

## Аналитический обзор по азиатским рынкам



- Промышленное производство в Японии выросло на 2,4% в ноябре после снижения на 4% месяцем ранее на фоне незначительного снижения темпов роста производства в Южной Корее до 6,2%
- Корпоративные прибыли в промышленном секторе КНР выросли на 25,3% за январь-октябрь 2011г.
- Индекс деловой активности в Китае в ноябре снизился до 49 пунктов на фоне сжатия индекса PMI в Индии до 51 пунктов
- Безработица в Японии выросла до 4,5% в ноябре по сравнению с 4,1% месяцем ранее на фоне ускорения темпов роста розничных продаж до максимальных отметок с августа 2010г. – 1,9%

### Экономический календарь

ВВП Южной Кореи	6 декабря
Опережающие и совпадающие экономические индикаторы в Японии	7 декабря
Обзор экономики Reuters/Tankan в Японии	7 декабря
Промышленные заказы и счёт текущих операций в Японии	8 декабря
Объёмы кредитования и торговый баланс в Китае	9 декабря
Промышленное производство и инфляция в Китае	9 декабря

### Рекомендации по бумагам

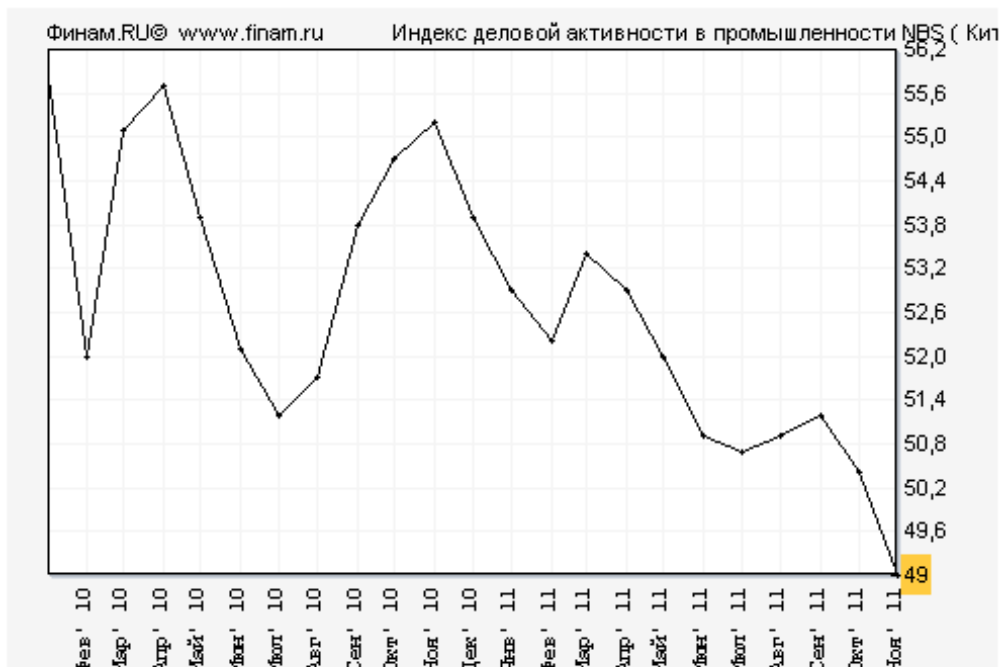
	Целевая цена (\$HK)	Текущая цена (\$HK)	Потенциал роста (%)	P/E
<b>China National Building Material Co</b>	12,1	10,1	19,80%	12,77
<b>China Resources Cement Holdings</b>	7,2	5,9	22,03%	18,95
<b>China Shanshui Cement Group</b>	7,6	6,1	24,59%	14,47

## Макроэкономика

Прежде всего, стоит отметить выход достаточно противоречивой макроэкономической статистики из Азиатского региона, которая, с одной стороны, подтвердила тезис об усиливающемся охлаждении крупнейшей экономики АТР. С другой стороны, эти данные продемонстрировали первые признаки стабилизации ситуации в регионе и дают надежды на то, что уже в ближайшее время крупнейшие азиатские Центробанки приступят к смягчению денежно-кредитной политики с целью стимулирования экономической активности.

