

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в марте: оживление в Азии, усиление рецессии в Еврозоне

Рост мировой экономики в первом квартале был достаточно устойчивым, но умеренным. При этом динамика экономического роста в разных регионах мира носила разнонаправленный характер. Надежды на стабилизацию европейской экономики не оправдались – начиная с февраля спад в Еврозоне вновь начал усиливаться. В Азии, напротив, деловая конъюнктура заметно улучшилась; особенно отчетливо эти тенденции проявились в марте, по итогам которого оживление промышленного роста зафиксировано абсолютно во всех странах ЮВА. Ускорение экономического роста наблюдается в Китае. Все более уверенно чувствует японская экономика, которая в этом году может стать одним из главных локомотивов мирового экономического подъема. В то же время статистика по США начинает тревожить – неожиданное и резкое снижение индексов PMI в марте может являться предвестником замедления экономического роста в крупнейшей экономике мира.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, незначительно вырос в марте с 52.9 до 53.1. При этом индекс новых заказов снизился с 53.2 до 52.3, индекс занятости упал с 52.3 до 51.4. Снижение этих индексов может сигнализировать об ухудшении перспектив мирового экономического роста на второй квартал.
- В марте экономическая конъюнктура в Еврозоне ещё более ухудшилась. Нет сомнений в том, что кризис в Европе усиливается. При этом не устояла и крупнейшая экономика региона, Германия, здесь в марте также было зафиксировано резкое падение индексов PMI.
- В США в марте было зафиксировано резкое и неожиданное ухудшение деловой конъюнктуры как в промышленности, так и в сфере услуг. Помимо негативного влияния Европы тормозящим фактором для Штатов могло стать начавшееся в марте сокращение бюджетных расходов.
- Ситуация в Европе начинает оказывать все более заметное влияние на экономику России. Индексы PMI указывают на ухудшение динамики экономического роста в России в марте, а низкие значения бизнес-ожиданий свидетельствуют о возможности дальнейшего замедления во втором квартале.

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Статистика по США в марте носила тревожный характер – индексы ISM продемонстрировали существенное снижение как в промышленности, так и в секторе услуг. Правда, альтернативный индекс для промышленности, рассчитываемый Markit, показал умеренный рост. Однако рынок склонен больше доверять индексам ISM, имеющим более чем полувековую историю (Markit начал рассчитывать свой индекс по США совсем недавно). Тревогу в отношении американской экономики усиливают и последние данные с рынка труда – показатель обращений за пособиями по безработице растет три недели подряд, причем, весьма существенно. Мы полагаем, что сегодняшняя ежемесячная статистика по безработице может оказаться холодным душем для инвесторов и заставить их более критично взглянуть на перспективы восстановления американской экономики. Помимо негативного влияния европейской ситуации тормозящим фактором для Штатов могло стать начавшееся в марте сокращение бюджетных расходов – хоть оно и носит умеренный характер, но вектор его влияния на экономику, очевидно, негативный.

Китай. Как мы и предполагали месяц назад, снижение индексов PMI в феврале, носило технический характер и, по-видимому, было связано со смещением новогодних праздников. Мартовская статистика подтвердила, что с экономикой Китая всё в порядке – китайский локомотив продолжает набирать скорость, что оказывает позитивное влияние на весь азиатский регион. Важную роль в оживлении в Азии играет японский фактор.

Япония. Девальвация йены, получившая новый импульс после вчерашних заявлений Банка Японии, оказывает крайне позитивное влияние на третью крупнейшую экономику мира (на вчерашнем заседании программа выкупа облигаций была увеличена с 4 до 7 трлн. йен ежемесячно, при этом фокус покупок сместился на длинный конец кривой; одновременно Банк Японии перешёл от таргетирования ставки к таргетирования денежной базы – новаторский шаг в монетарной политике!). В марте в Японии было зафиксировано резкое улучшение деловой конъюнктуры как в промышленности, так и в сфере услуг. При этом промышленный PMI впервые за последние 12 месяцев пересек вверх отметку 50 пунктов, служащую водоразделом между падением и ростом производства. Похоже, что японская экономика сыграет в этом году важную роль в поддержке общемирового экономического роста.

