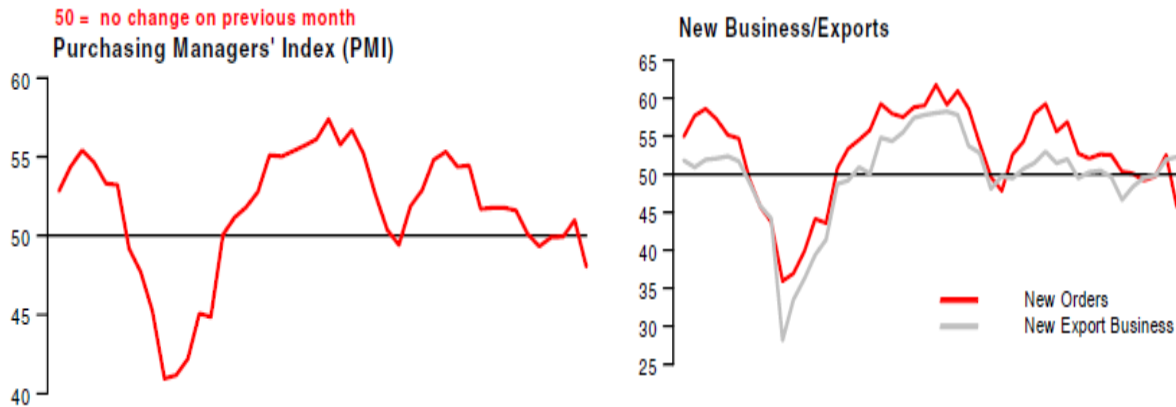
Макроэкономика

Прежде всего, в глаза бросается усиливающееся охлаждение экономической активности в Азиатском регионе, который на протяжении последнего времени подавляющим числом экономистов рассматривается в качестве основной точки роста мировой экономики.

Из последних публикаций макроэкономических данных стоит отметить выход удручающего отчёта Markit/HSBC по динамике индекса деловой активности в промышленном секторе Китая, согласно которому индекс PMI обвалился с 54,5 пунктов в сентябре до минимального за последние 2,5 года значения в 48 пунктов.

При этом ещё больше опасений вызвали цифры по динамике выпуска готовой продукции и новым заказам у китайских товаропроизводителей: индекс выпуска товаров обвалился до 46,7 пунктов (минимальное значение апреля кризисного 2009г.), тогда как индекс новых заказов обвалился до 46 пунктов (минимум с весны 2009г.).

Рис1. Индекс деловой активности в промышленности Китая и субиндекс новых заказов



Источник: Markit/HSBC

Одновременно с этим зафиксировано рекордное за последние 2,5 года падение индекса новых заказов у китайских товаропроизводителей до 46 пунктов на фоне резкого роста складских запасов готовой продукции и полуфабрикатов. Также не порадовала ситуация с занятостью на китайских промышленных предприятиях, в которой не наблюдается никаких значимых изменений в лучшую сторону уже более полугода.

Несколько лучше складывается ситуация с экспортными поставками китайской продукции на внешние рынки, что позволило одноимённому суб-индексу отскокнуть от психологически важного уровня в 50 пунктов.

Гораздо лучше ожиданий оказались цифры по динамике ВВП Сингапура, продемонстрировавшие стремительное ускорение экономического роста с 0,9% во 2-м кв. текущего года до более чем 6,9% по итогам 3-го кв. Безусловно, это существенно хуже,

28 ноября 2011 г.
www.ricom.ru

чем 8,3% в январе-марте 2011г. и 12% по итогам 4-го кв. предыдущего года, но, тем не менее, это намного лучше, чем в Европе и США.

Несколько хуже оказались данные по торговому балансу Японии, который после профицита в 300 млрд. йен в сентябре сменился практически аналогичным по размеру дефицитом в 273 млрд. йен по итогам октября. Безусловно, столь резкое ухудшение ситуации в внешней торговле может носить временный эффект в связи с резким укреплением йены по отношению к доллару и евро. Однако смущает то, что в среднем за период с начала текущего года объёмы экспорта снижаются на 2,5-4%, тогда как объёмы импорта растут на 12-15% в годовом выражении.

Определённое беспокойство вызывает чрезмерно высокое ценовое давление на экономики «азиатских тигров», грозящее подорвать ценовую стабильность и дестабилизировать финансовую систему АТР. Так, рост потребительских цен в Сингапуре стабилизировался вблизи рекордных 5,8%, что существенно выше 3,6%, имевших место в начале 2011г.

