

12 июля 2013

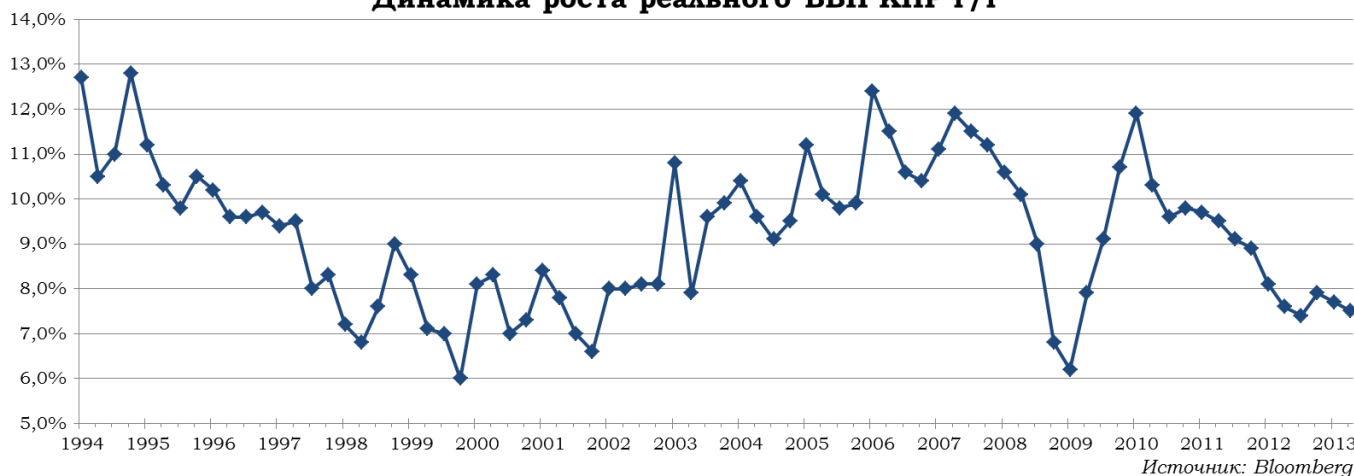
Станислав Савинов, vss@ufs-federation.com

Китайская макростатистика поддержала рыночный оптимизм.

Предварительная оценка представленных в понедельник основных показателей экономики КНР за II квартал не подтвердила опасения скептиков. Несмотря на продолжительную серию неутешительных экономических отчетов в последнее время, фактические данные практически совпали с рыночными ожиданиями. Китайским властям удалось сохранить управляемость процесса ребалансировки экономики, не допустив резкого падения темпов роста на фоне сдерживания избыточных инвестиций и неблагоприятных внешних условий.

Дополнительную интригу релизу данных по ВВП придали высказывания министра финансов Китая Лоу Цзиея. По его мнению, рост второй по величине экономики мира вследствие структурных реформ может замедлиться в этом году до 7,0% (официальный прогноз составляет 7,5%), а в следующем году Пекин якобы сочтет приемлемым рост и в 6,5%. Агентство Синьхуа на выходных «поправило» идущие в разрез с генеральной линией партии цифры, но полностью побороть возникшие сомнения в достижении прогнозных показателей не удалось.

