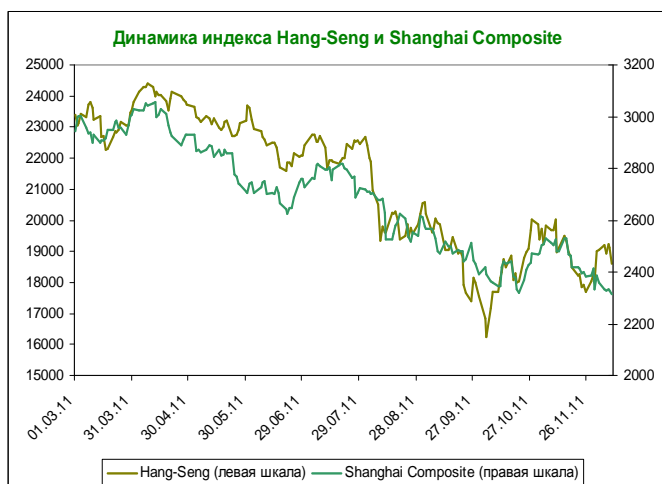


## Аналитический обзор по азиатским рынкам



- ВВП Южной Кореи ускорился с 3,4% во 2-м кв. до 3,5% по итогам 3-го
- Индекс опережающих экономически индикаторов вырос с -2,2 до 0 пунктов
- Банковское кредитование в Японии расширилось с 0% до 0,2% на фоне снижения темпов спада новых заказов в промышленности
- Промышленное производство в Китае замедлилось с 13,2% в октябре до 12,4% в ноябре, на фоне ускорения розничных продаж с 17,2% до 17,3%
- Промышленное производство в Индии по итогам ноября упало на 5,1% - максимум с 2008г.
- Индекс деловой активности в Гонконге опустился с 49 в октябре до 48,7 пунктов в ноябре

### Экономический календарь

Индекс потребительской уверенности в Японии	12 декабря
Условия внешней торговли в Южной Корее и	13 декабря
Безработица в Южной Корее и промышленное производство в Японии	14 декабря
Уровень загрузки мощностей в Японии	14 декабря
Безработица и розничные продажи в Сингапуре	15 декабря
Индекс деловой оценки в Японии	15 декабря

### Рекомендации по бумагам

	Целевая цена (\$HK)	Текущая цена (\$HK)	Потенциал роста (%)	P/E
Brilliance China Auto	10,3	8,4	22,6%	18,5
Sands China	26,8	22,9	17,1%	23,1
China Shanshui Cement Group	7,6	6,1	24,59%	14,4

## 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.

Стоит отметить усилившийся спад деловой активности в промышленном секторе Китая, о чём свидетельствует снижение темпов роста промышленного производства с 13,2% в октябре до 12,4% по итогам ноября, что несколько хуже прогнозных 12,8%. Однако это намного лучше, чем рост на 3,9% в США, 2,2% в Еврозоне, 3,6% в России и спад на 2,2% в Бразилии.

Рис.1 Динамика промышленного производства в Китае



Источник: Bloomberg

При этом лучше ожиданий оказались цифры по динамике розничного товарооборота в Поднебесной: если в мае текущего года увеличение розничных продаж составило 16,9%, то уже в августе оно приблизилось до 17%, а по итогам ноября и вовсе превысило 17,3%.

Также намного лучше ожиданий оказался отчёт по уровню цен в Китае, продемонстрировавший замедление роста потребительских цен с 5,5% в октябре

12 декабря 2011 г.

[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)

до менее чем 4,2% в ноябре. Это стало наименьшим значением роста потребительских цен в Китае и свидетельствует о снижении инфляционного давления на экономику Поднебесной.

Также намного лучше ожиданий оказалась ситуация с динамикой отпускных цен китайских товаропроизводителей: по итогам ноября рост цен опустился до 2,7%, что практически в 2 на фоне роста цен на энергоносители, промышленные металлы и продовольствие рост отпускных цен производителей КНР достиг своего 3-х летнего максимума в 7,5%.

**Рис.2 Динамика потребительских цен в Китае**

**Источник: Bloomberg**

Столь заметное замедление роста потребительских цен и снижение инфляционного давления на экономику Китая обусловлено как снижением цен на биржевые товары (и, прежде всего, на нефть и продовольствие), так и эффектом от резкого замедления темпов роста денежной массы – с 17,2% в январе 2011г. до менее чем 12,9% в октябре.

