

Торговая идея

Дата: **21 января 2013 г.**

Рекомендация: **покупать**

Инструмент: **iShares FTSE A50 China Index ETF**

Тикер Bloomberg: **2823 НК**

Биржа: **Hong Kong**

Текущее значение: **11,42**

S/L: **11,1**

Ожидаемая доходность: **10%**

Срок удержания позиции: **март-апрель 2013 г.**

Факторы роста:

- Восстановление темпов роста китайской экономики в рамках бизнес-цикла, который традиционно зарождается в сентябре и достигает своего пика в марте.
- Реализация масштабных инфраструктурных проектов.
- Восходящая динамика в экономических показателях, тесно коррелирующих с темпами роста китайского ВВП.

Риски:

- Празднование Нового Года по лунному календарю в Китае сильно искажает поступающую макроэкономическую статистику по январю и февралю.



Сопроводительные обзоры

- [Китай: время покупать?](#) (19 октября 2012 г.)
- [Китай: производственная активность растет, оптимизм в сталелитейном секторе](#) (1 ноября 2012 г.)
- [Китайский "green shoot": производственная активность расширяется второй месяц подряд](#) (3 декабря 2012 г.)
- [Глобальная деловая активность в ноябре достигла 8-месячного максимума](#) (7 декабря 2012 г.)

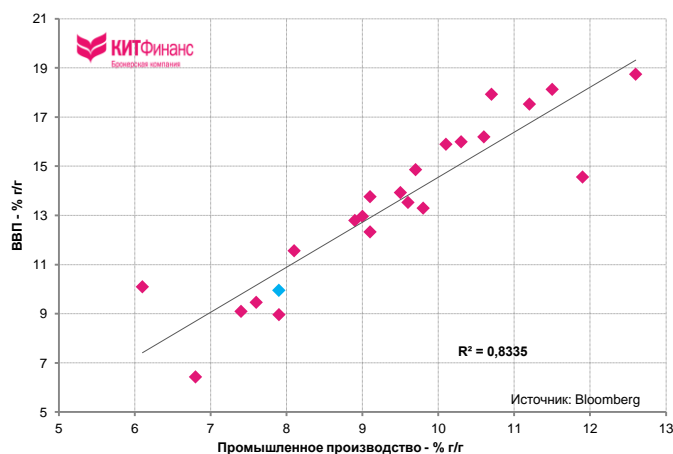
Альтернативные инструменты

- iShares FTSE A50 China Index ETF (2823 НК)
- China All-Cap ETF (CHI CN C\$)
- SPDR S&P China ETF (GXC US \$)
- FTSE China 25 Index Fund (FXI US \$)

Макроэкономическая статистика свидетельствует о том, что рост Китая усилился в четвертом квартале впервые за последние два года, благодаря массивным государственным инфраструктурным инвестициям.

Важно отметить, что восстановление деловой активности в Китае в последние три месяца прошедшего года было достаточно очевидным фактом – см. предыдущие обзоры: [Китай: время покупать?](#) (19 октября 2012 г.), [Китай: производственная активность растет, оптимизм в сталелитейном секторе и грузоперевозках](#) (1 ноября 2012 г.), [Китайский “green shoot”: производственная активность расширяется второй месяц подряд](#) (3 декабря 2012 г.), [Глобальная деловая активность в ноябре достигла 8-месячного максимума](#) (7 декабря 2012 г.) и т.д.

Промышленное производство, которое очень сильно коррелирует с динамикой ВВП, указывает на рост экономики Китая в пределах 7,8%. Заглядывая вперед, темпы роста китайской экономики сохранятся в пределах 7-8% без продолжения расширения кредитного плеча и капитальных расходов. Однако ближе к концу года может начаться некоторое давление, связанное с затуханием эффекта госрасходов.