Стоит отметить незначительное улучшение ситуации с деловым климатом в Южной Кореи, о чём свидетельствует рост индекса делового климата с 84 пунктов в ноябре текущего года до более чем 89 пунктов в декабре. Некоторый оптимизм вызвал тот факт, что это стало вторым подряд за последние полгода зафиксированным улучшением экономической ситуации у южно-корейских товаропроизводителей. Однако на фоне 101 пунктов, имевших место в феврале, нынешние 89 пунктов выглядят весьма скромно.

Рис.2 Индекс делового доверия в Южной Кореи



Источник: TradingEconomics.com

Очередная волна пессимизма пришла из Японии, в которой на фоне беспрецедентного за последние 2,5 года обвала промышленного производства на 3,3% в сентябре и сокращения новых промышленных заказов на 11% в том же месяце зафиксировано скатывание экономики в дефляционное сжатие. По крайней мере, именно

28 ноября 2011 г.

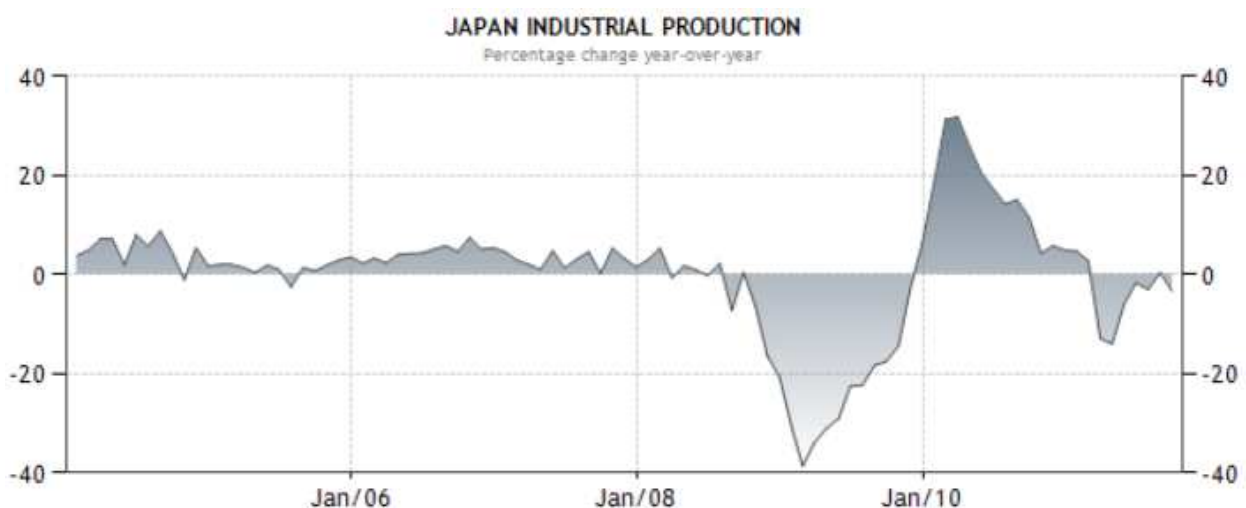
www.ricom.ru

об этом сигнализирует снижение общего уровня потребительских цен на 0,2% в годовом выражении по итогам сентября, что стало наименьшим значением с сентября 2010г.

Также не внушает оптимизма сильнейшее за период с мартовского цунами сокращение уровня загрузки производственных мощностей на 3,6% после роста на 2,4% месяцем ранее и скачка на 12.8% по итогам мая.

Принимая во внимание масштабы падения промышленного производства, а также удручающее падение уровня загрузки производственных мощностей и новых заказов в промышленном секторе, сопровождающееся снижением потребительских цен, можно говорить о серьезнейшем падении потребительских расходов и затухании экономической активности в одной из ключевых стран АТР.

Рис.3 Промышленное производство в Японии



Источник: TradingEconomics.com

Не вызвал особенного оптимизма отчёт Банка Японии по динамике сальдо внешней торговли, согласно которому по итогам октября в Стране Восходящего Солнца сформировался дефицит в 273,8 млрд. йен от внешнеторговых операций с третьими странами после профицита в 300,4 млрд. месяцем ранее. Само по себе появление дефицита не удивительно: на фоне масштабного роста нестабильности на финансовых рынках и разрастания долгового кризиса в США и Еврозоне японская валюта превратилась в «защитный» актив, в результате чего укрепилась более чем на 37% по отношению к доллару а последние 3,5 года.

Судя по всему, столь резкое укрепление Йены не прошло бесследно для японской экономики и сильнейшим образом ударило по конкурентоспособности японской промышленности. Именно по этой причине буквально 3 недели назад экономические власти Страны Восходящего Солнца и руководство Банка Японии были вынуждены пойти на объявление беспрецедентных мер по проведению масштабных валютных интервенций с целью предотвращения дальнейшего укрепления Йены.