

Ежедневный аналитический обзор

«Мировые рынки»

17.01.2012



www.trade-invest.ru
+7 (495) 500-40-01

Китайская экономика замедляется в своём развитии, но медленнее ожиданий.

Как сообщило сегодня Национальное Бюро Статистики Китая, ВВП Поднебесной вырос в IV-м квартале прошлого года на 8,9% по отношению к аналогичному периоду 2010-го года. Это самый медленный квартальный темп роста с лета 2009-го года, тем не менее, он выше прогноза экономистов из информационно-аналитического агентства Dow Jones Newswires, ожидавших ускорения китайского локомотива на уровне 8,6% за год. Правда, если рассматривать динамику ВВП по отношению к предыдущему кварталу, то охлаждение будет более чувствительным до 8,2% в годовом выражении против 9,5% в III-м квартале. В целом за 2011-ый год ВВП Китая расширится на 9,2% по сравнению с 2010-м годом, когда экономика Поднебесной ускорилась на 10,4%. В абсолютном выражении китайский ВВП достиг \$7,5 триллиона, подтвердив тем самым титул второй после США экономики мира.

Китайская экономика, по мнению Алистера Торнтона (Alistair Thornton), инвестиционного стратега в IHS Global Insight, вступает в год Дракона в середине цикла агрессивного торможения. “Резкое сокращение инвестиций в недвижимость в последней четверти прошлого года на фоне всё ещё жёстких условий кредитования бизнеса и снижения потребительской активности в Европе, заставляют нас опасаться замедления темпов роста экономики Китая в текущем квартале ещё на один процент”, - пишет в клиентской записке Алистер Торнтон. Несколько более позитивно смотрит на перспективы китайской экономики Тинг Лу (Ting Lu), аналитик

гонконгского офиса инвестиционного подразделения Bank of America Merrill Lynch. “Пекин продолжит, стартовавшую в октябре политику монетарного ослабления, хотя мы и не ожидаем каких-то значительных стимулов для экономики”, - считает Тинг Лу. “Расходы на социальное жилищное строительство определённо будут набирать обороты за счёт выделения средств центральными властями”, - замечает Лу. “Кроме того, власти, вероятно, смягчат некоторые ограничения на покупку недвижимости в провинциальных городах”, - добавляет экономист из Гонконга.

Что касается других макроэкономических индикаторов актуального состояния китайской экономики, то они по-прежнему выглядят весьма прилично. Так розничные продажи подпрыгнули в декабре на 18,1% по сравнению с тем же месяцем годом ранее. Промышленное производство увеличилось в декабре на 12,8% за год, что даже лучше, чем в ноябре, когда годовой рост составлял 12,4%. Инвестиции в недвижимость повысились в прошлом месяце на 18,3% против показателя годичной давности, что впрочем, заметно ниже подъёма на 21,2% в ноябре. В целом за 2011-ый год вложения в китайскую недвижимость увеличились на 23,8% в номинальном выражении.

Анализируя приведенные цифры трудно отделиться от мысли о том, что до полного схлопывания китайского пузыря на рынке недвижимости ещё предстоит прожить не один квартал, да и европейские меры бюджетной

экономики и фискальной консолидации пока не нашли отражения в макроэкономической картине Китая. Вполне вероятно, что сезонный фактор в определенной степени отодвинул неизбежное падение внутреннего потребления в странах Евросоюза. Кстати китайский пузырь в жилищном секторе самый раздутый и не имеющий аналогов в современной истории. Так стоимость типового жилья в крупном городе вроде Пекина или Шанхая эквивалентна средней зарплате жителя Поднебесной за 65 лет, а в провинциальном Китае за 40 лет. Считается, что пузырь на рынке недвижимости образуется, если стоимость стандартной квартиры превышает среднюю зарплату за 15 лет. Для сравнения в США медианная стоимость жилого дома соответствует средней зарплате за 5 лет. Как бы там ни было в дальнейшем, но китайский покомотив

однозначно сбавляет ход, и скорее всего в ближайшие месяцы торможение ускорится. Но пока рынки, и в первую очередь Шанхайская биржа с воодушевлением встретили известие о чуть более медленном охлаждении китайского чуда, чем предполагали аналитики. Сегодня индекс Шанхайской биржи взлетел на 4,18% и отправил позитивный импульс по планете, заряжая сиюминутным энтузиазмом трейдеров на европейских и американских площадках. Индекс широкого рынка S&P500 на китайской волне и лучше чем ожидалось значения индикатора производственной активности в штате Нью-Йорк, достигшем в январе значения в 13,5 пункта, преодолел полосу сопротивления и тестирует психологический уровень в 1300 пунктов. Собственно такой сценарий я и предполагал во вчерашнем недельном прогнозе.

Грамотных вам позиций,

Сергей Коробков, Руководитель Аналитической службы
ИК Трейд Инвест

Вся информация, представленная в обзоре, имеет исключительно информативные цели и не является публичной офертой к купле/продаже каких-либо ценных бумаг или осуществлению любых иных инвестиций.