

Аналитический обзор по азиатским рынкам



- Промышленное производство в Индии упало на 5,1% в октябре после роста на 1,9% месяцем ранее
- Рост денежной массы в Китае замедлился до 12,7%
- Расширение банковского кредитования в Китае замедлилось до 562,2 млрд. юаней
- 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%
- Безработица в Южной Корее осталась на уровне 3,1%
- Промышленное производство в Японии замедлилось с 2,4% в октябре до 2,2% в ноябре

Экономический календарь

Безработица в Гонконге	19 декабря
Заседание Банка Японии и торговый баланс Японии	20 декабря
Вложения в ценные бумаги Японии иностранцев	21 декабря
Промышленное производство и потребительская инфляция в Сингапуре	22 декабря
Новые заказы в строительстве и ввод жилья в Японии	27 декабря

Рекомендации по бумагам

	Целевая цена (\$НК)	Текущая цена (\$НК)	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

19 декабря 2011 г.

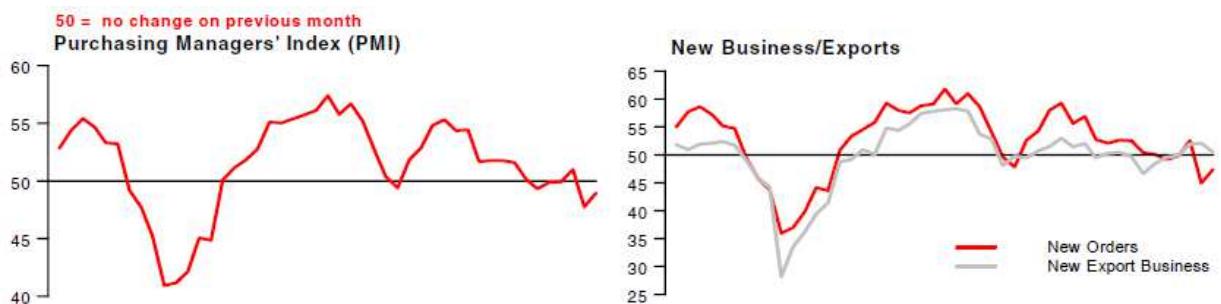
www.ricom.ru

Макроэкономика

Прежде всего, стоит отметить выход весьма противоречивой макроэкономической статистики по азиатской экономике, которая, тем не менее, позволяет говорить о незначительном росте деловой и потребительской активности в экономиках азиатских тигров.

Стоит отметить значительное улучшение ситуации с деловой активностью в экономике Китая, о чём свидетельствует скачок сводного индекса PMI с 47,7 пунктов в ноябре до максимальных за последние 2 месяца 49 пунктов в декабре. При этом наибольший вклад в рост в оживление экономической ситуации внесли рост новых заказов в промышленности и сфере услуг, а также увеличение объёма выпуска продукции и снижение ценового давления на китайских товаропроизводителей.

Рис.1 Динамика сводного индекса деловой активности в экономике Китая (слева) и субиндекса экспортных поставок, а также нового бизнеса (справа)



Источник: Markit Statistics

При этом негативные тенденции усилились в сфере занятости, где отмечено сокращение рабочих мест, и новых экспортных контрактов, которые уже в ближайшее время могут уйти в отрицательную зону. Также не внушает оптимизма усиливающаяся затоваренность китайских компаний, что негативно сказывается на выпуске товаров и услуг и приводит к некоторому охлаждению экономического роста.

В целом китайской экономике пока ещё не удалось преодолеть ту фазу сжатия деловой активности, которая началась в первой половине 2011г. и обусловлена, с одной стороны, сжатием спроса в США и Еврозоне, а с другой стороны, ужесточением денежно-кредитной политики со стороны Народного Банка Китая.

Оптимизм вызывает тот факт, что на протяжении последних 5-ти месяцев наблюдается снижение инфляционного давления на экономику: за октябрь-ноябрь текущего года прирост потребительских цен сократился с 5,5% до 4,2%, что даёт возможность денежному регулятору Китая в случае необходимости прибегнуть к стимулирующей денежно-кредитной политике с целью активизации экономического роста.

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%.

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.

Рис.2 Динамика денежной массы (M2) в Китае



Источник: Bloomberg

О потенциале роста денежного предложения со стороны Банка Китая и крупнейших госбанков КНР свидетельствует тот факт, что уже более 10-ти месяцев подряд в Поднебесной наблюдается замедление темпов роста денежной массы: если ещё в январе 2011г. рост агрегата M2 превышал 17,2%, то по итогам ноября он едва превысил 12,7%, что стало минимальным значением за последние 3 года.

