

# Przegląd rynku chińskiego i indyjskiego

30 kwietnia – 4 maja 2012

Tylko dla Klientów Profesjonalnych.

## Streszczenie

- Zarówno rynek chiński, jak i indyjski odnotowały w większości przypadków słabe wyniki w związku z coraz gorszymi danymi na temat produkcji oraz gospodarki.
- Akcje chińskie zyskały jednak dzięki ogłoszonym przez rząd działaniom na rzecz pobudzenia obrotu.
- W obliczu obaw dotyczących pogarszającej się sytuacji globalnej rządy chiński i indyjski podejmują działania na rzecz podtrzymania wzrostu gospodarczego.
- Korzystny wpływ na obydwa rynki akcji nadal wywierają dobre wskaźniki fundamentalne, perspektywy wzrostu oraz atrakcyjne wskaźniki wyceny.

## Chiny

Hong Kong HSCEI -0,21%

Chiński indeks akcji typu A +2,33%

- W kwietniu wzrost odnotowały w Chinach zarówno branże wytwórcze, jak i pozostałe, choć był on wolniejszy niż w innych krajach BRIC. Indeks PMI w branżach wytwórczych wzrastał przez piąty miesiąc z rządu, osiągając 53,3 w kwietniu w porównaniu do 53,1 w marcu. W branżach innych niż wytwórcze wzrost spowolnił do 56,1 w porównaniu do 58 w marcu.
- Zyski w przemyśle chińskim wzrosły jednak w marcu o 4,5% na fali większego popytu, odnotowując odbicie po pierwszym od 2009 r. spadku w styczniu i lutym.
- Tymczasem chińska Komisja ds. Regulacji Papierów Wartościowych wdrożyła działania, które mogą pobudzić obrót, m.in. obniżając od 12,5% do 50% prowizje od kontraktów terminowych zawieranych na wszystkich czterech giełdach towarowych.
- Komisja zaproponowała również nowe zasady pierwszych ofert publicznych i wycofywania spółek z obrotu publicznego, jak też obniżenie opłat związanych z obrotem akcjami typu „A” (krajowymi) o średnio 25%.
- Tymczasem rynek nieruchomości zmniejszał – według badania średnia cena mieszkania w 100 dużych chińskich miastach była w kwietniu o 0,7% niższa niż rok temu.
- W obliczu objawów spowalniania gospodarki Pekin niezwłocznie wdraża środki na rzecz jej wzmocnienia, co wskazuje, że Chiny zmieniły kierunek polityki, decydując się w większym stopniu stymulować wzrost.
- Spodziewamy się, że ożywienie gospodarki chińskiej będzie wolniejsze od pierwotnych oczekiwań rynkowych, co będzie wynikiem przede wszystkim powolnego wzrostu popytu na kredyty i niepewności co do polityki mieszkaniowej.
- W związku z tym cykl rewizji prognoz dotyczących zysków osiągnie zapewne dno w drugim kwartale. W przypadku spółek cyklicznych i producentów maszyn może dojść do realizacji zysków.
- Rząd obniżył już w tym roku stopę rezerw obowiązkowych o 50 punktów bazowych i może ogłosić dalsze cięcia w zależności od sytuacji gospodarczej.
- Nadal pozytywnie zapatrujemy się na Chiny, gdyż pozostają one atrakcyjnym rynkiem z dobrymi wskaźnikami fundamentalnymi i korzystną polityką rządu.

