

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в феврале: ускорение в США компенсировало слабость Китая и Еврозоны

Рост мировой экономики в феврале оставался относительно стабильным. В Евроне и Китае наблюдалось некоторое ухудшение динамики, в то время как в США, напротив, отмечено ускорение экономического роста, компенсировавшее слабость в остальных регионах мира. В целом 1-й квартал 2013 г. выглядит лучше 4-го квартала 2012 г.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, незначительно снизился в феврале с 53.2 до 53.0. Среднеквартальное значение индекса (53.1) превышает показатель 4-го квартала прошлого года (52.8), свидетельствуя о более уверенном подъеме мировой экономики в 2013 г. по сравнению с концом прошлого года.
- В феврале экономическая конъюнктура в Евроне ухудшилась по сравнению с январем. При этом картина по-прежнему остается смешанной – неплохая статистика по Германии и удручающие цифры по Франции, Италии, Испании.
- По итогам февраля общая экономическая конъюнктура в России практически не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем. Динамика индексов PMI свидетельствует об устойчивом, хотя и умеренном росте экономики, что категорично не согласуется с официальными данными Росстата, указывающими на серьезное замедление. В этом случае мы склонны больше доверять Росстату (см. комментарий на стр. 2).

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Американская экономика продолжает ускоряться – в феврале промышленный PMI достиг максимума за последние 20 месяцев (54.2), а индекс деловой активности в секторе услуг поднялся до наивысших значений за последний год (56.0). Улучшающаяся ситуация в экономике США по-прежнему подтверждается статистикой с рынка недвижимости и рынка труда. Так уровень безработицы в феврале снизился до минимума с декабря 2008 г., составив 7.7 %, при этом в экономике было создано 236 тыс. новых рабочих мест – очень высокий показатель, свидетельствующий о высоком уровне оптимизма бизнеса.

Китай. Индексы, характеризующую деловую активность в секторе услуг и промышленности Китая, резко снизились в феврале (оба – на 1.9 пункта). Однако не стоит рассматривать эти данные как явный сигнал замедления экономического роста. Дело в том, что в Китае в этом году было сдвинуто празднование Нового года – в 2012 г. его отмечали в январе, а в этом году – в феврале. Это обстоятельство могло исказить сезонно-сглаженную динамику индексов PMI. Если же брать среднеквартальные значения, то в 1-м квартале 2013 г. общая экономическая конъюнктура в Китае выглядит значительно лучше, чем в 4-м квартале 2012 г. – соответствующие значения композитного индекса составляют 52.5 против 51.3.

Япония. Экономическая ситуация в Японии продолжает плавно улучшаться на фоне девальвации йены. В феврале сокращение промышленности замедлилось (PMI mfg вырос до максимума за 8 месяцев – 48.5), а деловая активность в секторе услуг изменилась незначительно (51.1 против 51.5 в январе). Среднеквартальное значение композитного индекса находится выше отметки 50 пунктов, являясь максимальным с 1-го квартала прошлого года. Это обстоятельство позволяет утверждать, что экономика Японии вышла из рецессии, в которой она находилась во второй половине прошлого года.

Еврозона. Экономическая картина в Еврозоне по-прежнему остается противоречивой, при этом скорость сокращения экономики в феврале несколько возросла по сравнению с январем, о чем свидетельствует снижение композитного индекса с 48.6 до 47.9. В то же время по-прежнему неплохо выглядит ситуация в Германии – в феврале немецкий PMI mfg впервые за последние 12 месяцев поднялся выше отметки 50 пунктов, свидетельствуя о переходе промышленного сектора от рецессии к росту.

Россия. Экономическая ситуация в России в феврале практически не изменилась по сравнению с предыдущим месяцем – композитный индекс составил 54.9 против 54.8 в январе. Динамика индекса свидетельствует об устойчивом, хотя и умеренном, росте российской экономики, что категорически не согласуется с официальными данными Росстата. Последние указывают на драматичное замедление экономического роста до 1-2 % г/г. Если же смотреть на динамику среднеквартальных значений индекса PMI Composite (см. графики на стр.5), то можно сделать вывод об ускорении экономического роста в РФ в последние пару кварталов. Такое радикальное расхождение данных PMI с официальной статистикой требует дополнительных исследований. В данном случае мы склонны более доверять официальной статистике. Неадекватная динамика российских индексов PMI может быть связана с произошедшим в последние годы изменением структуры экономики, в которой увеличилась доля госкомпаний и компаний, занятых инфраструктурным строительством. Ухудшение динамики этих компаний оказывает более значимое влияние на экономику, но с прежним весом входит в расчет индексов PMI.

