ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ООО
«РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Верейская, дом 17,
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22
e-mail: ricfin@ricfin.ru
www.ricfin.ru

Иван Дончаков 01.11.2010

КИТАЙ: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ ЗА СЕНТЯБРЬ И 9 МЕСЯЦЕВ 2010 ГОДА

показатель	Июль 2010	Август 2010
ценовой показатель		
GDP	ВВП в 1П2010 вырос на 11.1%	
CPI	3,3%	3,5%
PPI	4,8%	4,3%
рост цен на недвижимость	10,3%	9,3%
показатель прироста		
инвестиции в основные акт.	за 8 месяцев инвестиции выросли на 24.8%	
розничные продажи товаров	17,9%	18,4%
добав. стоимость инд. продукта	13,4%	13,9%
PMI	51,2%	51,7%
внешнеторговые показатели		
рост экспорта	38,1%	34,4%
рост импорта	22,7%	35,2%
профицит	US$28.73 млрд.	US$20.03 млрд.
FDI	29,2%	1,4%
финансовые показатели		
M2	17,6%	19,2%
Кредитование	532.8 млрд. юаней	545.2 млрд. юаней
Депозиты в юанях	N.A.	1.08 трлн. юаней

Ист.: finance.sina.com.cn

Последние данные

- ✓ GDP: в первые три квартала 2010 года ВВП вырос на 10,6%;
- ✓ CPI: в сентябре CPI увеличился на 3,6% год к году, и на 0,6% месяц к месяцу;
- ✓ PPI: в сентябре PPI вырос на 4,3% год к году, и на 0,6% месяц к месяцу;
- ✓ Кредитование: в сентябре выдача новых юаневых кредитов составила 595,5 млрд. юаней;
- ✓ Цены на недвижимость: в сентябре в 70 крупнейших городах Китая цена на недвижимость выросла на 9,1% год к году;
- ✓ Внешняя торговля: в сентябре внешнеторговый оборот увеличился на 24,7% год к году, поставив новый рекорд;
- ✓ Торговый профицит: в сентябре внешнеторговый профицит снизился до 16,88 млрд. долл. США, т.е. до нового минимума за 5 месяцев;
- ✓ Валютные резервы: по состоянию на конец сентября валютные резервы Китая превысили 2,64 трлн. долл. США;
- ✓ Промышленность: за первые 9 месяцев индустриальная добавленная стоимость увеличилась на 16,3% год к году;
- ✓ Государственные финансы: за первые 3 квартала финансовые доходы в бюджет превысили 6,3 трлн. юаней;
- ✓ FDI: в сентябре прямые иностранные инвестиции выросли на 6,14% год к году;
- ✓ PMI: в сентябре PMI продолжил повышаться и достиг 53,8%, что стало максимальным показателем за 4 месяца.

ВВП: за три квартала 2010 года ВВП Китая увеличился на 10,6% и составил 26,866 трлн. юаней, то есть рост был на 2,5 п.п. больше, чем за три квартала предыдущего года. В первом квартале рост ВВП составил 11,9%, во втором - 10,3%, в третьем - 9,6%.

Недвижимость: за три квартала 2010 года общие инвестиции Китая в жилье увеличились на 36,4% до 3,3511 трлн. юаня; при этом продажи коммерческого жилья увеличились на 8,2% до 632 млн. метров квадратных. Финансирование девелопперов за первые три квартала увеличилось на 32,5% до 5,0504 трлн. юаней. Источники финансирования были таковыми: кредитование у китайских банков увеличилось на 27,2% до 939,8 млрд. юаней; использование иностранного капитала увеличилось на 26% до 45,2 млрд. юаней; собственный привлеченный капитал увеличился на 49,7% до 1,9123 трлн. юаней; депозиты и предоплаты увеличились на 18,7% до 1,2185 трлн. юаней; ипотечное кредитование физических лиц выросло на 19,6% до 639,1 млрд. юаней.

Торговля: с января по сентябрь внешнеторговый оборот Китая увеличился на 37,9% относительно аналогичного периода предыдущего года и составил 2,14868 трлн. долл. США, в том числе экспорт вырос на 34% до 1,13464 трлн. долл. США, импорт поднялся на 42,4% до 1,01404 трлн. долл. США, а профицит уменьшился на 10,5% до 120,6 млрд. долл. США. С точки зрения главных торговых партнеров, в первые три квартала текущего года торговый оборот с ЕС увеличился на 34,4% до 349,49 млрд. долл. США, то есть доля торговли с ЕС в общем торговом обороте составила 16,3%. Торговый оборот с США вырос на 31,5% до 278,54 млрд. долл. США. За первые три квартала импорт железной руды Китаем снизился на 2,5% до 460 млн. тонн, а средняя импортная цена поднялась на 56,4% до 121,7 долл. за тонну сырья. Импорт соевых бобов увеличился на 24,1% до 40,16 млн.

тонн, средняя цена поднялась на 1% до 439,4 долл. США за тонну. Помимо этого импорт электронной техники и механизмов увеличился на 39,4% до 481,97 млрд. долл. США, в том числе импорт автомобилей увеличился в 1,3 раза до 586 тыс. машин.