Еврозона. Экономическая ситуация в Еврозоне остается главным источником глобальных рисков, и кипрская история не добавляет оптимизма в отношении Европы. Ожидания стабилизации в первом полугодии не оправдались, напротив, начиная с февраля, спад в регионе вновь начал усиливаться. Не устояла и крупнейшая экономика региона, Германия, здесь в марте также было зафиксировано резкое падение индексов PMI, при этом промышленный PMI Германии вновь опустился ниже 50 пунктов. Все разговоры о том, что Германия избежала рецессии, могут оказаться преждевременными. Усиливающийся кризис в Европе начинает оказывать всё более существенное влияние на Россию.

Россия. Официальная статистика за январь-февраль показала, что российская экономика в начале 2013 г. оказалась на грани рецессии. Однако индексы PMI в январе-феврале не зафиксировали ухудшения экономической конъюнктуры, что вызвало недоумение у многих экономистов (не только макростатистика, но анализ ситуации по крупнейшим компаниям и отраслям не оставляют сомнений в наличие серьёзных проблем с ростом экономики). Мартовская статистика по индексам PMI носила более адекватный характер, зафиксировав торможение экономики (композитный PMI в марте был минимальным за последние 7 месяцев). Одновременно наблюдается и ухудшение ожиданий – деловые ожидания в сфере услуг в марте были минимальными с июля прошлого года. Динамика бизнес-ожиданий – тревожный сигнал, показывающий в какую сторону может двигаться экономика в ближайшие месяцы.

Юго-Восточная Азия. Промышленный сектор стран ЮВА продемонстрировал в марте дружное оживление, какого не наблюдалось, пожалуй, с 2009 г. Абсолютно все индексы PMI (Южная Корея, Сингапур, Тайвань, Индонезия, Вьетнам) в марте росли и находились выше 50 пунктов. Оживление в промышленности ЮВА может

быть связано с улучшением экономической конъюнктуры в Китае и Японии, учитывая, что внутрорегиональная торговля начинает играть всё возрастающую роль в развитии стран ЮВА с момента кризиса 2008/09 гг.

GLOBAL. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, в первом квартале практически не менялся: 53.1 – в марте, 52.9 – в феврале, 53.2 – в январе. Можно сказать, что первые три месяца года рост мировой экономики был устойчивым и умеренным. Однако, несмотря на то, что в марте Global PMI Composite несколько вырос, динамика субиндексов внушает опасения: индекс новых заказов снизился с 53.2 до 52.3, индекс занятости упал с 52.3 до 51.4. Динамика мировой экономики во втором квартале, по-видимому, в значительной мере будет определяться развитием ситуации в США – если признаки замедления американской экономики, появившиеся в марте, получают подтверждение, то это окажет негативное влияние на общемировую экономическую конъюнктуру в целом. В этом случае существенно ухудшиться может и конъюнктура сырьевых рынков.

Последние значения индексов PMI

	Промышленность		Сектор услуг		Композит		Розничная торговля	
	Март	Фев.	Март	Фев.	Март	Фев.	Март	Фев.
Мировая экономика	51.2	50.9	53.4	53.2	53.1	52.9		
США (ISM)	51.3	54.2	54.4	56.0				
США (Markit)	54.6	54.3						
Китай (HSBC)	51.6	50.4	54.3	52.1	53.5	51.4		
Китай (official)	50.9	50.1	55.6	54.5				
Япония	50.4	48.5	54.0	51.1	53.2	50.2		
Индия	52.0	54.2	51.4	54.2	51.4	54.8		
Канада	49.3	51.7						
Еврозона	46.8	47.9	46.4	47.9	46.5	47.9	43.7	44.5
Германия	49.0	50.3	50.9	54.7	50.6	53.3	47.6	49.9
Франция	44.0	43.9	41.7	43.7	41.9	43.1	40.1	44.3
Италия	44.5	45.8	45.5	43.6	44.9	44.4	40.3	40.6
Испания	44.2	46.8	45.3	44.7	44.8	45.3		
Ирландия	48.6	51.5	52.3	53.6	50.8	52.8		
Нидерланды	48.0	49.0						
Австрия	48.1	48.3						
Греция	42.1	43.0						
Великобритания	48.3	47.9	52.4	51.8				
Швейцария	48.3	50.8						
Бразилия	51.8	52.5	50.3	52.1	51.0	52.9		
Мексика	52.2	53.4						
Сингапур	50.6	49.4						
Южная Корея	52.0	50.9						
Тайвань	51.2	50.2						
Индонезия	51.3	50.5						
Вьетнам	50.8	48.3						
Австралия	44.4	45.6	49.6	48.5				
Южная Африка	49.3	53.6						
Россия	50.8	52.0	54.6	56.1	53.4	54.9		
Польша	48.0	48.9						
Чехия	49.1	49.9						
Венгрия	55.7	54.0						
Турция	52.3	53.5						

