

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в июне: резкое замедление

Дестабилизация финансовых рынков, начавшаяся в мае, не прошла бесследно для реального сектора. Мировой экономический рост в июне был наиболее слабым за последние 8 месяцев, при этом наиболее существенное ухудшение конъюнктуры было зафиксировано в сфере услуг.

Свой вклад в замедление внесли все крупнейшие экономики – США, Китай, Япония, Индия, Бразилия, Россия. В то же время динамика индексов PMI по странам Еврозоны дает повод для оптимизма – замедление спада в регионе наблюдается третий месяц подряд, и при сохранении этой тенденции завершившийся квартал может оказаться последним в затянувшейся рецессии.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, упал в июне с 52.9 до 51.4 (минимум с октября 2012г.); индекс новых заказов снизился с 52.7 до 51.0; индекс занятости, напротив, вырос с 50.3 до 51.7.
- Композитный индекс PMI в Еврозоне демонстрирует рост третий месяц подряд. В июне он поднялся до 48.7, что является максимальным значением за последние 15 месяцев. При этом рост данного показателя наблюдается по всем странам региона.
- Индексы PMI однозначно свидетельствуют о замедлении роста американской экономики во втором квартале. Это обстоятельство может отодвинуть сроки сворачивания QE3.
- Китай выходит на первое место в списке глобальных экономических рисков. Замедление экономического роста не вызывает сомнений, а случившийся в конце июня кризис ликвидности в банковском секторе Китая может ещё более усилить давление на экономику.
- В России экономическая картина остается слабой. В июне было отмечено небольшое ускорение роста в обрабатывающих отраслях промышленности (не стоит переоценивать из-за низкой базы мая), в то время как в секторе услуг было отмечено драматичное ухудшение ситуации.

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Промышленный ISM, ушедший в мае в отрицательную область, вернулся выше 50 пунктов, но его значение (50.9) свидетельствует об очень умеренных темпах роста в промышленности. Официальные данные по промышленности США свидетельствуют, что динамика сектора во 2-м квартале заметно ухудшилась: сокращение выпуска на 0.4% m/m sa в апреле и нулевой рост m/m sa в мае (данных за июнь ещё нет). В целом второй квартал для экономики США оказался более слабым в сравнении с первым кварталом. Среднеквартальное значение ISM mfg в апреле-июне составило всего лишь 50.2 (минимум с момента выхода из кризиса в середине 2009 г) по сравнению с 52.9 в январе-марте. Среднеквартальное значение ISM services упало с 55.2 до 53.0 (минимум за полтора года). Прогнозы по второму кварталу предполагают рост ВВП всего лишь на 1-1.5% в годовом выражении по сравнению с 1.8% в первом квартале. Замедление экономического роста должно стать дополнительным аргументом для ФРС не спешить со сворачиванием QE3.

Китай. Экономическая конъюнктура в Китае в июне продолжала ухудшаться. Среднеквартальное значение промышленного PMI в апреле-июне вновь опустилось в область отрицательных темпов роста, составив 49.3; значение аналогичного индикатора для сектора услуг снизилось с 53.5 до 51.2. По-видимому, рост ВВП по итогам квартала окажется существенно слабее показателей первого квартала (7.7%). Случившийся в конце июня кризис ликвидности в банковском секторе, по-видимому, усилит понижающее давление на экономику Китая в текущем месяце.

Япония. Промышленный рост в Японии, согласно индексам PMI, в июне ускорился, в то время как в секторе услуг было отмечено некоторое замедление. Композитный индекс также снизился, сигнализируя о некотором охлаждении экономики. В то же время итоги квартала выглядят великолепно – среднеквартальное значение композитного PMI (52.7) находится на многолетних максимумах. Можно с большой уверенностью утверждать, что во втором квартале экономика Японии являлась одним из основных локомотивов мирового экономического роста. В целом прогнозы по Японии продолжают улучшаться, так в июне Всемирный Банк повысил годовой прогноз роста ВВП Японии с 0.8 до 1.4%, в то время как для подавляющего большинства других стран (за исключением США) прогнозы были снижены.