Юго-Восточная Азия. Динамика промышленного производства в странах ЮВА в феврале была противоречивой. Заметно ускорился рост в Южной Корее (индекс PMI mfg поднялся до максимума за 9 месяцев, составив 50.9 пункта), в то время как в Сингапуре индекс PMI mfg, напротив, перешёл из области роста в область спада (49.4 против 50.2). В целом же значения всех региональных индексов остаются вблизи 50 пунктов, что не позволяет говорить об уверенном промышленном подъеме в регионе.

GLOBAL. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, незначительно снизился в феврале с 53.2 до 53.0. Можно утверждать, что темпы роста мировой экономики в феврале оставались относительно стабильными. При этом в Китае и Еврозоне ситуация ухудшилась, а в США, напротив, улучшилась, компенсировав ослабшую динамику в Китае и Еврозоне. Впрочем, слабость китайских данных может носить технический характер (см. комментарий выше).

Последние значения индексов PMI

	Промышленность		Сектор услуг		Композит	
	Фев.	Янв.	Фев.	Янв.	Фев.	Янв.
Мировая экономика	50.8	51.4	53.3	53.4	53.0	53.2
США (ISM)	54.2	53.1	56.0	55.2		
Китай (HSBC)	50.4	52.3	52.1	54.0	51.4	53.5
Япония	48.5	47.7	51.1	51.5	50.2	50.4
Индия	54.2	53.2	54.2	57.5	54.8	56.3
Еврозона	47.9	47.9	47.9	48.6	47.9	48.6
Германия	50.3	49.8	54.7	55.7	53.3	54.4
Франция	43.9	42.9	43.7	43.6	43.1	42.7
Италия	45.8	47.8	43.6	43.9	44.4	45.4
Испания	46.8	46.1	44.7	47.0	45.3	46.5
Ирландия	51.5	50.3	53.6	56.8	52.8	54.9
Нидерланды	49.0	50.2				
Австрия	48.3	48.6				
Греция	43.0	41.7				
Великобритания	47.9	50.5	51.8	51.5		
Швейцария	50.8	52.5				
Канада	51.7	50.5				
Бразилия	52.5	53.2	52.1	54.5	52.9	54.9
Мексика	53.4	55.0				
Сингапур	49.4	50.2				
Южная Корея	50.9	49.9				
Тайвань	50.2	51.5				
Индонезия	50.5	49.7				
Вьетнам	48.3	50.1				
Австралия	45.6	40.2	48.5	45.4		
Южная Африка	53.6	49.1				
Россия	52.0	52.0	56.1	55.7	54.9	54.8
Польша	48.9	48.6				
Венгрия	54.0	55.9				
Чехия	49.9	48.3				
Турция	53.5	54.0				

Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Индексы PMI

Индексы PMI (Purchasing Managers Index – Индекс менеджеров по закупкам) рассчитываются на основании опроса промышленных и сервисных компаний. Сбор первичной информации осуществляет агентство Markit (www.markit.com) при финансовой поддержке банка HSBC, под брэндом которого и публикуется большинство индексов. В ряде стран расчетом аналогичных индексов занимаются местные компании. В США индексы PMI рассчитывает исследовательская организация ISM – Institute for Supply Management (www.ism.ws).

Промышленный PMI – композиция индексов, характеризующих выпуск, заказы, занятость и ряд других компонентов (методики для различных страновых индексов могут различаться).