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.).

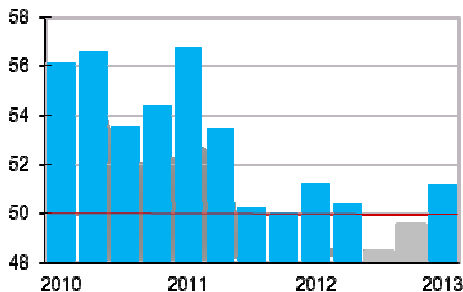
Композитный PMI – композиция двух индексов: выпуск в промышленности и объем оказания услуг в сервисном секторе. Данный индекс характеризует совокупное производство в промышленном и сервисном секторах. Его динамика позволяет в значительной мере судить о динамике ВВП.

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

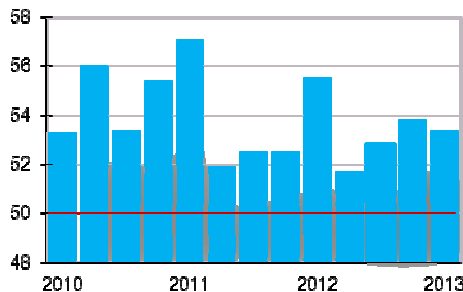
Публикация промышленного PMI происходит в первый рабочий день месяца, сервисного и композитного – в третий рабочий день месяца.

Среднеквартальные значения индексов PMI

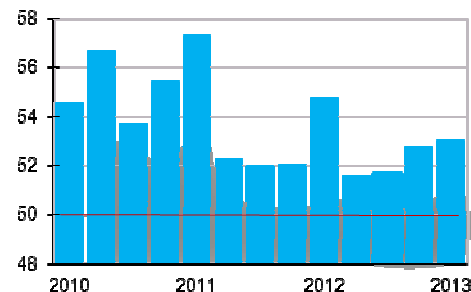
GLOBAL – промышленность



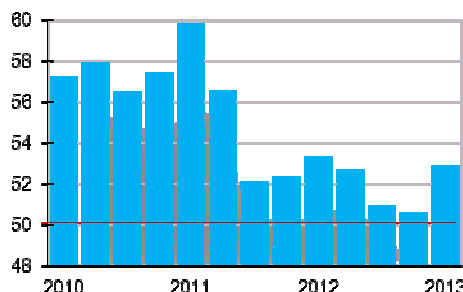
GLOBAL – сектор услуг



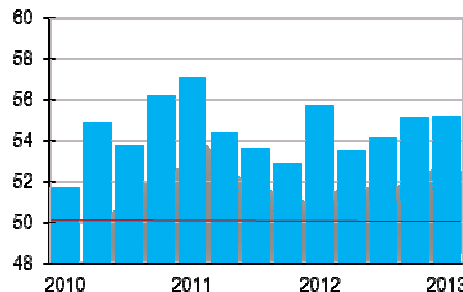
GLOBAL - композит



США – промышленность (ISM)



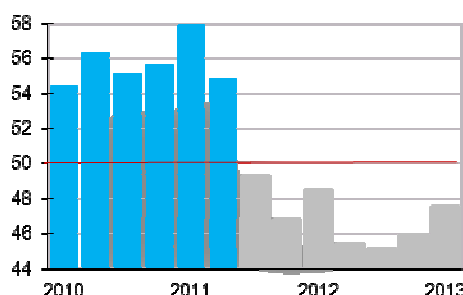
США – сектор услуг (ISM)