Из последних публикаций макроэкономических данных стоит отметить выход официального отчёта от Национального Бюро Статистики Китая, который подтвердил предварительные оценки банка HSBC относительно ухудшение ситуации в промышленном секторе Китая. Согласно данным Бюро, индекс деловой активности PMI в реальном секторе экономики Поднебесной впервые за последние 2,5 года ушёл ниже психологически важной отметки в 50 пунктов и опустился в зону рецессии – 49 пунктов. Особенности опасения вызвал провал новых заказов и экспортных поставок, который, возможно, будет компенсированы в ближайшие месяцы за счёт запуска стимулирующей денежно-кредитной политики со стороны Народного Банка Китая.

**Рис.1 Индекс деловой активности в промышленности Китая**



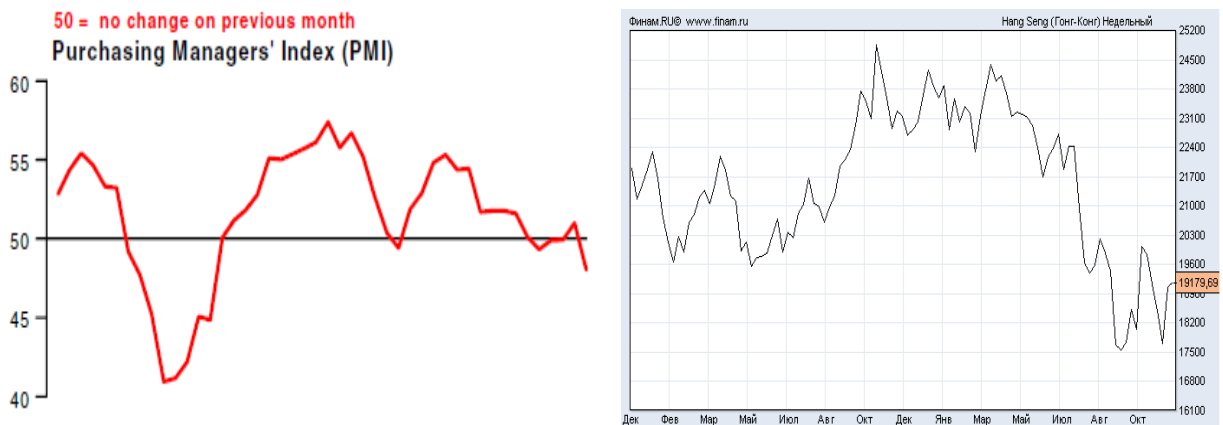
Источник: Finam

Гораздо лучше оказались цифры по динамике корпоративных прибылей в промышленности, которые показали рост финансового результата китайских товаропроизводителей на 25,3% за январь-октябрь текущего года. Несколько хуже оказался отчёт по промышленному производству за октябрь, согласно которому

выпуск товаров и услуг в промышленности вырос на 13,2%, что ниже сентябрьских 13,8%, но намного выше показателей в США и ЕС.

Стоит сказать, что на протяжении последнего времени наблюдается очень тесная взаимосвязь между динамикой индекса деловой активности в промышленном секторе экономики Китая и изменением фондового индекса Hang-Seng. В течение последнего года изменение основного фондового индекса Гонконга практически полностью повторяло динамику настроений в промышленности Поднебесной, что косвенно указывает на достаточно сильную взаимосвязь реальных процессов в экономике КНР и фондовых индикаторов.