Динамика роста реального ВВП КНР г/г

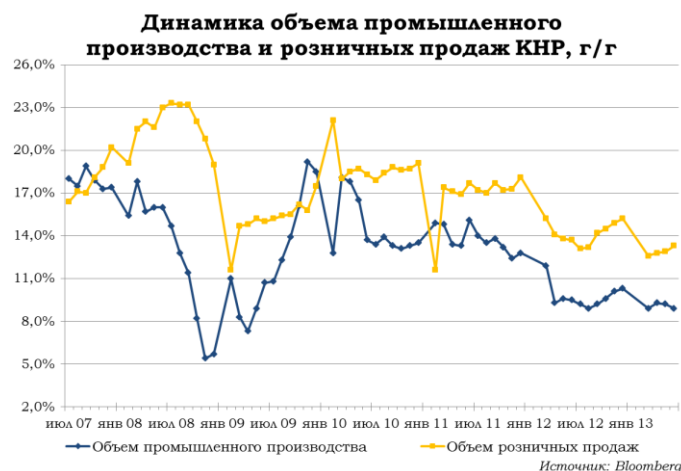


Тем не менее, вопреки опасениям, фактический показатель ВВП оказался на уровне в 7,5% г/г, замедлившись с 7,7% кварталом ранее, что совпало с консенсус-прогнозом. Прочие показатели, обнародованные Национальным бюро статистики в понедельник, в целом также соответствовали рыночным ожиданиям. Объем промышленного производства оказался на минимальных значениях с апреля 2009 года (8,9% г/г против прогноза в 9,1% г/г, пред. 9,2 г/г), замедлились и инвестиции в основной капитал с 20,4% г/г до 20,1 г/г, но между тем возросли розничные продажи, с 12,9% г/г до 13,3% г/г.

Из опубликованных данных следует, что во втором квартале китайская экономика продолжила указанный властями путь в сторону повышения доли внутреннего потребления. Повышение минимального уровня зарплат, тонкая фискальная «настройка» в пользу производителей, ориентированных на внутренний спрос, при благоприятной ситуации на рынке труда компенсировали негативный вклад инвестиций и экспорта (-8,0% кв./кв.). Инвесторы смогли



вздыхнуть с облегчением, убедившись, что этот процесс не сильно сказался на темпах роста экономики в целом.



В дальнейшем подобные опасения вновь могут вернуться на повестку дня, поскольку официальный Пекин не дает однозначных сигналов, пытаясь удержать баланс между назревшей необходимостью смены экономической модели и недопущением резкого охлаждения экономики, что грозит обострением социальных проблем.

Еще до пятничного выступления министра финансов инвесторы были озадачены действиями Народного банка Китая, который вмешался в самый последний момент в пертурбации на денежном рынке в июле, сумев вернуть развитие ситуации в нормальное русло. По мнению регулятора, попытавшегося тем самым «отучить» финансовые институты от чрезмерных спекуляций, всплеск волатильности не скажется на реальном секторе экономики. Остается надеяться, что он окажется прав и что новых «шоков ликвидности» не возникнет. Пока же риски перестройки экономики на новые рельсы высоки. Нет полной уверенности в том, что удастся избежать неприятных неожиданностей, связанных с экономикой Поднебесной, которые потенциально способны подорвать стабильность рынков. Власти, не имея достаточного пространства для маневров, по-прежнему не горят желанием возвращаться к использованию монетарных и фискальных стимулов. Так что в ближайшее время рынки продолжат с трепетом ожидать свежих новостей из КНР.

При текущей фазе преобладания оптимизма на рынках инвесторы уже довольны тем, что Китай не стал добавлять проблем. Фокус внимания сосредоточен на сезоне квартальных отчетов и на предстоящих выступлениях главы ФРС Бена Бернанке в Конгрессе. Несмотря на локальную перекупленность, пока нет признаков серьезных перемен в установившихся настроениях.

На рынке акций индекс ММВБ борется за психологический рубеж в 1400 пунктов, успешный штурм которого по итогам дня создаст предпосылки для продолжения бескоррекционного роста. Обстановка локального долгового рынка больше зависит от последних решений отечественного банковского регулятора. Сигналы скорого снижения ключевых ставок вкупе с внедрением годового аукциона предоставления ликвидности под нерыночные активы должны поддержать позитивные настроения. Рынок евробондов в свою очередь также имеет шансы и дальше показывать позитивные переоценки в преддверии выступления главы ФРС.

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



Департамент Аналитики

Павел Василиади Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Станислав Савинов Аналитик по макроэкономике	Тел. +7 (495) 781 02 02 vss@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 02 02 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдера	Тел. +7 (495) 781 02 02 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 04 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 73 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