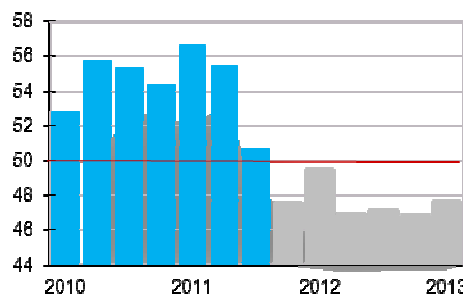
США - композит

не рассчитывается

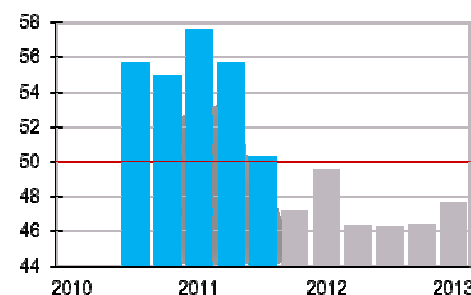
Евросона – промышленность



Евросона – сектор услуг



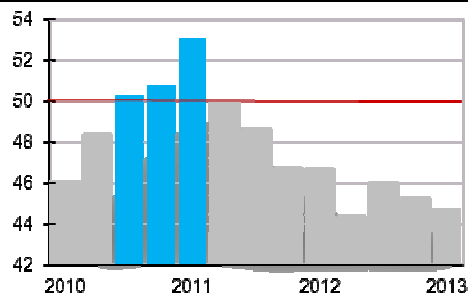
Евросона - композит



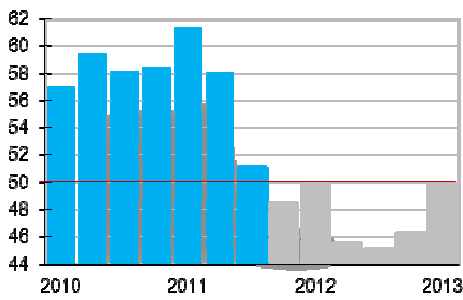
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Среднеквартальные значения индексов PMI

