

Аналитический обзор по азиатским рынкам



- Безработица в Гонконге выросла с 3,3% до 3,4% в ноябре, а инфляция опустилась до августовского минимума в 5,7%
- Рост денежной массы в Китае замедлился до 12,7%
- Дефицит торгового баланса Японии расширился с 273 до 684 млрд. йен на фоне ускоренного сжатия экспорта (-4,5%) и роста импорта (+11,4%)
- Ставка рефинансирования Банка Японии осталась на уровне 0-0,1%
- Безработица в Южной Корее осталась на уровне в 3,1%
- ЗВР Индии выросли

Экономический календарь

Новые заказы в строительстве и ввод жилья в Японии	27 декабря
Индекс делового климата в Южной Корее	28 декабря
Безработица и индекс деловой активности в промышленности Японии	28 декабря
Промышленное производство, инфляция и розничные продажи в Японии	28 декабря
Промышленное производство и сальдо текущего баланса Южной Кореи	29 декабря
Динамика экспорта и импорта Гонконга	29 декабря
Инфляции в Южной Корее	30 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

26 декабря 2011 г.

www.ricom.ru

Макроэкономика

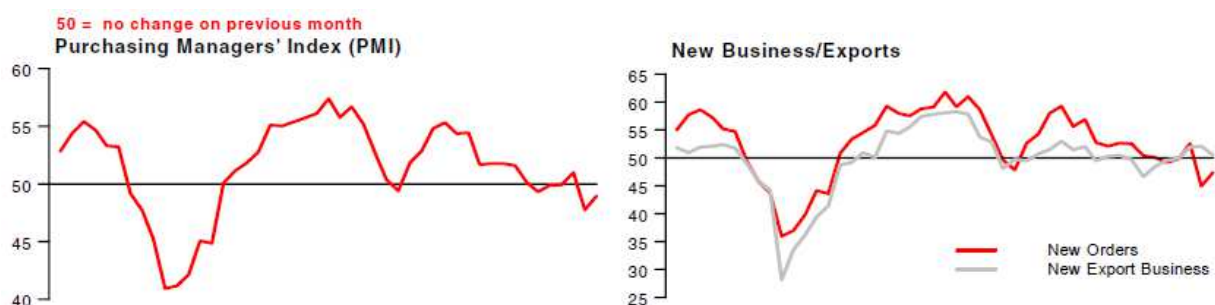
Прежде всего, стоит отметить тот факт, что нынешняя неделя оказалась достаточно скудной на выход сколько-нибудь важной макроэкономической статистики по азиатским экономикам. Таким образом, до сих пор не до конца понятно, является ли наблюдаемое охлаждение экономической активности в Китае, Индии, Японии и прочих азиатских тиграх временным явлением, или же отражает фундаментальную слабость и несамодостаточность азиатских экономик.

В глаза бросается отсутствие публикации сколько-нибудь значимой статистики по Китаю, который на протяжении последних 9-ти месяцев испытывает сильнейшее за последние 3 года сжатие деловой и инвестиционной активности, спровоцированной как разрастающимся долговым кризисом в Еврозоне и США, так и ужесточением денежно-кредитной политики со стороны Банка Китая.

Однако возникают определённые поводы для оптимизма: впервые за последний год вышли данные, сигнализирующие об активизации промышленного производства и экономики.

Зафиксировано 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

26 декабря 2011 г.

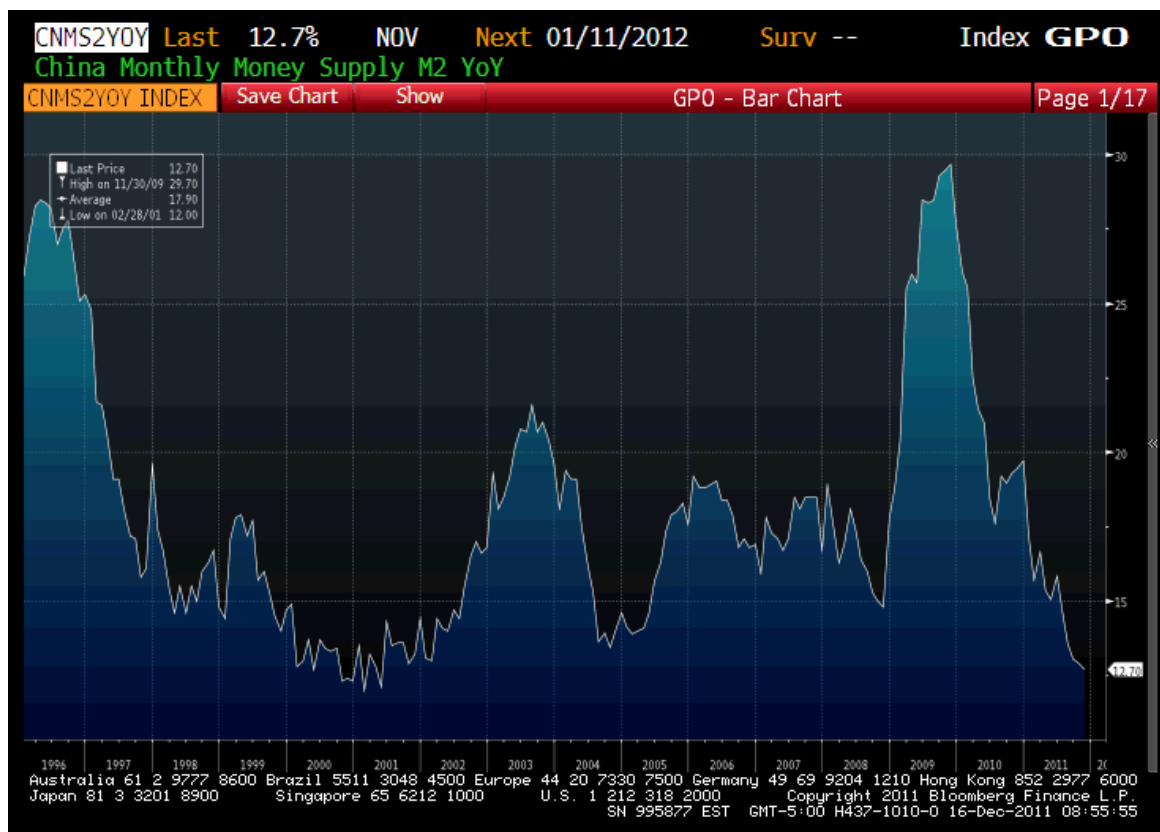
www.ricom.ru

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

26 декабря 2011 г.

www.ricom.ru

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 М2 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 пузыря на рынке недвижимости и фондовых площадках.

Несколько хуже оказались цифры по рынку труда в Гонконге, на котором зафиксирован рост безработицы с 3,3% в октябре до 3,4% в ноябре, что стало максимальным уровнем с июля текущего года. Если охлаждение экономики Гонконга продолжится, а промышленность и розничные продажи не продемонстрируют существенного роста, вполне возможно, что начавшийся 2 года назад тренд на рост занятости будет сломлен.

Рис.3 Индекс потребительских цен в Гонконге


Источник: Bloomberg