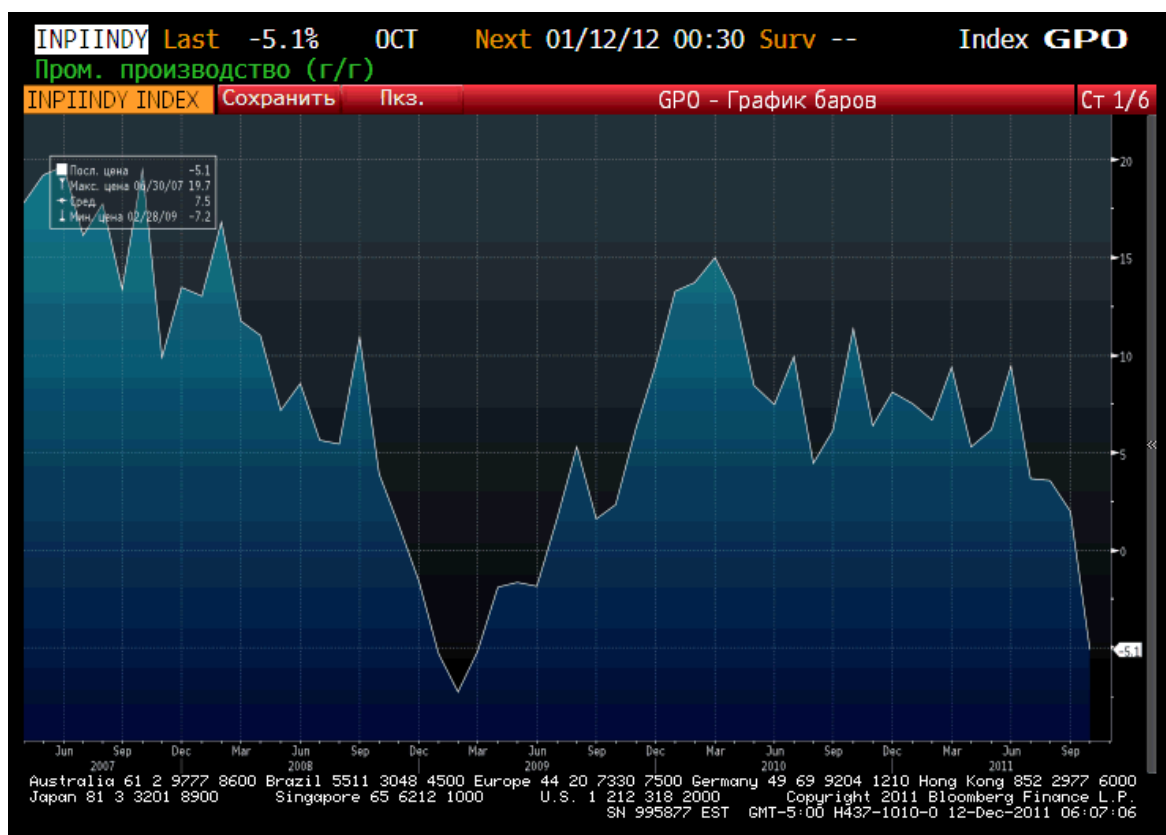
Основная волна пессимизма пришла из Индии, в которой наряду с беспрецедентным за последние 1,5 года снижением ВВП с \$320 млрд. в середине октября до \$306,8 млрд. в декабре зафиксирован сильнейший с кризисного 2008г. спад в промышленности. По итогам октября промышленное производство упало на 5,1%, тогда как месяцем ранее наблюдался рост на 1,9%, а в июне прирост и вовсе превышал отметку в 8,8%.

12 декабря 2011 г.

[www.ricom.ru](http://www.ricom.ru)

Также крайне сильные опасения относительно перспектив «азиатских тигров» и «драконов» вызвало сообщение о падении выпуска продукции в обрабатывающем секторе промышленности на 6% в октябре после роста на 2,1% месяцем ранее и скачка на 10% по итогам июня.

Несколько лучше оказались цифры по экономике Японии, которая наряду с Китаем, Южной Кореей и Индией рассматривается в качестве одного из локомотивов азиатской и мировой экономики.

**Рис.3 Промышленное производство в Индии**

**Источник: Bloomberg**

Прежде всего, намного лучше ожиданий оказался отчёт Министерства Торговли о динамике ВВП Японии, согласно которому экономический рост в Стране Восходящего Солнца в 3-м кв. текущего года превысил 5,6%, тогда как кварталом ранее наблюдался спад на 2,1%. При этом ускорение экономической активности нельзя объяснить сезонным фактором или эффектом низкой базы – в 3-м кв. 2010г. рост экономики превысил 4,5%, тогда как во 2-м кв. того же года прирост ВВП не превышал 1,5%.

Определённые надежды на оживление конечного потребительского спроса в Японии и ускорение темпов роста экономики внушает медленное, но верное ускорение темпов роста банковского кредитования до 0,2% в ноябре после спада на 0,5% в августе и просадки на 1,8% в январе 2011г.