Еврозона. Композитный PMI по странам Еврозоны растёт три месяца подряд, сигнализируя о замедлении спада. Динамика этого индикатора и его текущее значение (48.7) позволяет предположить, что завершившийся квартал может оказаться последним в затянувшейся рецессии (сокращение ВВП Еврозоны наблюдалось 7 кварталов подряд). Обращает на себя внимание улучшение конъюнктуры в промышленном секторе проблемных стран Европы – так в Испании PMI mfg впервые за 26 месяцев вышел из области отрицательных темпов роста, поднявшись до уровня 50 пунктов. На двухлетних максимумах находятся соответствующие индексы Греции и Италии. Впрочем, выводы о завершении кризиса делать ещё рано – 2011/13 гг мы наблюдали как минимум два эпизода оживления экономической конъюнктуры в Еврозоне, но каждый раз это были ложные сигналы, и само оживление оказывалось краткосрочным. По-видимому, для решительного преодоления кризиса Европе требуется все-таки более агрессивная монетарная политика.

Россия. Промышленный PMI в России в июне несколько увеличился, сигнализируя об ускорении роста производства в обрабатывающих отраслях. В то же время сервисный PMI рухнул до 48.8 пунктов, оказавшись в области отрицательных темпов роста впервые с августа 2010 года, когда экономическая конъюнктура заметно пострадала от аномальной жары. Композитный PMI (50.1) также оказался на минимуме с августа 2010 г. Среднеквартальное значение этого индекса (51.2) существенно снизилось в сравнении с первым кварталом (54.4), свидетельствуя об ухудшении экономической динамики в апреле-июне. Похоже, что завершившийся квартал может стать вторым кварталом подряд негативной динамики ВВП (в первом квартале сезонно-сглаженный ВВП снизился на 0.1% по отношению к предыдущему кварталу), и в этом случае можно будет

констатировать техническую рецессию. Главной причиной экономической стагнации (рецессия пока под вопросом, но стагнация экономического роста не вызывает сомнений) остается сокращение инвестиций, которое наблюдается не только в частном секторе, но и в госкомпаниях.

GLOBAL. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, снизился в июне с 52.9 до 51.4. Среднеквартальное значение этого индикатора составило 52.1 по сравнению с 53.0 в первом квартале и 52.8 в четвертом квартале 2012 г. Динамика этого индикатора позволяет утверждать, что после некоторого оживления в конце прошлого – начале текущего годов экономический рост в мире вновь начал ослабевать. Основной вклад в замедление мировой экономики во втором квартале внесли Китай (здесь конъюнктура ухудшилась наиболее существенно), США, большинство развивающихся стран (в т.ч. и Россия). Поддержала мировой экономический рост Японии.

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.

Последние значения индексов PMI

	Промышленность		Сектор услуг		Композит		Розн. торговля		Строительство	
	Июнь	Май	Июнь	Май	Июнь	Май	Июнь	Май	Июнь	Май
Мировая экономика	50.6	50.6	51.3	53.4	51.4	52.9				
Emerging markets						51.4				
США (ISM)	50.9	49.0	52.2	53.7						
США (Markit)	51.9	52.3								
Китай (HSBC)	48.2	49.2	51.3	51.2	49.8	50.9				
Китай (official)	50.1	50.8	53.9	54.3						
Япония	52.3	51.5	52.1	54.8	52.3	54.1				
Индия	50.3	50.1	51.7	53.6	50.9	52.0				
Канада	52.4	53.2								
Еврозона	48.8	48.3	48.3	47.2	48.7	47.7	49.1	46.8		
Германия	48.6	49.4	50.4	49.7	50.4	50.2	55.3	51.5	54.5	50.6
Франция	48.4	46.4	47.2	44.3	47.4	44.6	48.9	45.3		
Италия	49.1	47.3	45.8	46.5	47.0	46.6	40.7	42.1		
Испания	50.0	48.1	47.8	47.3	48.1	47.2				
Ирландия	50.3	49.7	54.9	52.7	53.2					42.0
Нидерланды	48.8	48.7								
Австрия	48.3	48.2								
Греция	45.4	45.3								
Великобритания	52.5	51.5	56.9	54.9					51.0	50.8
Швейцария	51.9	52.2								
Швеция	53.5	51.9	44.8	47.7						
Норвегия	46.7	52.3								
Дания	56.9	56.0								
Бразилия	50.4	50.4	51.0	51.0	51.1	51.2				
Мексика	51.3	51.7								
Гонконг					48.7	49.8				
Сингапур	51.7	51.1								
Южная Корея	49.4	51.1								
Тайвань	49.5	47.1								
Индонезия	51.0	51.6								
Вьетнам	46.4	48.8								
Австралия	49.6	43.8	41.5	40.6						35.3
Южная Африка	51.6	50.4								
Россия	51.7	50.4	48.8	51.4	50.1	51.0				
Польша	49.3	48.0								
Чехия	51.0	50.1								
Венгрия	50.8	47.1								
Турция	51.2	51.1								
Саудовская Аравия					56.6*	57.3*				
ОАЭ					54.1*	55.3*				
Египет					47.5*	48.5*				

