


Макроэкономические показатели Китая

| | Конец IV кв. 2010 г. | Конец IV кв. 2009 г. |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Изменение ВВП (% г/г) | 9.8 | 10.7 |
| Международные резервы (\$ млрд) | 2 847 | 2 399 |

| | 11/03/2011 | 11/03/2010 |
|-----------------------|------------|------------|
| Процентная ставка (%) | 6.06 | 5.31 |
| Курс юаня к \$ | 6.56 | 6.82 |

Инфляция за февраль составила 4,9%, что не устраивает ни население, ни власть. По заявлению главы ЦБ КНР, депозитные ставки будут позитивными в среднесрочной перспективе и негативные в краткосрочной. Иными словами, депозиты для населения могут стать привлекательными лишь через 3-5 лет – что в свою очередь указывает на опасения ЦБ по поводу частого повышения базовой ставки по кредитам: ставки растут синхронно, а кредиты не должны быть слишком дорогими.

Тем не менее, «классические» меры по «охлаждению» экономики – а именно рост ставок и дополнительное резервирование у банков – должны сработать, если применять их механически и неэмоционально. Сегодня куда более важны «популистские» методы – субсидии наименее обеспеченным слоям населения и строительство жилья по льготным ценам. Это цель текущей пятилетки (2011-2015).

Ограничение цен на электроэнергию и бензин используются давно – половина электростанций Китая работает в убыток, нефтепереработка также страдает от «потолка» цен.

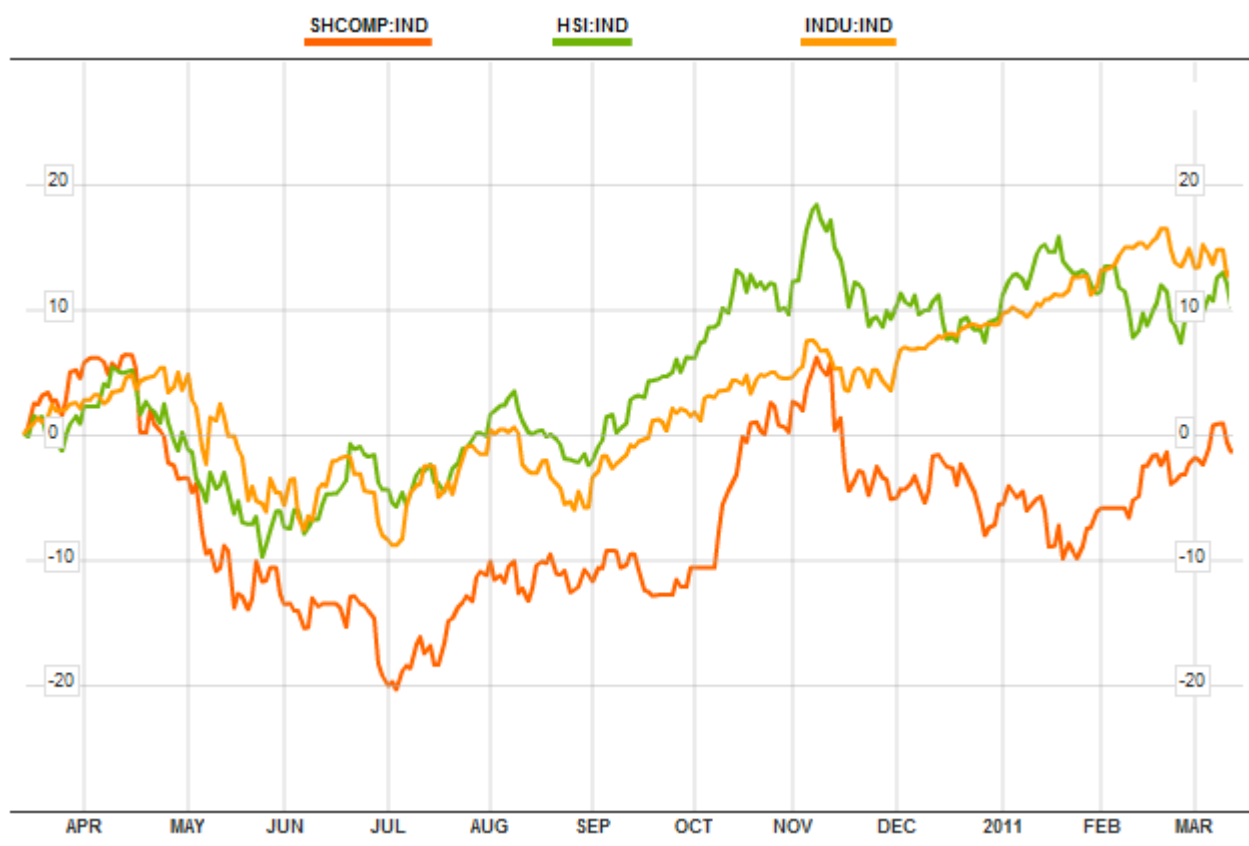
По словам реформатора Дэн Сяопина, сначала в Китае разбогатеет часть населения, затем – все. Понятно, что всеобщее богатство в стране с миллиардом крестьян – цель не одного десятилетия, однако из тех, кто еще не разбогател, удача в первую очередь будет на стороне инициативных предпринимателей, не связанных с государством. Так, в текущем году в NASDAQ ожидается примерно то же количество IPO китайских компаний, что и в прошлом. Если на биржу будут выходить компании, которые будут «обыгрывать» тему потребительского спроса – это великолепно, т.к. это также укладывается в планы пятилетки. С другой стороны, если это будут варианты типа китайского YouTube (вебсайт, позволяющий бесплатно выкладывать и просматривать видеоматериалы, зачастую примитивного содержания) рентабельность которого не очевидна – такие размещения не будут иметь инвестиционный характер, и вряд ли заинтересуют пенсионные фонды.

