

Китай и цены на нефть

Резкое снижение цен на нефть, в случае сохранения на текущих или более низких уровнях, окажет масштабное влияние на экономику Китая: 1. снижение расходов и себестоимости товаров => рост прибыльности бизнесов, рост доходности новых проектов => рост ВВП, гос. бюджета; 2. позитивный эффект на торговый и платежный балансы, дефицит госбюджета => укрепление юаня, рост валютных резервов 3. снижение инфляции, которая уже находится на низком уровне (1.6% 11.14, стр.2) => рост опасности дефляции, вероятности ввода программы количественного смягчения, давление на юань. В целом мы считаем общий эффект положительным с точки зрения роста инвестиционной привлекательности финансовых и иных активов в КНР.

Источник: Кадерус Капитал

Инвестиционная либерализация

Китайское правительство снизило инвестиционные ограничения для государственного пенсионного фонда (NSSF), управляющего активами в размере \$205 млрд и занимающего 5е место среди пенсионных фондов мира (стр.2). Либерализация затрагивает международное инвестирование и снижение требований по ликвидности, что позволяет увеличить долю долгосрочных (фонды прямых инвестиций, инфраструктурные фонды) и международных инвестиций. NSSF осуществляет международное инвестирование в основном через иностранные УК.

Источник: Financial Times

Система страхования депозитов

Новая система страхования банковских депозитов готовится к запуску в январе 2015г. Защищены будут депозиты до 500 тыс юаней (\$81 тыс), то есть примерно 98% всех депозитов в стране. Это позволит четче отделить банковские вклады от продуктов «теневое» банковского сектора, часто реализуемых через те же банки, а также приблизить либерализацию депозитных ставок, обещанную к весне 2016г.

Источник: China Economic Network

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ КИТАЯ



Caderus

凯德罗斯资本

Главное за период: 24 - 30 ноября 2014

Привлечение инвестиций

УК прямых и венчурных фондов в октябре 2014г. запустили 32 новых фонда, собрав \$5.3млрд для инвестирования в компании материкового КНР (+24.6% к сентябрю 2014, +232.4% к октябрю 2013г.). 26.5% средств были привлечены в юанях, 73.5% - в иностранных валютах. Доля венчурных фондов составила 3.4% или \$177.8 млн.

Источник: PE Daily

«Мост» Шанхай-Гонконг

\$2.1 млрд, инвестированные гонконгскими и международными инвесторами в материковые акции в первый же день работы Моста между биржами, на порядок превзошли среднемесячные суммы, инвестируемые в китайские фонды по традиционным каналам через Гонконг. В следующие несколько дней уровень активности снизился. Популярность нового финансового механизма может повысить спрос на офшорный юань (CNH), а также уровень соответствующих процентных ставок.

Источник: Кадерус Капитал

Рост рынка акций

Шанхайский индекс SHCOMP закрылся в пятницу 28 ноября на самом высоком значении за последние 3 года (2629.63). Объем торгов на обеих биржах составил свыше 700 млрд юаней (\$114млрд), поставив очередной рекорд.

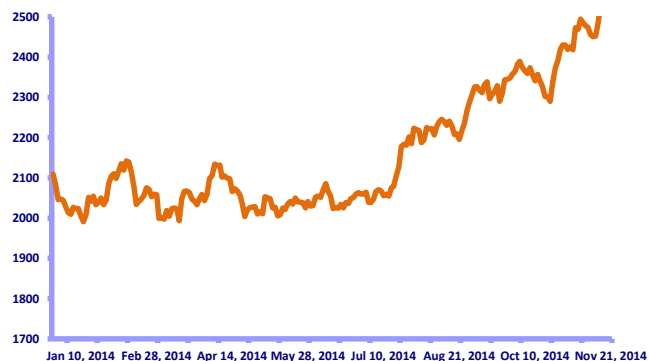
Источник: China Economic Network

В ожидании IPO

Предстоящие IPO 11 компаний вызвали рост спроса на денежные средства и заставили несколько эмитентов, в том числе China Development Bank, отменить запланированные облигационные выпуски. Перед последними 6 группами IPO, SHCOMP снижался в среднем на 0.7% до старта торгов новыми акциями, затем рос на 3.3% в течение последующих 5 дней.

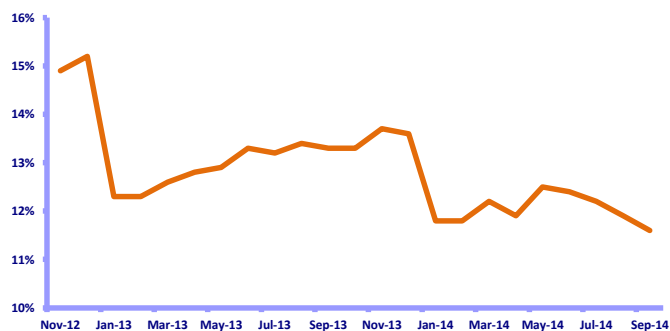
Источник: China Economic Review

Динамика индекса SHCOMP с начала 2014г.