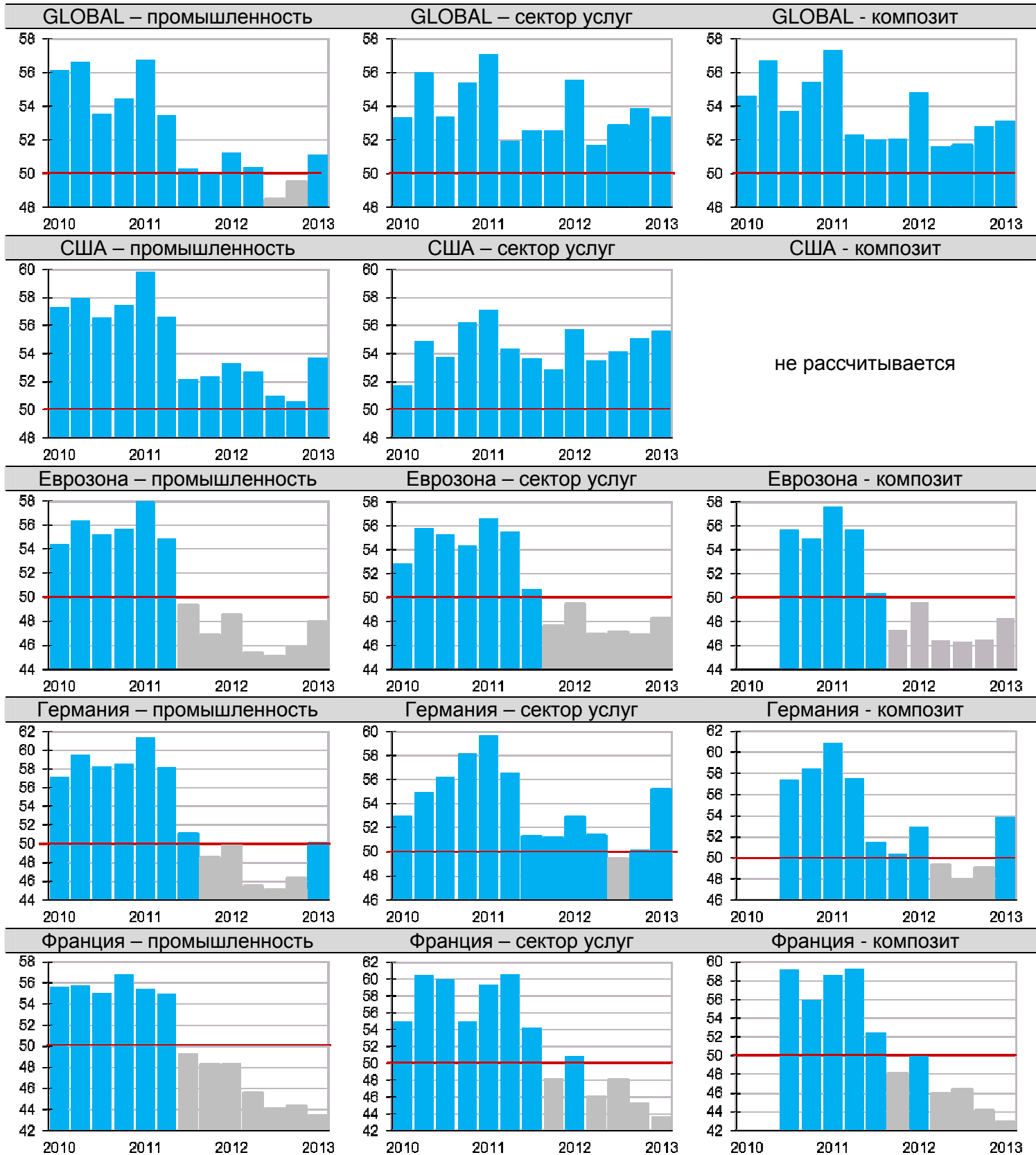
Сервисный PMI – индекс деловой активности (респондентам задают вопрос: улучшилась или ухудшилась общая экономическая ситуация в Вашей компании за последний месяц). Помимо этого в опросе выясняются и другие характеристики бизнеса (объем оказания услуг, заказы и т.п.).

Композитный PMI – композиция двух индексов: выпуск в промышленности и объем оказания услуг в сервисном секторе. Данный индекс характеризует совокупное производство в промышленном и сервисном секторах. Его динамика позволяет в значительной мере судить о динамике ВВП.

Значения индексов PMI выше 50 - сигнал роста, ниже 50 – сокращения, 50 пунктов – стагнация.

