

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в январе: восстановление продолжается

Данным обзором мы начинаем выпуск нового продукта. PMI MONITOR – это анализ последних тенденций в мировой экономике, базирующийся на опросах компаний по всему миру. Мы считаем, что индексы PMI являются одним из лучших оперативных индикаторов состояния дел в экономике. Зачастую, одних этих данных достаточно, чтобы понять, в какую сторону движется экономика, и в какой фазе цикла мы находимся.

- Начало года оказалось неплохим для мировой экономики. Промышленный рост набирает обороты, благодаря оживлению в Китае и США.
- В Еврозоне картина остается смешанной. Отмечается заметное улучшение ситуации в Германии, в то время как во Франции спад усиливается. Замедление спада отмечено в Испании; в Италии и Греции больших изменений не видно.
- В России в январе отмечено некоторое улучшение общей экономической конъюнктуры по сравнению с предыдущим месяцем, но в целом рост остается достаточно умеренным.
- Улучшение общей экономической конъюнктуры наблюдается в японской экономике, что, по-видимому, связано со стремительной девальвацией йены.

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Индексы PMI свидетельствуют об ускорении экономического роста в США в начале года. Особенно заметно прибавила промышленность, в то время как сектор услуг остался на высоких уровнях, лишь незначительно замедлившись по сравнению с декабрем. Отметим, что позитивные тенденции в американской экономике находят подтверждение и в прочих макроэкономических данных, касающихся рынка труда и строительного сектора.

Китай. Разворот бизнес-цикла, произошедший в Китае в 4-м квартале прошлого года, в январе получил подтверждение. Основным драйвером ускорения экономики стал промышленный сектор, о чем свидетельствует уверенный рост индекса PMI mfg. до максимального уровня за последние 24 месяца. В секторе услуг в январе также наблюдалось оживление.

Япония. Стремительная девальвация йены, похоже, начинает оказывать позитивное влияние на 3-ю экономику мира. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и сфере услуг Японии, впервые с мая 2012 г. вышел в область положительных темпов роста, превысив 50 пунктов. Также как в США и в Китае, основной вклад в ускорение внесла промышленная компонента – соответствующий индекс вырос сразу с 45 до 47.7. И хотя текущее значение индекса не позволяет пока говорить о преодолении промышленной рецессии, но его резкий рост может служить сигналом разворота бизнес-цикла. Скорее всего, уже в ближайшие месяцы промышленность выйдет на положительные темпы роста.

Еврозона. Экономическая конъюнктура в Еврозоне улучшилась в начале года, однако в целом картина остается достаточно противоречивой. Главным откровением явилось резкое улучшение статистики по Германии, особенно заметное в секторе услуг – соответствующий индекс PMI достиг максимума с июня 2011 г. Порадовала статистика и по одной из наиболее проблемных стран региона – Испании. Здесь резко замедлились темпы спада и в промышленности, и в сфере услуг, благодаря чему композитный индекс подскочил с 43.9 до 46.5 – это максимум с июня 2011 г. Рецессия в Испании продолжается, но замедление спада – хороший сигнал. В отличие от Испании заметного улучшения экономической конъюнктуры в Греции и Италии не зафиксировано. И совсем уж разочаровывающими оказались данные из Франции, экономика которой продолжила движение вниз с ускоряющимися темпами.

Россия. Декабрьские данные PMI по России неожиданно оказались очень слабыми (особенно в промышленности), однако в январе общая картина улучшилась благодаря уверенному росту новых заказов со стороны внутреннего спроса. Однако говорить о принципиальном изменении экономической конъюнктуры пока рано. В частности,стораживает наблюдающееся третий месяц подряд сокращение занятости в обрабатывающей промышленности. Индекс PMI services, характеризующий общую конъюнктуру в секторе услуг, также снижается три месяца подряд, свидетельствуя об устойчивом замедлении экономики. Текущие значения российских индексов PMI находятся чуть ниже среднеисторических значений, характеризуя рост экономики как достаточно умеренный.

Юго-Восточная Азия. Страны региона достаточно чутко реагируют на изменение экономической конъюнктуры в Китае и растущий спрос из США. Пока влияние этих факторов позитивно сказалось на динамике промышленного роста в Сингапуре и Тайване. Южная Корея и Индонезия выглядят чуть слабее.

GLOBAL. Рост мировой промышленности в январе ускорился; темпы роста были максимальными за последние 10 месяцев. Улучшение наблюдалось по всем компонентам, таким как выпуск, новые заказы, занятость. Деловая активность в секторе услуг несколько снизилась, но при этом ускорился рост занятости. Совокупный выпуск в промышленности и сфере услуг рос в январе чуть медленнее, чем в декабре, но при этом ускорился рост новых заказов и занятости. В целом можно констатировать, что начало года оказалось удачным для мировой экономики. Слабость экономического роста, наблюдавшаяся в мире в середине

прошлого года, похоже, преодолена.