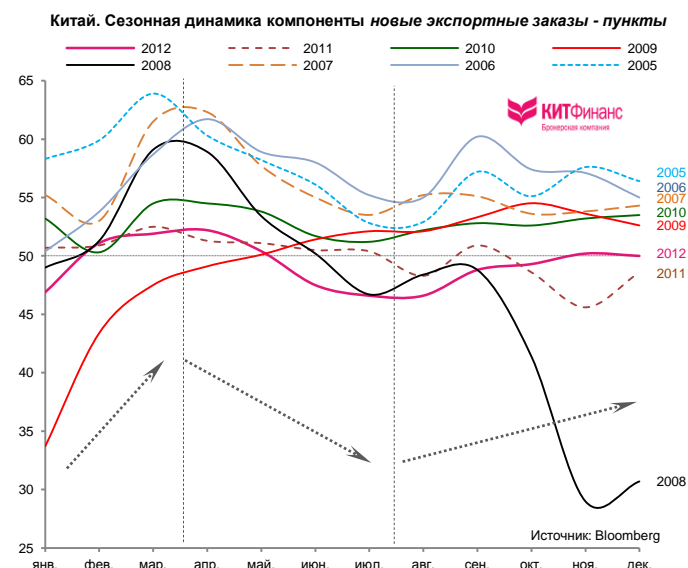
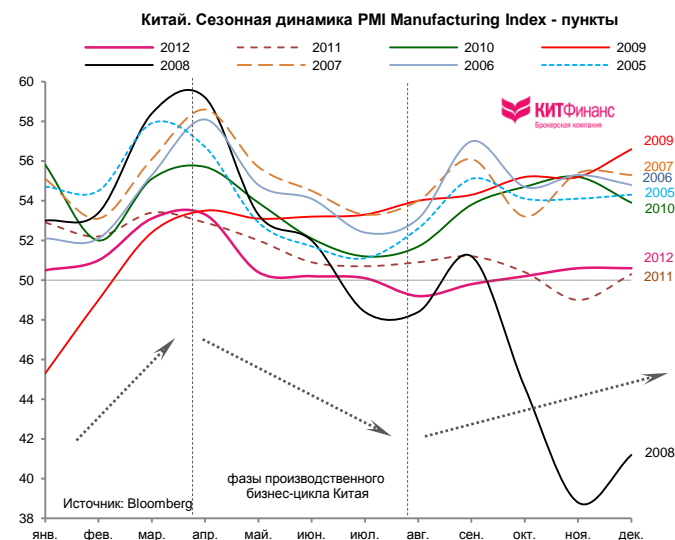


Китайская экономика вновь набирает обороты в рамках восходящей фазы очередного бизнес-цикла, который традиционно зарождается в сентябре и достигает своего пика в марте. Эту идею подтверждают экономические показатели, тесно коррелирующие с темпами роста китайского ВВП, среди которых мы сегодня рассмотрим следующие:

- **Индекс производственной активности в промышленности (PMI Manufacturing) + новые заказы vs запасы (new orders vs inventories)**
- **Выпуск стали (steel production) + индекс производственной активности в сталелитейном секторе (Steel PMI)**
- **Выпуск цемента (cement production)**
- **Выработка и потребление электроэнергии (electricity output&consumption)**
- **Экспорт (export)**
- **Закладки недвижимости (floor space started)**
- **Автомобильные грузоперевозки (highway freight)**
- **Железнодорожные грузоперевозки (railway freight)**
- **Грузоперевозки водным транспортом (waterway freight)**
- **Грузооборот контейнерных перевозок в Шанхае (Shanghai container throughput)**
- **Продажи легковых автомобилей (passenger car sales)**
- **Выручка казино в Макао (Macao games of fortune gross revenue)**
- **Продажи ювелирных изделий в Гонконге (HK luxury sales)**

Выраженная сезонность в динамике индекса производственной активности (PMI Manufacturing)

После февральского спада (по случаю празднования китайского Нового года по лунному календарю), как правило, наблюдаются пики деловой активности в обрабатывающих отраслях Китая.