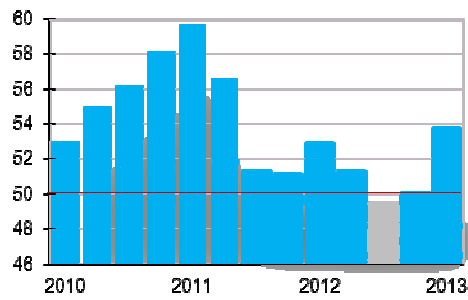
Еврозона – розничная торговля



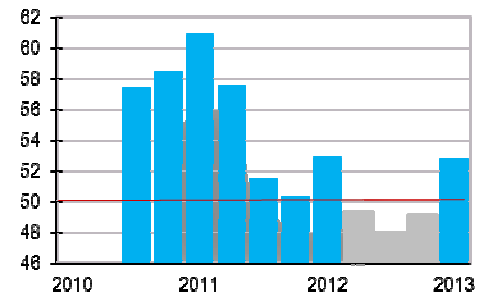
Германия – промышленность



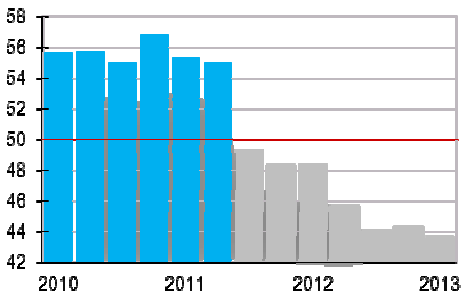
Германия – сектор услуг



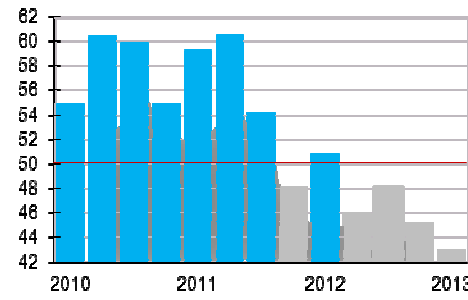
Германия - композит



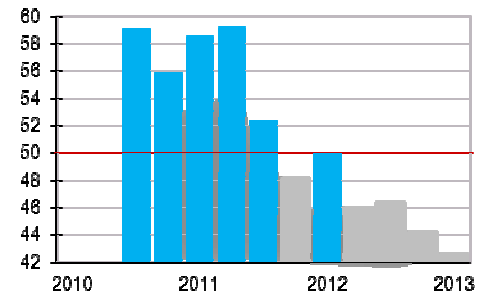
Франция – промышленность



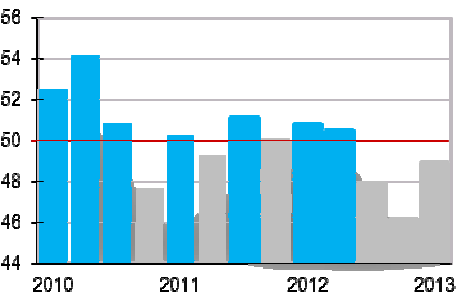
Франция – сектор услуг



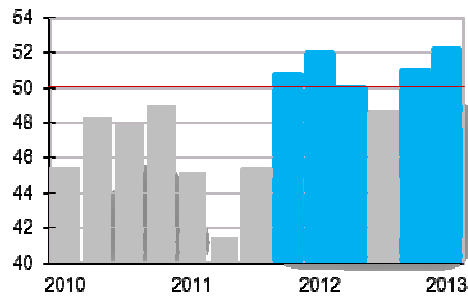
Франция - композит



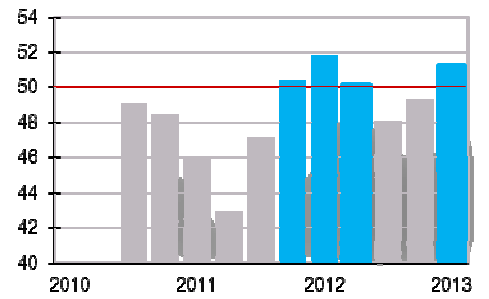
Япония – промышленность



Япония – сектор услуг



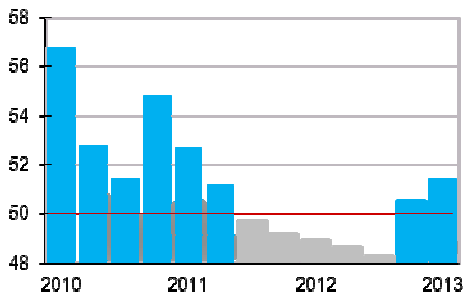
Япония - композит



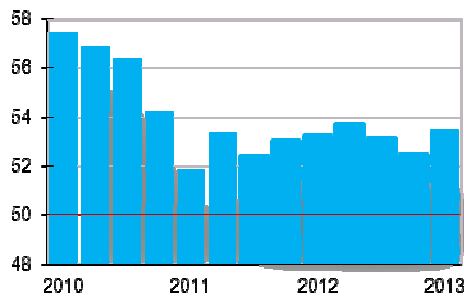
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Среднеквартальные значения индексов PMI