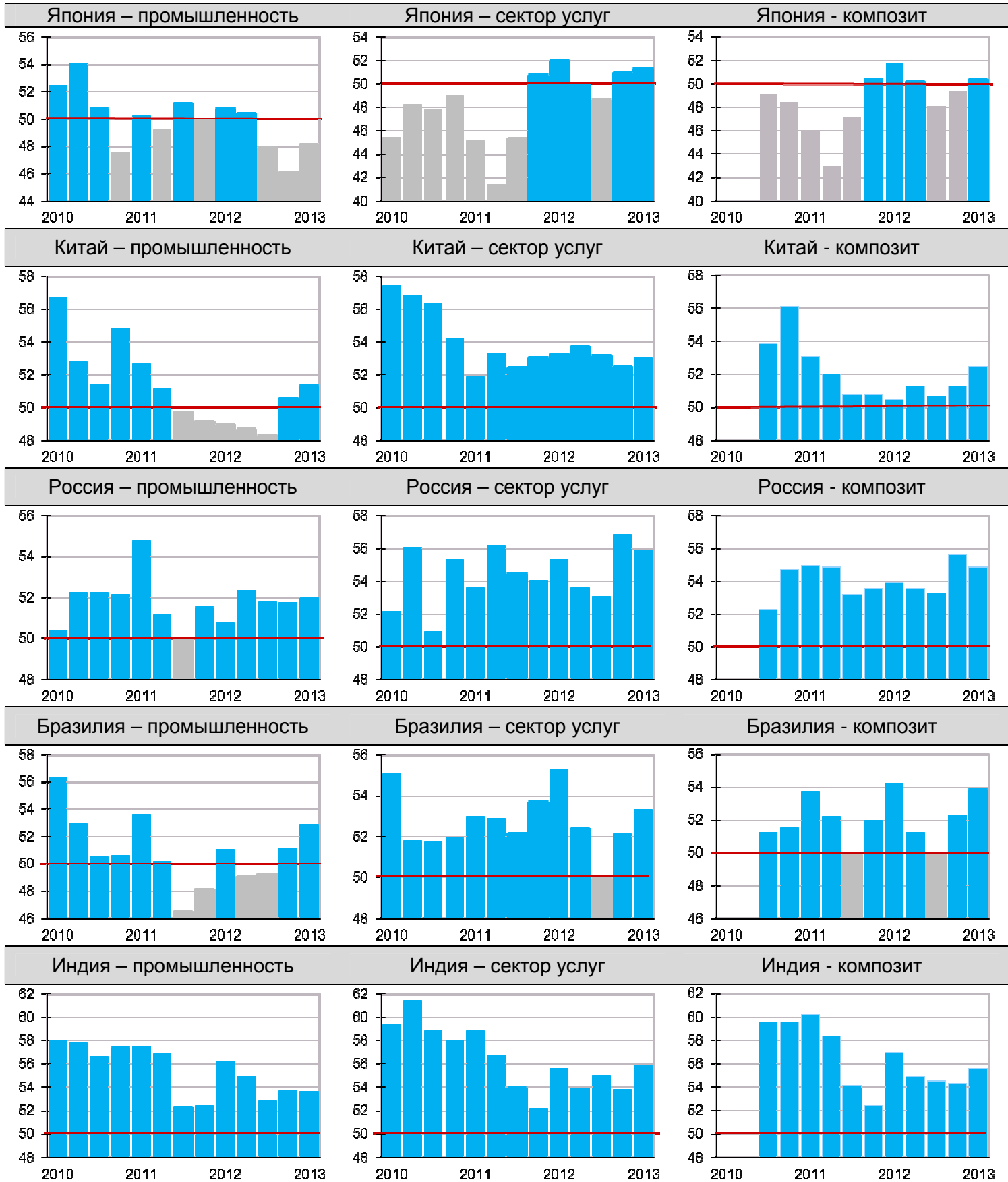
Публикация промышленного PMI происходит в первый рабочий день месяца, сервисного и композитного – в третий рабочий день месяца.

Среднеквартальные значения индексов PMI



Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Среднеквартальные значения индексов PMI



Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департаментаКирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru**ТЭК**Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru**Металлургия**Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru**Банки**Андрей Михайлов, FCCA
Mikhajlov_AS@nomos.ru**Стратегия**Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru**Макроэкономика**Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru**Долговой рынок**Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru**Кредитный анализ**Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ruАлексей Егоров
Egorov_AVi@nomos.ruАлександр Полютков
Polyutov_AV@nomos.ruЕлена Федоткова
Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.