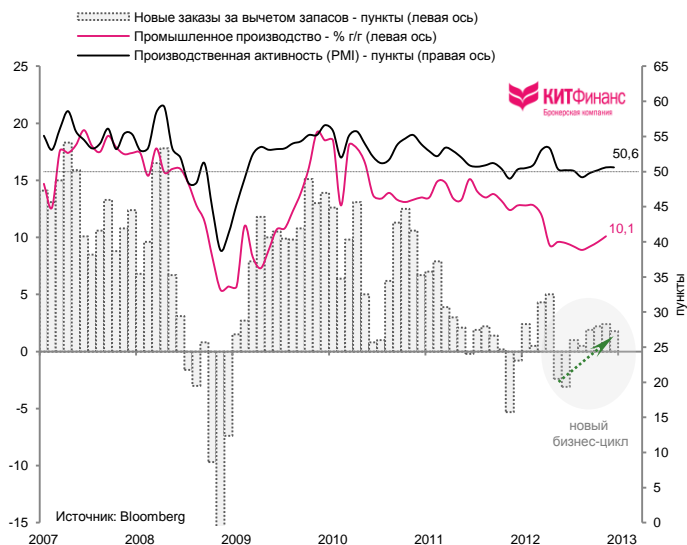


China PMI Manufacturing – это композитный индекс, рассчитываемый на основе пяти компонентов с разными весами: новые заказы (30%), выпуск продукции (25%), занятость (20%), время поставки (15%), запасы (10%). Значение индикатора выше 50 пунктов означает рост деловой активности в промышленности, ниже – наоборот, замедление.

Новые заказы за вычетом запасов в качестве индикатора деловой активности

В структуре компонентов индекса PMI Manufacturing особое значение имеют параметры новые заказы и запасы. Разница между этими показателями начала резко сокращаться со второй половины 2011 г. с началом острой фазы европейского кризиса. Объемы новых заказов, пожалуй, наиболее важного опережающего индикатора для промышленного сектора, показали в то время значительное сокращение – компании расформировывали накопленные товарные запасы. Тенденция начала выправляться, и с июля 2012 г. мы наблюдаем положительную разницу между этими параметрами, что свидетельствует о восстановлении спроса на китайскую продукцию и зарождение новой фазы бизнес-цикла.