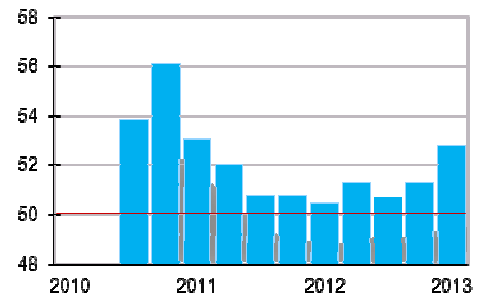
Китай – промышленность



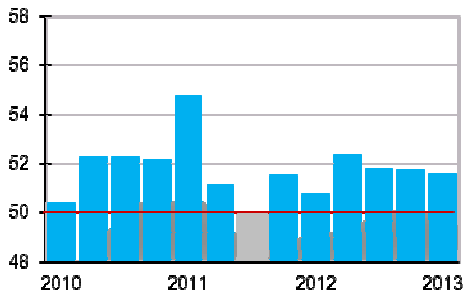
Китай – сектор услуг



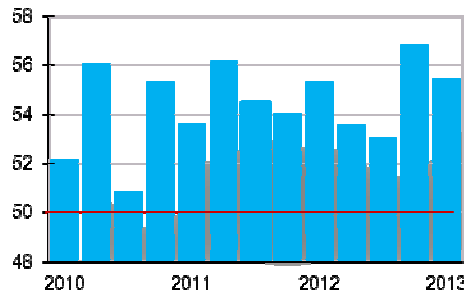
Китай - композит



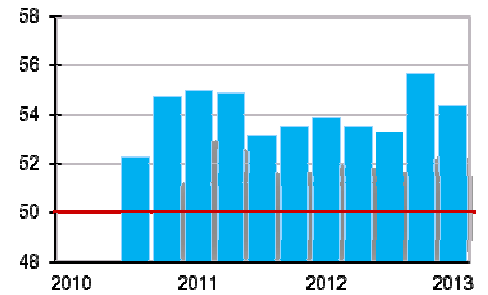
Россия – промышленность



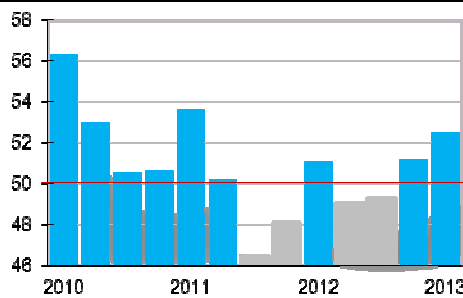
Россия – сектор услуг



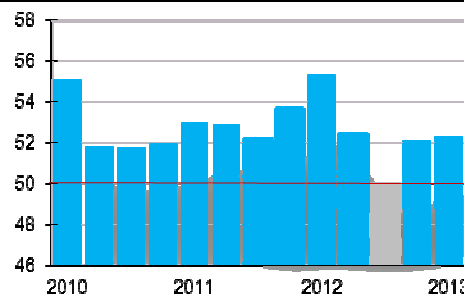
Россия - композит



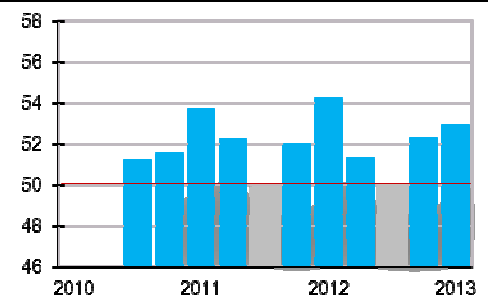
Бразилия – промышленность



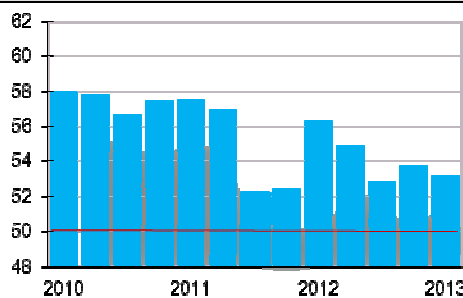
Бразилия – сектор услуг



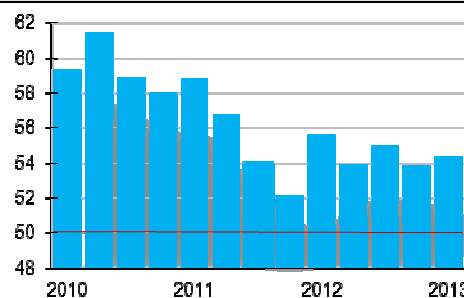
Бразилия - композит



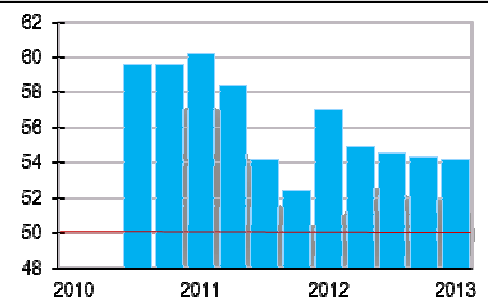
Индия – промышленность



Индия – сектор услуг



Индия - композит



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

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48
 Факс. (495) 797-52-48
 research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл 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.ru

Алексей Егоров
 Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полюттов
 Polyutov_AV@nomos.ru

Елена 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.