

Международные рынки

25 Jan 2012 **Экономика Японии включила задний ход**

С учетом текущей ситуации в мире японская экономика остро нуждается в стимуляции со стороны своего ЦБ

Анна Бодрова

[Читать на сайте](#)

Экономика Японии очень слаба, несмотря на оптимизм местных властей и готовность регулятора «законсервировать» экономическую систему, чтобы дожидаться возможности продолжить умеренное восстановление. Пока против этого выступают сильные факторы, а развитие страны тормозится все отчетливее.

Японии и ее трудолюбивому населению, конечно, не позавидуешь: один сильнейший стресс следует за другим, и это не позволяет даже поднять голову, чтобы взглянуть в экономические горизонты. Да и тех не видно: над Страной восходящего солнца и ее пострадавшей экономикой стоит густой туман.

По итогам двухдневного заседания, завершившегося во вторник, 24 января, Банк Японии принял решение сохранить процентную ставку на прежнем значении — 0,1% годовых. Само решение было ожидаемым, однако последующая информация оказалась разочаровывающей.

Так, ЦБ пересмотрел с 2,2% до 2% [прогноз по росту ВВП](#) страны в 2012 и 2013 годах. [Инфляция](#), как ожидается, в течение следующего финансового года сохранится на отметке 0,1%.

Пока основной задачей японского центробанка является сохранение местной экономики хотя бы в таком шатком состоянии, можно даже сказать, что экономику нужно «законсервировать». После катастрофы в марте прошлого года страна явно не успела стабилизировать обстановку, а теперь европейский долговой кризис вмешался в естественные процессы мировой экономики. Если ЦБ сохранит объемы кредитования и сможет удерживать курс иены в пределах разумного, не допуская укрепления национальной валюты, пусть даже ценой интервенций, а также при появлении признаков стабилизации в Европе японская экономика сможет рассчитывать на возвращение к восстановлению.

По словам главы Банка Японии Маасаки Сиракавы, стране нужно отслеживать негативное влияние роста иены. Можно подумать, об этом за минувший год хоть кто-то забыл! Последние односторонние интервенции регулятора оказались практически бесполезными, зато они позволили спекулянтам и дальновидным игрокам прокатиться на лифте, наполненном деньгами Банка Японии. Иену теоретически можно жестко зафиксировать, как это делали с франком, но тогда Япония имеет шансы лишиться даже призрачной поддержки крупных экономик. Другой вариант: можно проводить регулярные интервенции, и это вполне по силам местному регулятору. Вопрос именно в фундаментальности подхода, поскольку JPY сама по себе довольно интересна для игроков валютного сектора, и однократное вмешательство в ход торгов Банка может быть воспринято — и будет, скорее всего, — как очередной повод для спекулянтов весело и с пользой для себя провести время в ходе спокойных азиатских сессий.

Еще один важный момент для Японии сейчас — это [экспорт и его объемы](#). По мнению г-на Сиракавы, торговый баланс страны показывает дефицит временно, — в декабре он составил 496,5 млрд иен, — а балансу текущих операций такая проблема не грозит. Однако если учитывать, что потребление в Европе и США остается невысоким и грозит сократиться еще больше, особенно полагаться на данную статью бюджетных доходов не стоит, тем более что высокие ценовые уровни иены съедают большую часть прибыли экспортеров.

Таким образом, пока экономика Японии слаба и крайне подвержена внешнему негативному влиянию. До относительной стабилизации конъюнктуры извне — а это не менее 6-9 месяцев — ей лучше оставаться в «стабильной коме» и на «искусственной вентиляции», которую будет проводить Банк Японии. Впрочем, при появлении признаков выздоровления извне Страна восходящего солнца, скорее всего, быстро выйдет из анабиоза.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Роберт Краснов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артишев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Сырьевые рынки

Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Политика

Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика

Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика

Тимур Вильданов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.