Одновременно с этим практически в 2 раза сократился рост кредитования китайских компаний и населения: в январе 2011г. совокупный объём вновь выданных кредитов превысил отметку в 1 трлн. юаней, а по итогам ноября едва

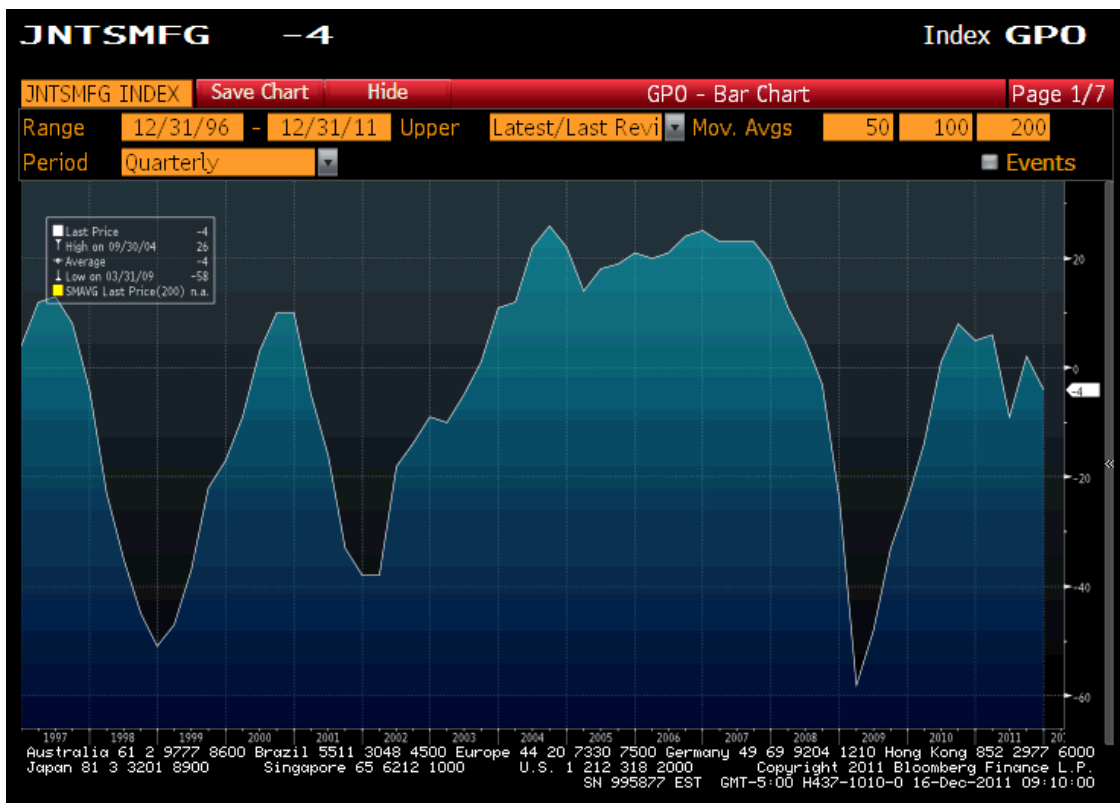
дотянул до 562. млрд. юаней. Это совсем близко к минимальным отметкам за последние 2 года – 470 млрд. юаней, что свидетельствует об искусственном сдерживании роста кредитования китайских резидентов со стороны властей с целью предотвращения надувания пузырей на рынке недвижимости и фондовых площадках.

Некоторые опасения вызывает усиливающееся сжатие темпов притока прямых иностранных инвестиций в экономику Китая с 29,4% в марте текущего года до 17,7% в августе и менее чем 13,2% по итогам ноября. Это также является сигналом охлаждения деловой и инвестиционной активности в экономике Китая на фоне усиливающегося спада в США и Еврозоне.

Однако нужно сказать, что наблюдаемый спад притока прямых иностранных инвестиций в экономику Китая главным образом обусловлен эффектом высокой базы: если в начале 2010г. при выходе из кризиса рост иностранных инвестиционных потоков не превышал 5%, по итогам ноября поднялся до 17,7%.

Несколько хуже оказались цифры по экономике Японии, промышленности которой никак не удаётся оправиться от разрушительных последствий мартовского цунами. Прежде всего стоит отметить публикацию неоднозначного отчёта Банка Японии Tankan, продемонстрировавшего замедление роста ожидаемых капитальных вложений в основные фонды корпоративного сектора с 3% в 3-м кв. текущего года до 1,4% по итогам 4-го кв.

Рис.3 Оценка экономических условий в промышленности Японии по версии Tankan



Источник: Bloomberg