В отношении материковых бирж следует отметить, что в прошлом году китайские компании привлекли свыше 70 млрд долл. Были заявления со стороны официальных лиц, ратующих за вложения средств пенсионного фонда КНР в ценные бумаги. Однако участие пенсионных денег в IPO – мероприятие более рискованное по сравнению с традиционными вложениями – облигациями. При этом рост пенсионеров по всему миру побуждают пенсионные фонды искать более доходные средства вложения – что конечно несет дополнительные риски. Тем не менее, выход есть: если и участвовать в IPO – то это должны быть компании, уже в проспекте эмиссии прописывающие дивидендную политику. Образец для подражания – американские «голубые фишки», увеличивающие дивиденды из года в год на протяжении десятилетий. К этому нужно стремиться всем компаниям без исключения.

Так, идею простого и понятного бизнеса воплотила китайская компания Want Want, котирующаяся в Гонконге. Ее выручка в 2010 г. превысила 2,2 млрд долл., прирост составил 30%. Догадаетесь, из какой отрасли данная компания, если треть выручки приходится на рисовые крекеры? Пищевой сектор считается стабильным, поскольку в трудные времена люди как правило не прекращают баловать себя, особенно печенюшками из риса, стоимость которых низкая. Отсюда дивиденды.

К сожалению, прирост чистой прибыли в 2 раза ниже, что связано с высокими расходами на распространение. Однако «молодая» компания должна в первую очередь демонстрировать выручку, и если она будет расти темпами 30% в год в течение 3-5 лет, выплачивая хотя бы 2% годовых – она вряд ли потеряет в цене.

Сравнительная динамика индексов Shanghai Composite (SHCOMP), Hang Seng (HSI) и Dow Jones (INDU) за 12 месяцев (%)



| | 11/03/2011 | Изменение за период (%) | Изменение с ачала года (%) |
|--------------------|------------|-------------------------|----------------------------|
| Shanghai Composite | 2 934 | -0.3 | +4.5 |
| Hang Seng | 23 250 | -0.7 | +0.9 |
| Dow Jones | 12 044 | -1.0 | +4.0 |

ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Рекомендации My Decker Capital основываются на информации, полученной из общественных информационных источников, которые мы считаем надежными, однако мы не несем ответственности за полноту и точность сведений, содержащихся в них. Все оценки и мнения, содержащиеся в данном обзоре, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода. Мы оставляем за собой право изменять мнения, изложенные в данном обзоре, в любое время без уведомления. К тому же мы имеем право не обновлять эту информацию или перестать публиковать ее без уведомления.

Данный анализ предназначен исключительно для информации и 1) не содержит или не является частью любого предложения о продаже или о покупке или подписке на любой финансовый инструмент, инструмент денежного рынка, инвестиционный инструмент или любую ценную бумагу, 2) не предназначается как таковой в качестве предложения о продаже или о подписке на приобретение или покупке любого финансового инструмента денежного рынка, инвестиционного инструмента или любой ценной бумаги, и 3) не является рекламой. Инвестиционные возможности, обсуждаемые в данном обзоре, могут не подходить определенной группе инвесторов, в зависимости от их специфических инвестиционных задач и времени, за которое планируется извлечь выгоду, или в контексте их общей финансовой ситуации. Инвестиционные возможности, обсуждаемые в обзоре, могут изменяться в цене или стоимости. Инвесторы могут получить меньше инвестированных сумм. Изменения валютных курсов могут иметь отрицательное влияние на стоимость инвестиций. Динамика доходности в прошлом не обязательно указывает на динамику доходности в будущем. Инвестициям на финансовом, денежном рынке, в инвестиционные инструменты или ценные бумаги любого типа сопутствует множество рисков.

Информация предоставляется без любой гарантии, на основании "как есть", и не должна восприниматься как аналог личного совета. Материалы, изложенные в обзоре, не имеют целью приглашать, завлекать или стимулировать любое лицо принимать любое инвестиционное решение. Инвесторы обязаны делать собственное заключение в отношении возможности инвестирования в любые инструменты, о которых упоминается в обзоре, в соответствии с потенциальной выгодой и рисками, сопутствующими таким инвестициям, собственной инвестиционной стратегией, а также в соответствии с собственным юридическим, налоговым или финансовым статусом. Поскольку данный документ не считается рекомендацией по инвестициям или прямой инвестиционной рекомендацией, он или его часть не могут быть основанием для вступления в любые договорные отношения или обязательства. Ценные бумаги или иные инвестиционные возможности, упомянутые в данном обзоре, могут не подходить для Вас, и Вам не следует принимать инвестиционные решения без получения независимой консультации по инвестициям от лица, уполномоченного ее предоставлять.

My Decker Capital и ее дочерние компании, а также ни один из их директоров и сотрудников и ни одно другое лицо, не принимают на себя никакой ответственности (в т.ч. по неосмотрительности) за любой убыток, возникший от использования данного документа или его содержания, или в связи с ним.

Данный анализ распространяется посредством электронной рассылки профессиональным инвесторам, которые принимают собственные инвестиционные решения без излишнего расчета на данную публикацию, и ее содержание не может быть перенаправлено, копировано или опубликовано полностью или частично с любой целью без разрешения.

Информация для резидентов Гонконга

Регулирующие органы Гонконга, в т.ч. SFC (Securities and Futures Commission), не проверяли содержание этого документа. Резиденты Гонконга должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.

Информация для резидентов КНР

Регулирующие органы Китайской Народной Республики (КНР) не проверяли содержание этого документа. Резиденты КНР должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.

Информация для резидентов РФ

Регулирующие органы Российской Федерации (РФ) не проверяли содержание этого документа. Резиденты РФ должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.