## Indie

Sensex -1,77%

- W kwietniu niewielki wzrost odnotowały zarówno krajowe branże wytwórcze, jak i usługowe, choć jego tempo było bliskie najniższemu od trzech miesięcy. Indeks PMI w branżach wytwórczych wyniósł 54,9 w porównaniu z 54,7 w marcu. W branżach usługowych zmiana była niewielka – 52,8 w kwietniu (w marcu – 52,3).
- Jeżeli chodzi o obroty handlowe, eksport indyjski zmalał w marcu po raz pierwszy od dwóch i pół roku do 28,7 mld USD, a deficyt handlowy osiągnął w roku budżetowym zakończonym 31 marca rekordowy poziom 184,9 mld USD.
- Rząd indyjski wraz z bankiem centralnym pracują nad zmianą reguł, które umożliwią przedsiębiorstwom większą elastyczność w spłacie obligacji zamiennych w walutach obcych (FCCB).
- Odstraszeni proponowanymi zmianami zasad opodatkowania inwestorzy zagraniczni sprzedali w zeszłym miesiącu w ujęciu netto lokalne akcje o wartości 102,6 mln USD, stając się w kwietniu po raz pierwszy w 2012 r. sprzedawcami netto indyjskich walorów.
- Fundusze, które były w każdym z poprzednich trzech miesięcy nabywcami netto, zainwestowały od początku roku 8,76 mld USD netto w akcje indyjskie.
- Obecne nastawienie indyjskiego banku centralnego w polityce pieniężnej wyraźnie skłania się ku zażegnaniu ryzyka spowolnienia wzrostu przy jednoczesnym zagwarantowaniu niezbyt wysokiej presji i oczekiwań inflacyjnych.
- Niedawna obniżka referencyjnej stopy procentowej przez bank centralny powinna w perspektywie średnioterminowej przynieść korzyści przedsiębiorstwom wykorzystującym znaczną dźwignię finansową oraz pomóc w pobudzeniu cyklu inwestycyjnego.
- Wskaźniki wyceny pozostają atrakcyjne w porównaniu do zeszłej dekady i bardzo atrakcyjne na tle ostatnich pięciu lat, przy czym gospodarka i sektor przedsiębiorstw są wyraźnie silniejsze.
- Nadal skłaniamy się ku krajowym sektorom cyklicznym kosztem krajowych sektorów defensywnych i sektorów globalnych.

#### Informacja prawna

Niniejszy komentarz powstał na podstawie obserwacji i analiz przeprowadzonych przez spółkę HSBC Global Asset Management, która jest częścią Grupy HSBC. Dokument ten należy traktować wyłącznie jako materiał marketingowy, nie jest on natomiast ofertą ani zachętą lub zaproszeniem do nabycia lub udziału w subskrypcji instrumentu finansowego; nie jest też poradą ani rekomendacją inwestycyjną lub niezależną analizą finansową. Ze względu na swoją specyfikę inwestycje na rynkach wschodzących są obciążone większym ryzykiem i charakteryzują się większą zmiennością cen niż inwestycje na rynkach w krajach rozwiniętych. Na wartość inwestycji mogą również wpływać zmiany kursów walut, zwłaszcza w przypadku inwestorów posiadających papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Wszelkie projekcje, prognozy lub cele dotyczące przyszłych zysków lub poziomów cen zawarte w niniejszym dokumencie mają wyłącznie charakter poglądowy i nie są w żaden sposób gwarantowane. Ani HSBC Global Asset Management ani HSBC Bank Polska S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności, jeśli te projekcje, prognozy lub cele okażą się nietrafne. Niniejszy komentarz nie zastępuje indywidualnej porady fachowej lokalnego doradcy inwestora. Komentarz jest przeznaczony wyłącznie dla osób przebywających na stałe w Polsce. Nie jest natomiast przeznaczony dla osób z innych krajów lub jurysdykcji, a w szczególności podmiotów lub osób będących rezydentami lub obywatelami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej jak również nie jest przeznaczony dla osób z krajów lub jurysdykcji, które wprowadziły zakaz bądź ograniczenia rozpowszechniania materiałów analitycznych dla swoich obywateli. Wartość inwestycji oraz dochodów uzyskiwanych z inwestycji może się zmniejszyć lub zwiększyć. Wcześniejsze wyniki, symulacje lub prognozy nie są wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników. Informacje zamieszczone w niniejszym biuletynie uzyskano ze źródeł, które uznajemy za wiarygodne, lecz nie zostały przez nas poddane niezależnej weryfikacji, dlatego nie ponosimy odpowiedzialności za ich rzetelność lub kompletność. Wszystkie opinie wyrażone w niniejszym komentarzu są opiniami HSBC Global Asset Management i mogą w przyszłości ulec zmianom, które nie podlegają obowiązkowi publikacji. Więcej informacji można uzyskać na naszej stronie internetowej: [www.assetmanagement.hsbc.com/pl](http://www.assetmanagement.hsbc.com/pl)