PMI Manufacturing. Новые заказы vs. запасы

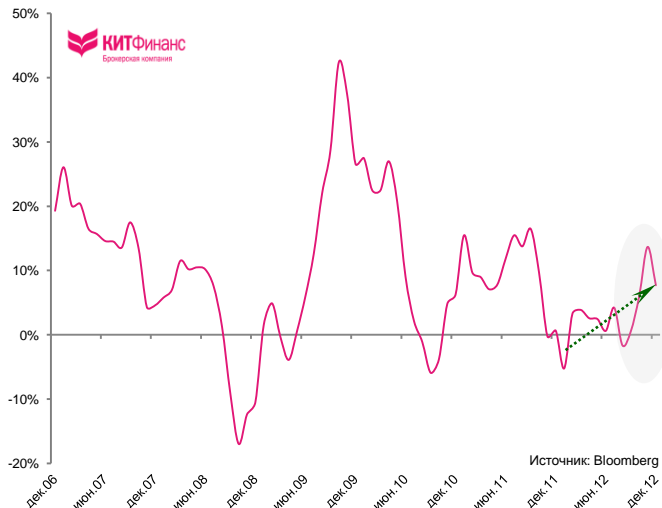


Объемы производства стали выросли в 4 кв. '12

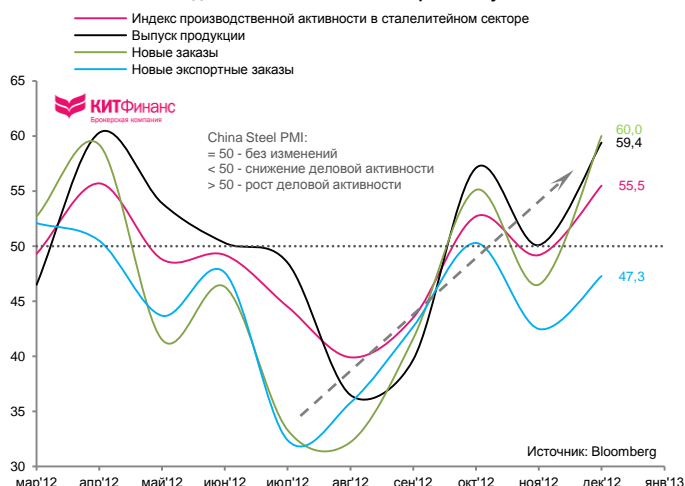
Китай, производящий почти половину всей стали в мире, увеличил выпуск на 3,1% в 2012 г. по отношению к 2011 г. на фоне значительного увеличения расходов на инфраструктурные проекты, связанные со строительством дорог и железнодорожных путей.

Индекс производственной активности в сталелитейном секторе (Steel PMI) Китая, являющийся одним из опережающих сигналов по ситуации в отрасли, показал значительное восстановление июльских минимумов и закрепился выше 50 пунктов.

Китай. Объем выпуска стали - % г/г



Китай. Индекс PMI сталелитейной отрасли - пункты

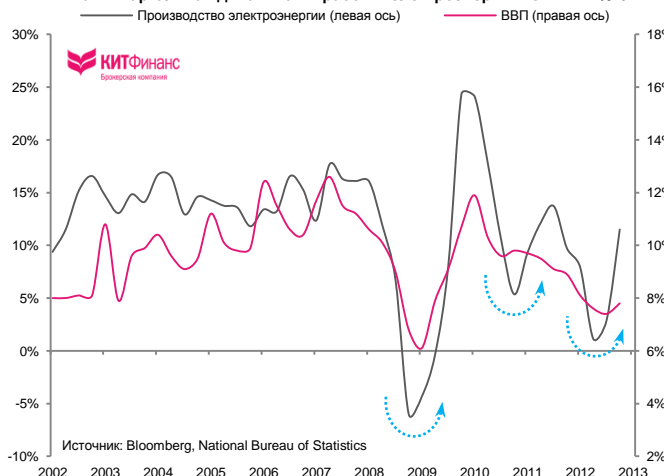


Темпы роста объема выработки и потребления электроэнергии в Китае вернулись к уровням начала 2012 г.

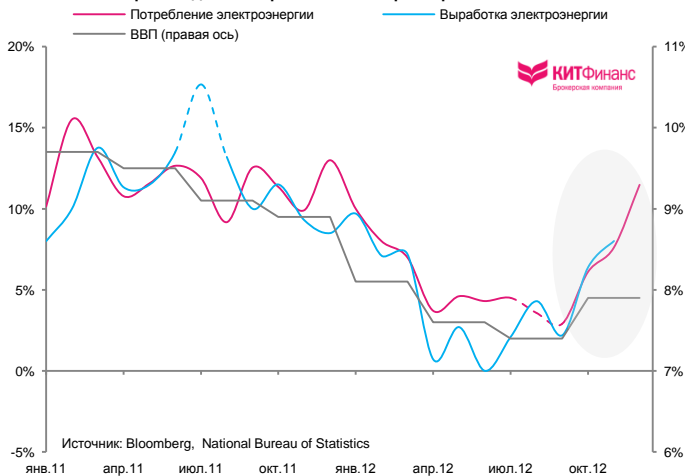
Считается, что индикаторы производства и потребления электроэнергии являются наиболее "честными" экономическими показателями, в отличие от официальных данных по ВВП, промышленному производству и т.п., якобы подверженных статистическим "манипуляциям".

Существенное падение темпов прироста производства и потребления электроэнергии в Китае в апреле-июле 2012 г. привлекло к себе значительное внимание.