* - индекс, характеризующий деловую конъюнктуру в частном секторе, не связанном с нефтегазовой отраслью

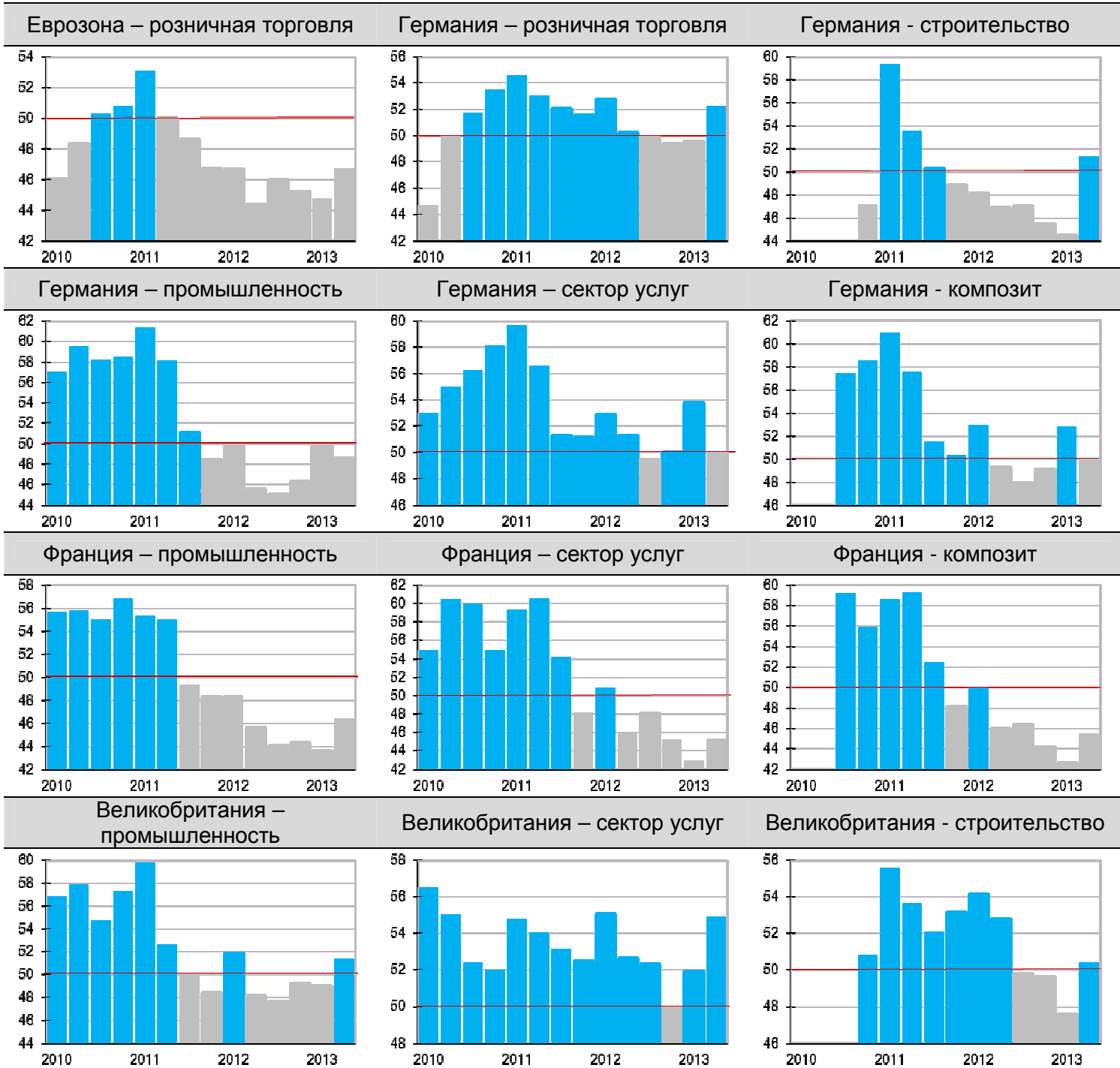
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Среднеквартальные значения индексов PMI