**Рис 2. Индекс деловой активности в промышленности Китая (слева) и динамики фондового индекса Hang Seng (справа)**



Источник: Markit/HSBC и Finam

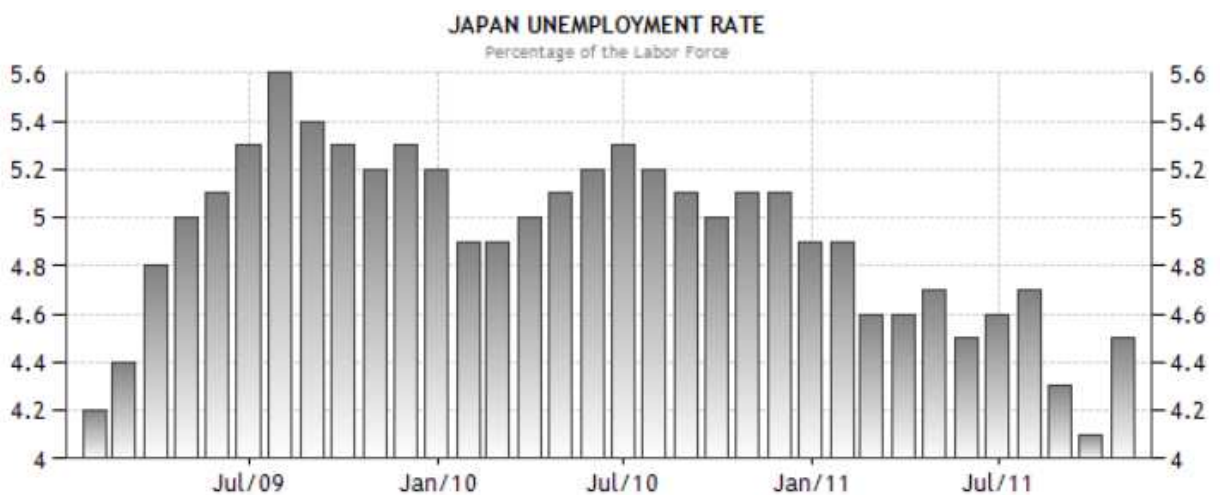
Одновременно с этим зафиксировано рекордное за последние 2,5 года падение индекса новых заказов у китайских товаропроизводителей до 46 пунктов на фоне резкого роста складских запасов готовой продукции и полуфабрикатов. Также не порадовала ситуация с занятостью на китайских промышленных предприятиях, 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 отскочить от психологически важного уровня в 50 пунктов.

Достаточно неоднозначными оказались данные по экономике Японии, в которой по итогам октября зафиксирован скачок уровня безработицы до рекордных отметок с июля текущего года - 4,5%. При этом ещё в сентябре норма безработицы не превышала 4,1% от численности экономически активного населения. Одновременно с этим вышли достаточно позитивные данные по потребительской активности, согласно которым спад розничных продаж на 1,2% в сентябре сменился ростом на 1,9% в октябре (рекорд с августа 2010г.) на фоне замедления спада потребительских расходов с 1,9% до 0,4% соответственно (минимум с сентября 2010г.).

Гораздо больше оптимизма вызвали предварительные цифры по динамике промышленного производства в Стране Восходящего Солнца, согласно которым снижение выпуска товаров и услуг в промышленности на 4% в сентябре сменилось ростом на 2,4% по итогам октября, что обусловлено ростом новых заказов в обрабатывающем секторе. Однако опасения вызывает прогноз по динамике промышленного производства в ноябре, который сигнализирует о весьма высокой вероятности просадки выпуска базовых товаров и услуг на 0,1%.

**Рис.3 Безработица в Японии**



Источник: [TradingEconomics.com](http://TradingEconomics.com)

Ещё более смешанной оказалась порция макроэкономической статистики по Южной Корее, согласно которой индекс делового климата «азиатского тигра» подскочил с 84 пунктов в октябре до 89 пунктов по итогам ноября, что стало 3-м месяцем непрерывного роста данного индикатора. Однако гораздо хуже оказались цифры по динамике сальдо счёта текущих операций, которое несколько сократилось с \$2,88 млрд. в августе до \$2,1 млрд. по итогам октября.

Также не особенно сильный оптимизм вызывало замедление темпов роста промышленного производства с рекордных с мая текущего года 6,8% по итогам сентября до 6,2% в октябре. Несмотря на факт некоторого охлаждения деловой активности в реальном секторе Южной Кореи, это показатель более чем в 2 раза превышает аналогичные показатели в Еврозоне, США и Великобритании, что вселяет определённый оптимизм в перспективы Кореи и Азиатского региона в целом.

Вселяет оптимизм продолжающийся уже более 3-х месяцев рост профицита внешней торговли Южной Кореи с едва заметных \$0,8 млрд. в августе до \$4,3 млрд. по итогам октября, что обусловлено снижением цен на импортируемое топливо и продовольствие на фоне незначительного улучшения условий внешней торговли машинами и оборудованием.

Гораздо лучше ожиданий оказались цифры по динамике ВВП Сингапура, продемонстрировавшие стремительное ускорение экономического роста с 0,9% во