

## Аналитический обзор по азиатским рынкам

- Снижение темпов роста промышленности Японии на 3,3% по итогам сентября после роста на 0,6% месяцем ранее
- Беспрецедентный рост ВВП Японии на 6% в 3-м кв. текущего года после снижения на 1,3% во 2-м кв. и спада на 3,7% в январе-марте.
- Новые заказы в промышленности Японии в сентябре обвалились на рекордные с осени 2010г. 8,2% после роста на 11% месяцем ранее.
- Приток прямых иностранных инвестиций в экономику Китая сократился с 23,4% в мае до 15,9% по итогам сентября.
- Снижение темпов роста промышленного производства в Индии с 4,1% в августе 2011г. и едва заметных 1,9% по итогам сентября.

Несмотря на усиливающееся охлаждение азиатских экономик, регион АТР по-прежнему демонстрирует самые высокие темпы роста экономики и промышленного производства.



### Экономический календарь

ВВП Сингапура	21 ноября
Торговый баланс Японии	22 ноября
Потребительская инфляция в Гонконге	22 ноября
Индекс деловой активности в Китае от HSBC	23 ноября
Потребительская инфляция в Сингапуре	23 ноября
Индекс потребительского доверия в Сингапуре	24 ноября
ВВП Сингапура	25 ноября
Потребительская инфляция в Японии	25 ноября

**21 ноября 2011 г.**

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

## **Макроэкономика**

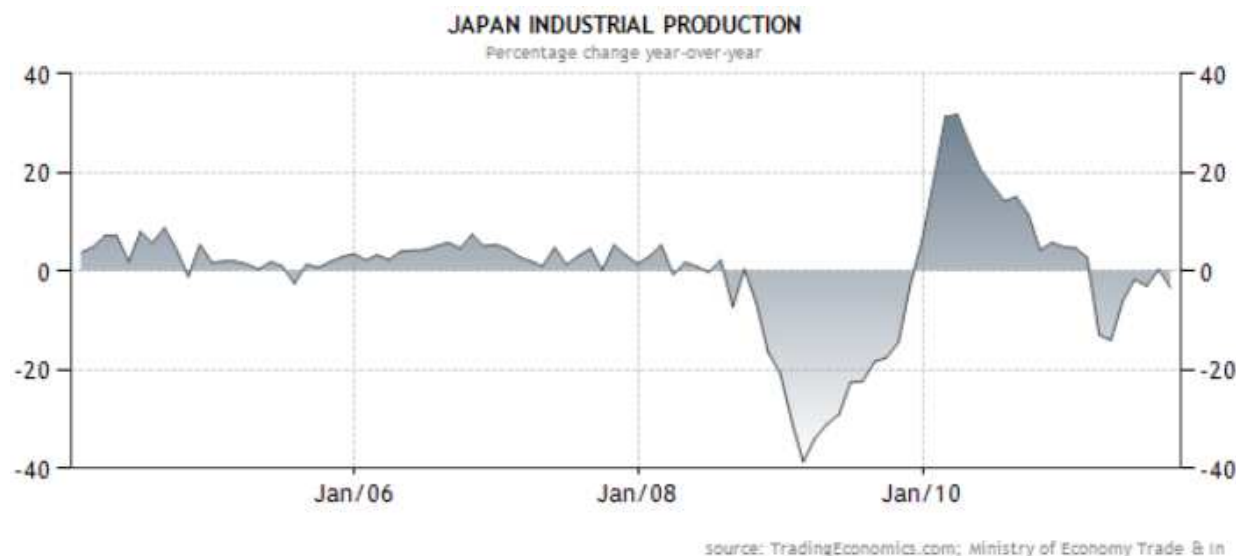
Прежде всего, в глаза бросается усиливающееся охлаждение экономической активности в Азиатском регионе, который на протяжении последнего времени подавляющим числом экономистов рассматривается в качестве основной точки роста мировой экономики.

Из последних публикаций макроэкономических отчетов стоит отметить усиливающееся сжатие темпов роста притока прямых иностранных инвестиций в экономику Китая с 29,4% в марте до 17,7% в августе и менее 15,9% по итогам октября. Настораживает тот факт, что это стало самым слабым годовым притоком ПЗИ в Поднебесную за период с октября 2010г. Столь масштабное сокращение иностранных капитальных вложений в крупнейшую экономику Азии и надежду всей мировой экономики не могло не спровоцировать рост пессимизма экспертов и участников рынка.

Наибольшие опасения вызывает выход достаточно слабых статистических данных по Японии, которая наряду с Китаем является основным производственно-технологическим центром в рамках существующей системы разделения труда и самым непосредственным образом оказывает влияние на динамику мировой экономики.