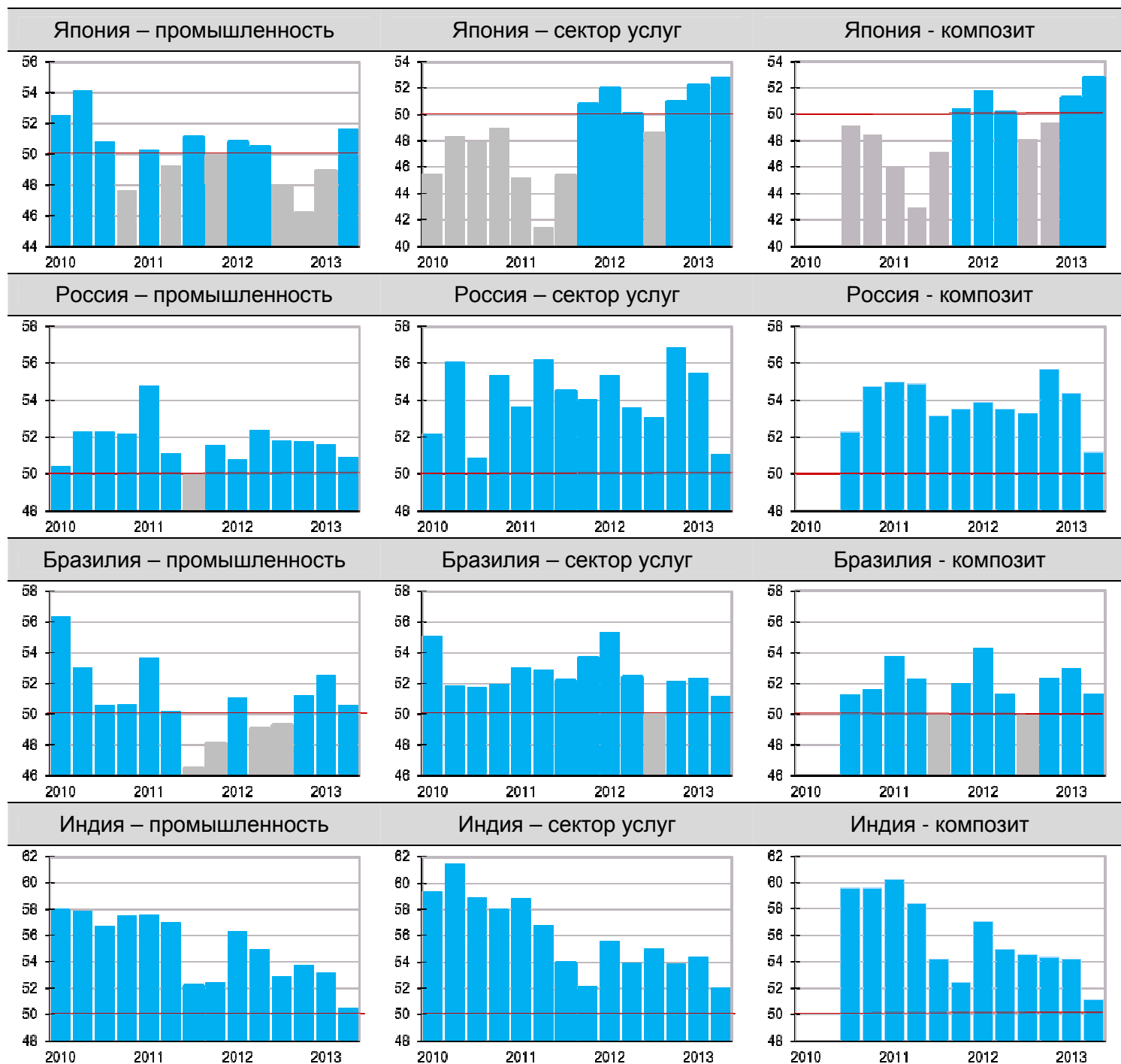
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

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

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.