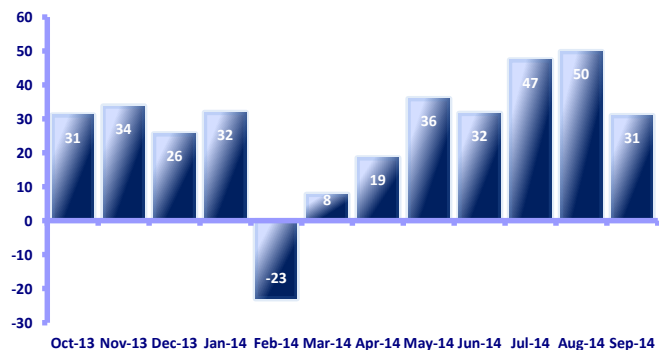
Источник: SSE, Кадерус Капитал

Динамика розничных продаж, год-на-год %



Источник: Национальное статистическое бюро КНР, Кадерус Капитал

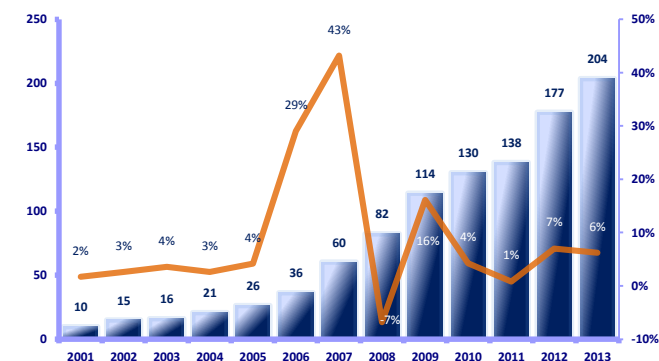
Сальдо торгового баланса КНР, \$ млрд



Источник: Министерство Финансов КНР, Кадерус Капитал

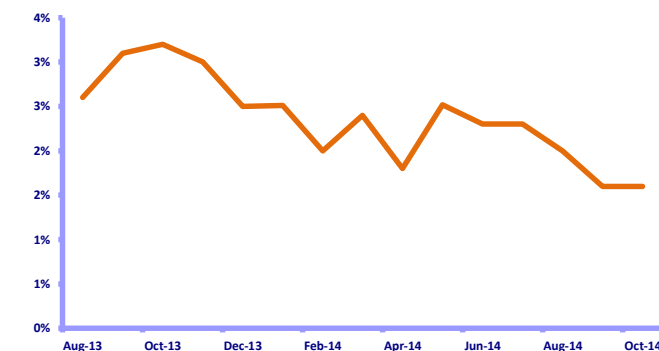
Сравн. индексов, %	MSCI Russia	MSCI EM	MSCI China A
Данные за 31.10.14			
Дох. 1 мес., % год.	6.45	9.95	2.68
Дох. 3 мес., % год.	9.45	15.45	9.16
Дох. 1 год, % год.	1.86	35.25	11.13
Дох. с нач. г., % год.	3.2	35.99	11.51
Дох. 3 г., % год.	5.01	16.45	2.49
Дох. 5 лет, % год.	6.58	13.47	-0.09
Дох. 10 лет, % год.	8.02	15.45	15.11
Дох. с конца 2000, %	26.35	20.54	6.31
Див. дох., %	4.40	2.76	2.19
P/E	5.52	12.86	12.87
Fwd P/E	3.44	10.47	9.76
P/BV	0.68	1.54	1.74
Ст. откл., 3 г.	15.12	10.38	21.37
Ст. откл., 5 лет	17.54	12.62	21.76
Ст. откл., 3 лет	27.75	20.03	31.70
Макс. пад., % 2007-8	76.29	61.38	68.86

Размер активов под управлением гос. пенс. фонда, \$ млрд



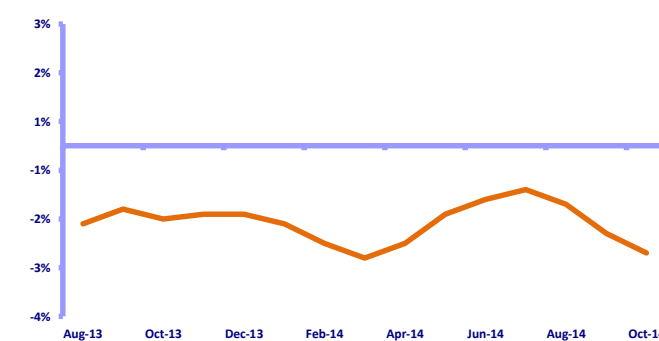
Источник: NSSF, Кадерус Капитал

Индекс потребительских цен (CPI), год-на-год %



Источник: Национальное статистическое бюро КНР, Кадерус Капитал

Индекс цен производителей (PPI), год-на-год %



Источник: Национальное статистическое бюро КНР, Кадерус Капитал