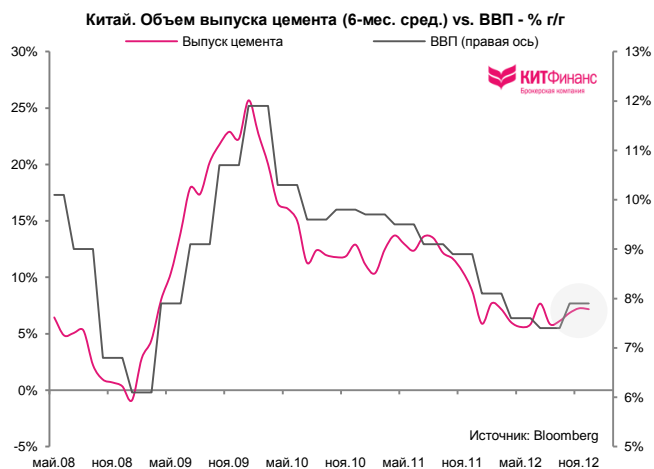
Китай. Квартальная динамика выработки электроэнергии vs. ВВП - % г/г



Китай. Производство/потребление электроэнергии vs. ВВП - % г/г

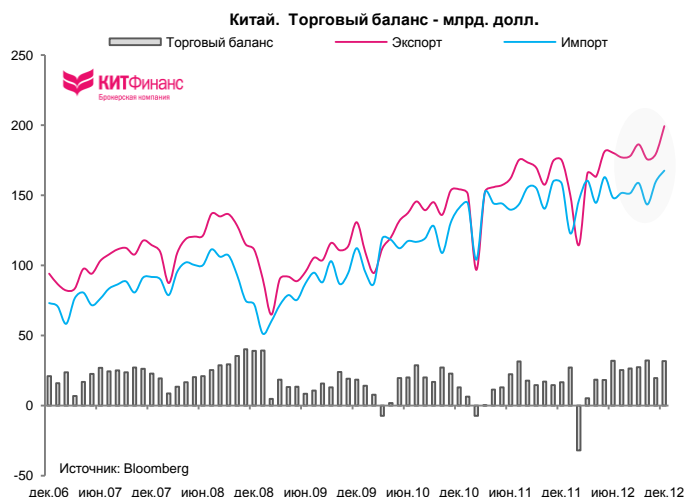
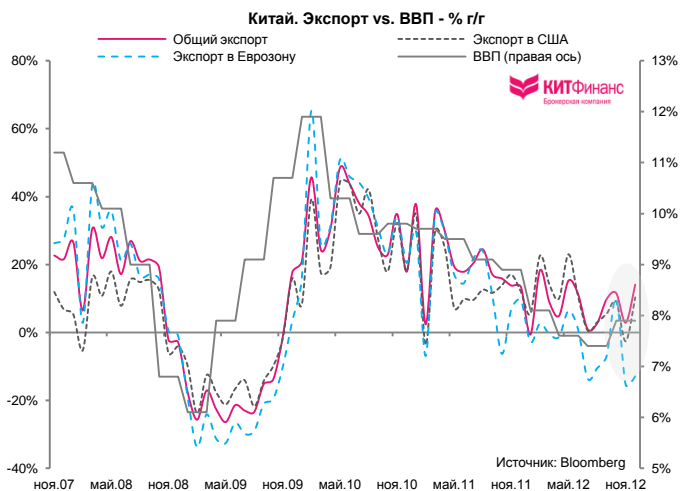


Объемы выпуска цемента вышли на уровни начала 2012 г.