FDI: С января по сентябрь Китай реально использовал 74,34 млрд. долл. США иностранного капитала, рост год к году составил 16,6%. В сентябре использование иностранного капитала продолжило рост 14 месяц подряд и составило 8,384 млрд. долл. США, рост год к году составил 6,14%. При этом с января по сентябрь использование иностранного капитала в производственном секторе увеличилось на 1,6%, в секторе услуг - на 32,1% (что было на 15,5 п.п. больше, чем рост использования FDI в целом). Так доля иностранного капитала, привлекаемая производственным сектором, сократилась на 7 п.п. относительно аналогичного периода предыдущего года до 47,6%, а доля, привлекаемая сектором услуг, увеличилась на 5,3 п.п. год к году до 45%.

Государственные финансы: в первые три квартала финансовые доходы в бюджет увеличились на 22,4% до 6,303951 трлн. юаней. В том числе в сентябре доходы увеличились на 12,1% до 628,719 млрд. юаней. Доходы в бюджет в начале года росли сильно, а во второй половине года рост стал ослабевать, проявилась картина, которой характерно бурный подъем вначале, и замедление роста к концу периода. Так в первом квартале доходы увеличились на 34%, во втором квартале - на 22,7%, в третьем - на 12,2%. Дело в том, что рост экономики в начале периода сменился замедлением роста к концу периода, и налоговые отчисления в бюджет, соответственно, тоже. В то же время в текущем году цены на товары растут довольно быстро, что обеспечивает большие налоговые отчисления в казну.

Помимо прочего, в прошлом году были подняты налоги на нефтепродукты и на сигареты с алкогольными напитками, свое значение имел эффект китайской системы подсчета статистических данных. Плюс к этому, не обошлось и без эффекта низкой базы. Так, за три квартала прошлого года финансовые доходы в бюджет увеличились на 5,3%. Такая база является очень низкой, что привело к завышению прироста финансовых доходов в текущем году.

Ожидается, что под влиянием охлаждения роста экономики и проч. факторов, кумулятивное значение финансового дохода в китайский бюджет в четвертом квартале будет понижаться от месяца к месяцу.

PMI: в сентябре индекс деловой активности (PMI) увеличился на 2,1 п.п. относительно августа до 53,8%, что стало максимальным значением за четыре месяца. Как показывают статистические данные, с марта 2009 года этот индекс уже на протяжении 19 месяцев находится выше 50%, что указывает на то, что промышленность Китая находится в стабильно растущем состоянии, при этом рост повышается.

Ставки сделаны … ставок больше нет?

Статистический департамент КНР опубликовал главные экономические показатели за сентябрь и 3КВ 2010 года 21 октября. Показатели вышли, в общем и целом, в соответствии с ожиданиями, за исключением данных по инфляции. Так, после выхода данных в правительстве было сделано заявление о том, что "текущее целевое значение по инфляции в 3% установлено слишком низко". И для того, чтобы "лучше раскрыть регулирующую функцию рынка, соответствовать ценам на сырье и разрешить вопрос с излишней денежной массой", необходимо поднять целевое значение по инфляции в 2010 году до примерно 4%.

Очевидно, что ЦБ КНР узнал о данных по инфляции не из открытых источников, а раньше, так как он решает поднять ставку с 20 октября 2010 года. Мы здесь видим прямую связь между выходом данных по инфляции, превышающих ожидания, и поднятием ставки. Таким образом, ставка была поднята для того, чтобы справиться с инфляцией. Так, базовая депозитная ставка для финансовых учреждений была поднята на 0,25 п.п. с 2,25% до 2,50%; а годовая ставка по кредитам была поднята на 0,25 п.п. с 5,31% до 5,56%; другие ставки по кредитам и депозитам были соответствующим образом скорректированы. Как только вышла данная информация, многие аналитики заявили, что для рынка это было неожиданно, но, тем не менее, соотносилось с разумными пределами.

Остается открытым вопрос: что это, единоразовое поднятие, или же начало череды планомерных поднятий ставки? Мы считаем, что это было единоразовым повышением ставки в 2010 году, за которым могут последовать новые повышения, но гораздо позже - в последующих годах. Из опубликованных данных видно, что период замедления роста экономики завершился, поэтому денежная политика должна поменяться от широкой к стабильной и умеренной, налицо была необходимость поднятия ставки, что и произошло. Резюмируя сказанное, ставка, поднятая 20 октября, в дальнейшем может оставаться на одном уровне. Хотя с другой стороны, несмотря на то, что ставка была поднята, реально, учитывая инфляцию, она все равно осталась отрицательной, и может говорить в пользу того, что ее могут поднять и еще раз…

По данным за август видно, что замедление, о котором говорилось ранее, закончилось. При этом в условиях, когда в Китае рьяно взялись за экологию и экономию энергии, стали ограничивать выпуск продукции, в сентябре добавленный индустриальный продукт вырос на 13,3%, что само собой засвидетельствовало стабильный рост экономики. В третьем квартале ВВП вырос на 9,6% и на рынке считают, что это было выше ожиданий, при этом по итогам года ВВП должен вырасти на 10,1-10,3%.

РИК ФИНАНС

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Руководитель управления	Илья Меньшиков	i.menshikov@ricfin.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Аналитик	Роман Ткачук	r.tkachuk@ricfin.ru
Аналитик	Иван Дончаков	i.donchakov@ricfin.ru

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Начальник отдела	Александр Быстров	a.bistrov@ricfin.ru

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс» , ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22