Стоит отметить обвальное падение промышленного производства в Стране Восходящего Солнца на 3,3% в годовом выражении по итогам сентября 2011г. Это стало самым сильным падением деловой активности в Японии за период с марта текущего года, когда выпуск товаров и услуг сократился более чем на 15,5% в результате удара цунами.

Рис.1 Динамика промышленного производства в Японии



Источник: TradingEconomics.com

Одновременно с этим в сентябре зафиксировано беспрецедентное по масштабам за последние несколько лет падение новых заказов в промышленности на 8,2% после роста на 11% % месяцем ранее и спада на 8,2% в июле. 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.

Однако не вполне понятно, каким образом на фоне набирающего силу сжатия деловой и инвестиционной активности статистической службе Японии удалось зафиксировать рост экономики на 6% в годовом выражении по итогам 3-го кв. текущего года после снижения на 1,3% во 2-м кв. и на 3,7% в 1-м кв.

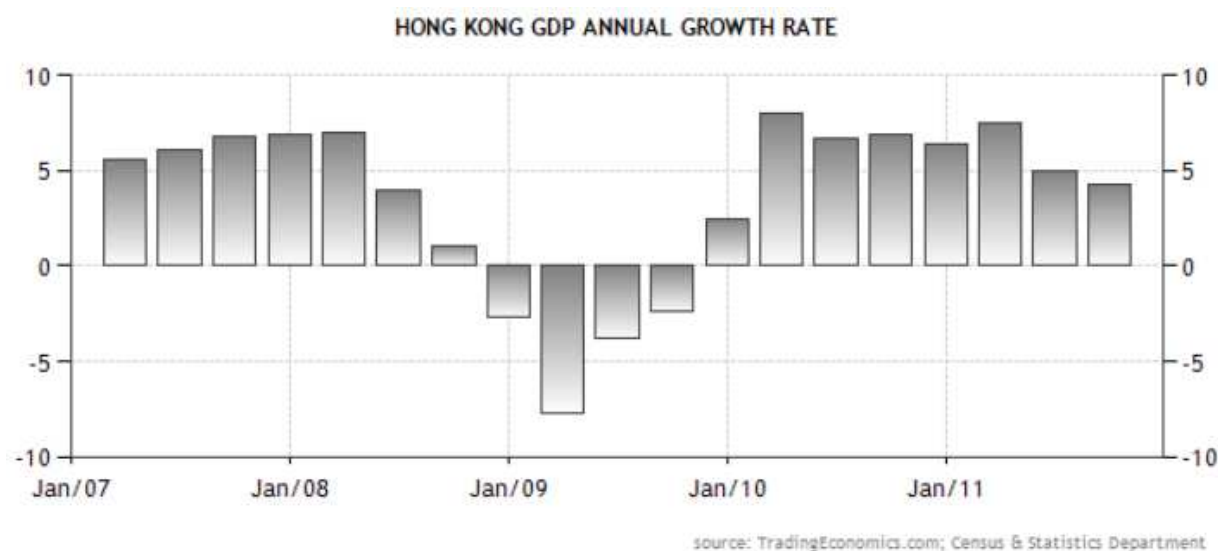
Отдельного внимания заслуживает непрекращающееся более 1,5 лет снижение темпов роста экономики Гонконга, являющегося крупнейшим оффшорным государством региона и одним из основных транспортно-логистических центров АТР. Если в 1-м кв. 2010г. прирост ВВП островного государства превышал отметку в 8,2%, то по итогам 2-го кв. текущего года опустился до 5,1%, а в 3-м кв. и вовсе едва превысил отметку в 4,3%.

21 ноября 2011 г.

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

Принимая во внимание тот факт, что сводный индекс деловой активности (PMI) в экономике Гонконга опустился с 54,9 пунктов в марте до менее чем 45,9 пунктов в сентябре и чуть более 49 пунктов по итогам октября, есть повод говорить о возрастающих рисках рецессии в регионе.

Рис.2 Динамика ВВП Гонконга



Источник: TradingEconomics.com

Также совершенно удручающим оказался отчёт по динамике розничного товарооборота, продемонстрировавший по итогам сентября неожиданное падение потребительской активности на 0,1% в годовом выражении после роста на 3,3% месяцем ранее и на 10,9% в июне текущего года. При этом столь существенное снижение расходов домашних хозяйств не получается отнести на так называемый эффект низкой базы: в сентябре предыдущего года прирост продаж едва превысил 0,3%, а по итогам августа снижение не превышало 1,2%.

Также настораживает весьма существенное ухудшение условий внешней торговли в Южной Корее, грозящее спровоцировать резкое падение профицита внешней торговли и ухудшение притока иностранной валюты по счёту текущих операций в целом. Речь идёт об ускорении темпов в роста цен на импортные товары и услуги с 9,8% в июле до 16% по итогам октября в годовом выражении на фоне весьма