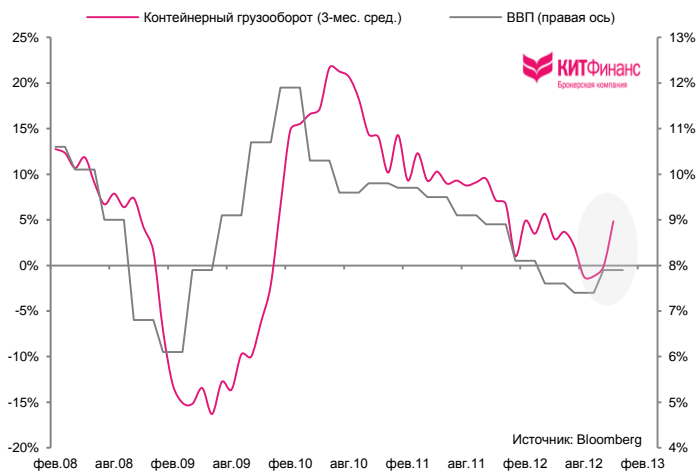


Экспортные объемы существенно расширились

Рост экспорта в декабре на 14,1% в годовом выражении оказался, по данным Bloomberg, самым большим сюрпризом с марта 2011 г. Несмотря на расхождения этих данных с объемами движения товаров в портах, объему импорта торговых партнеров Китая и данным по экспортным заказам в индексе China PMI Manufacturing, столь высокие показатели свидетельствуют о постепенном восстановлении глобального спроса в четвертом квартале 2012 г.



Шанхай. Контейнерный грузооборот vs ВВП - % г/г

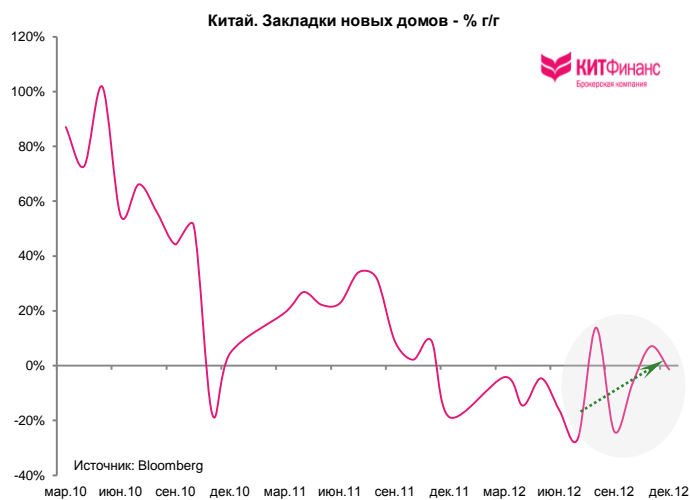


Продажи пассажирских автомобилей в четвертом квартале выросли

Из 1,81 млн. проданных в декабре 2012 г. автомобилей в Китае, 1,463 млн. приходится на легковые. Из 17,453 млн. проданных в четвертом квартале 2012 г. автомобилей в мире, 5,207 млн. (30% от общемировых продаж) приходится на Китай, из которых 4,223 млн. (24,9% от общемировых продаж) составили легковые авто.

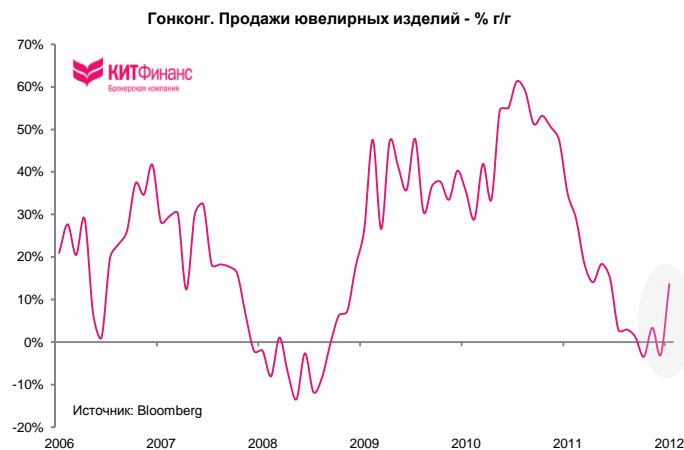


Закладки новых домов начинают расти после длительного периода сокращения



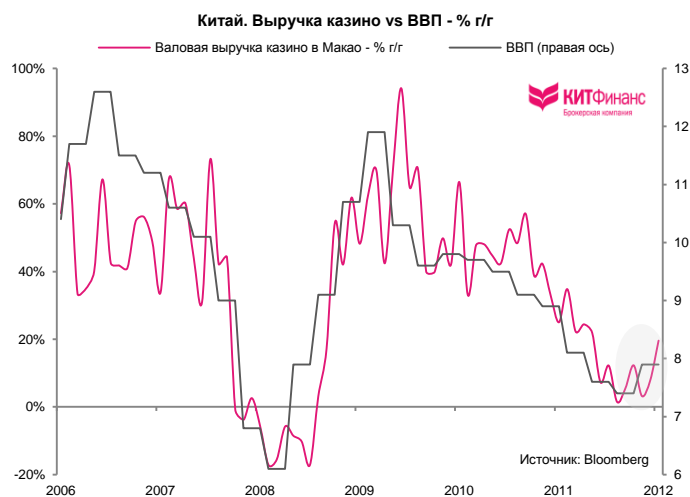
Продажи ювелирных изделий в Гонконге

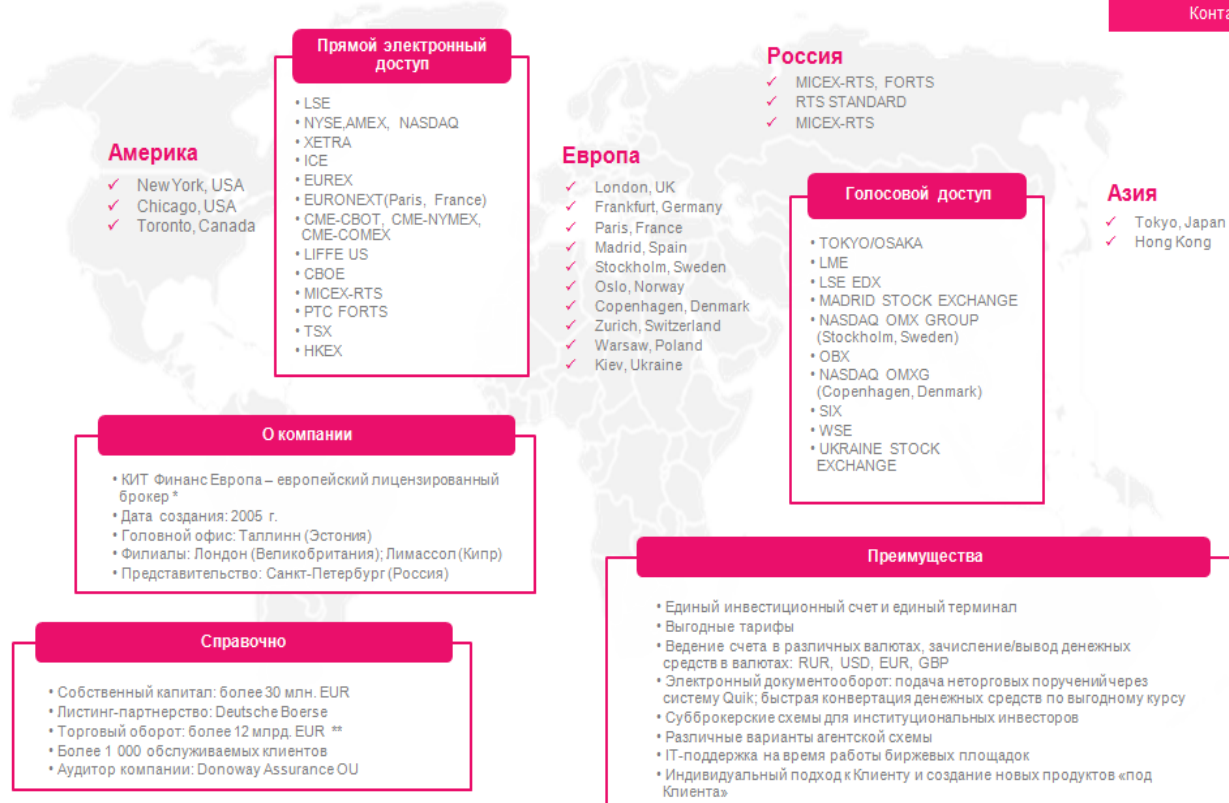
Туристы, приезжающие в Гонконг с материкового Китая, в значительной степени определяют объем продаж в городе и отражают общую динамику в настроениях второй экономики мира.



Выручки казино в Макао в четвертом квартале 2012 г. сломали двухлетний нисходящий тренд

Выручки казино в Макао, крупнейшего в мире хаба для азартных игр и единственного места в Китае, где азартные игры официально разрешены, выросли в декабре на 19,6% в годовом пересчете.





Америка

- ✓ New York, USA
- ✓ Chicago, USA
- ✓ Toronto, Canada

Прямой электронный доступ

- LSE
- NYSE, AMEX, NASDAQ
- XETRA
- ICE
- EUREX
- EURONEXT (Paris, France)
- CME-CBOT, CME-NYMEX, CME-COMEX
- LIFFE US
- CBOE
- MICEX-RTS
- PTC FORTS
- TSX
- HKEX

Европа

- ✓ London, UK
- ✓ Frankfurt, Germany
- ✓ Paris, France
- ✓ Madrid, Spain
- ✓ Stockholm, Sweden
- ✓ Oslo, Norway
- ✓ Copenhagen, Denmark
- ✓ Zurich, Switzerland
- ✓ Warsaw, Poland
- ✓ Kiev, Ukraine

Россия

- ✓ MICEX-RTS, FORTS
- ✓ RTS STANDARD
- ✓ MICEX-RTS

Голосовой доступ

- TOKYO/OSAKA
- LME
- LSE EDX
- MADRID STOCK EXCHANGE
- NASDAQ OMX GROUP (Stockholm, Sweden)
- OBX
- NASDAQ OMXG (Copenhagen, Denmark)
- SIX
- WSE
- UKRAINE STOCK EXCHANGE

Азия

- ✓ Tokyo, Japan
- ✓ Hong Kong

О компании

- КИТ Финанс Европа – европейский лицензированный брокер *
- Дата создания: 2005 г.
- Головной офис: Таллинн (Эстония)
- Филиалы: Лондон (Великобритания); Лимассол (Кипр)
- Представительство: Санкт-Петербург (Россия)

Справочно

- Собственный капитал: более 30 млн. EUR
- Листинг-партнерство: Deutsche Boerse
- Торговый оборот: более 12 млрд. EUR **
- Более 1 000 обслуживаемых клиентов
- Аудитор компании: Dopoway Assurance OU

Преимущества

- Единый инвестиционный счет и единый терминал
- Выгодные тарифы
- Ведение счета в различных валютах, зачисление/вывод денежных средств в валютах: RUR, USD, EUR, GBP
- Электронный документооборот: подача неторговых поручений через систему Quik; быстрая конвертация денежных средств по выгодному курсу
- Субброкерские схемы для институциональных инвесторов
- Различные варианты агентской схемы
- IT-поддержка на время работы биржевых площадок
- Индивидуальный подход к Клиенту и создание новых продуктов «под Клиента»

* Лицензия выдана Финансовой инспекцией Республики Эстония, № 32 от 20.04.2005 г.

** Совокупный оборот за 2011 г., на основании неаудированного финансового отчета

Отдел рыночного анализа и консультаций

Дмитрий Шагардин
d.shagardin@brokerkf.ru

Василий Евдокиенко
v.evdokienko@brokerkf.ru

Андрей Архипов
a.arhipov@brokerkf.ru

Служба клиентской поддержки

Единый номер для БЕСПЛАТНЫХ звонков из любой точки России: 8 (800) 700 00 55
Санкт-Петербург: Москва:
Тел.: +7 (812) 457 19 19 Тел.: + 7 (495) 981 06 06

E-mail: clients@brokerkf.ru

Форум: forum.brokerkf.ru

Youtube: www.youtube.com/brokerkf

Facebook: www.facebook.com/BrokerKITFinance

Техническая поддержка

Тел. + 7 (812) 332 32 96
E-mail: support@brokerkf.ru

Время работы: с 9.00 до 24.00

Наши адреса

Санкт-Петербург
ул. Марата, д. 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва
Пречистенская набережная, дом 17,
Бизнес-центр «Баркли Плаза»

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации.

КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО).

КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003