Последние значения индексов PMI

	Промышленность		Сектор услуг		Композит	
	Янв.	Дек.	Янв.	Дек.	Янв.	Дек.
Мировая экономика	51.5	50.1	53.6	54.8	53.3	53.7
США	53.1	50.2	55.2	55.7		
Китай	52.3	51.5	54.0	51.7	53.5	51.8
Япония	47.7	45.0	51.5	51.5	50.4	49.3
Индия	53.2	54.7	57.5	55.6	56.3	56.3
Еврозона	47.9	46.1	48.6	47.8	48.6	47.2
Германия	49.8	46.0	55.7	52.0	54.4	50.3
Франция	42.9	44.6	43.6	45.2	42.7	44.6
Италия	47.8	46.7	43.9	45.6	45.4	45.7
Испания	46.1	44.6	47.0	44.3	46.5	43.9
Ирландия	50.3	51.4	56.8	55.8	54.9	54.2
Нидерланды	50.2	49.6				
Австрия	48.6	48.1				
Греция	41.7	41.4				
Великобритания	50.8	51.2	51.5	48.9		
Швейцария	52.5	49.2				
Канада	50.5	50.4				
Бразилия	53.2	51.1	54.5	53.5	54.9	53.2
Мексика	55.0	57.1				
Сингапур	50.2	48.6				
Южная Корея	49.9	50.1				
Тайвань	51.5	50.6				
Индонезия	49.7	50.7				
Вьетнам	50.1	49.3				
Австралия	40.2	44.3				
Южная Африка	49.1	47.4				
Россия	52.0	50.0	55.7	56.1	54.8	54.1
Польша	48.6	48.5				
Венгрия	55.9	48.9				
Чехия	48.3	46.0				
Турция	54.0	53.1				

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 брендом 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).

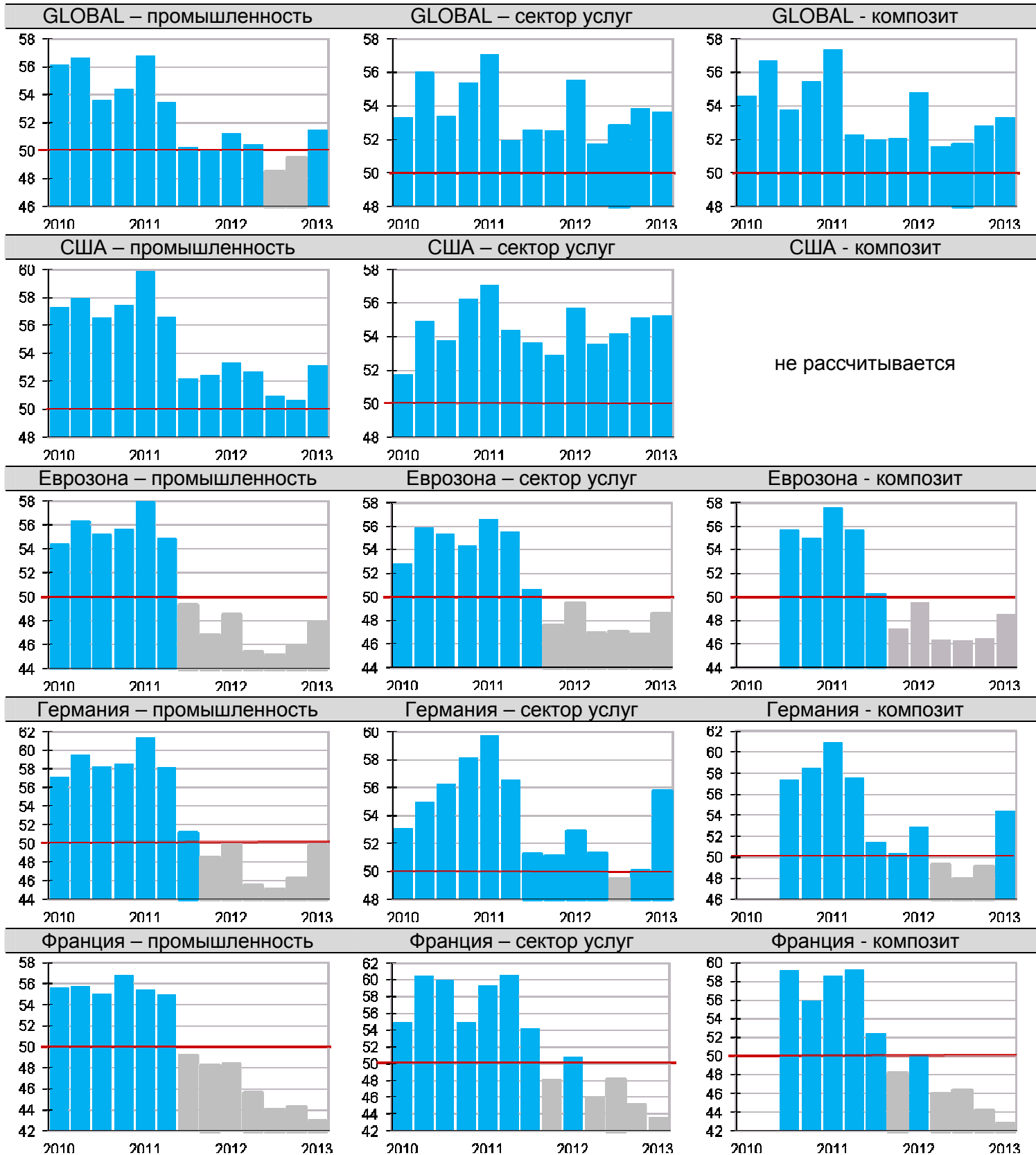
Сервисный PMI – индекс деловой активности (респондентам задают вопрос: улучшилась или ухудшилась общая экономическая ситуация в Вашей компании за последний месяц). Помимо этого в опросе выясняются и другие характеристики бизнеса (объем оказания услуг, заказы и т.п.).

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.

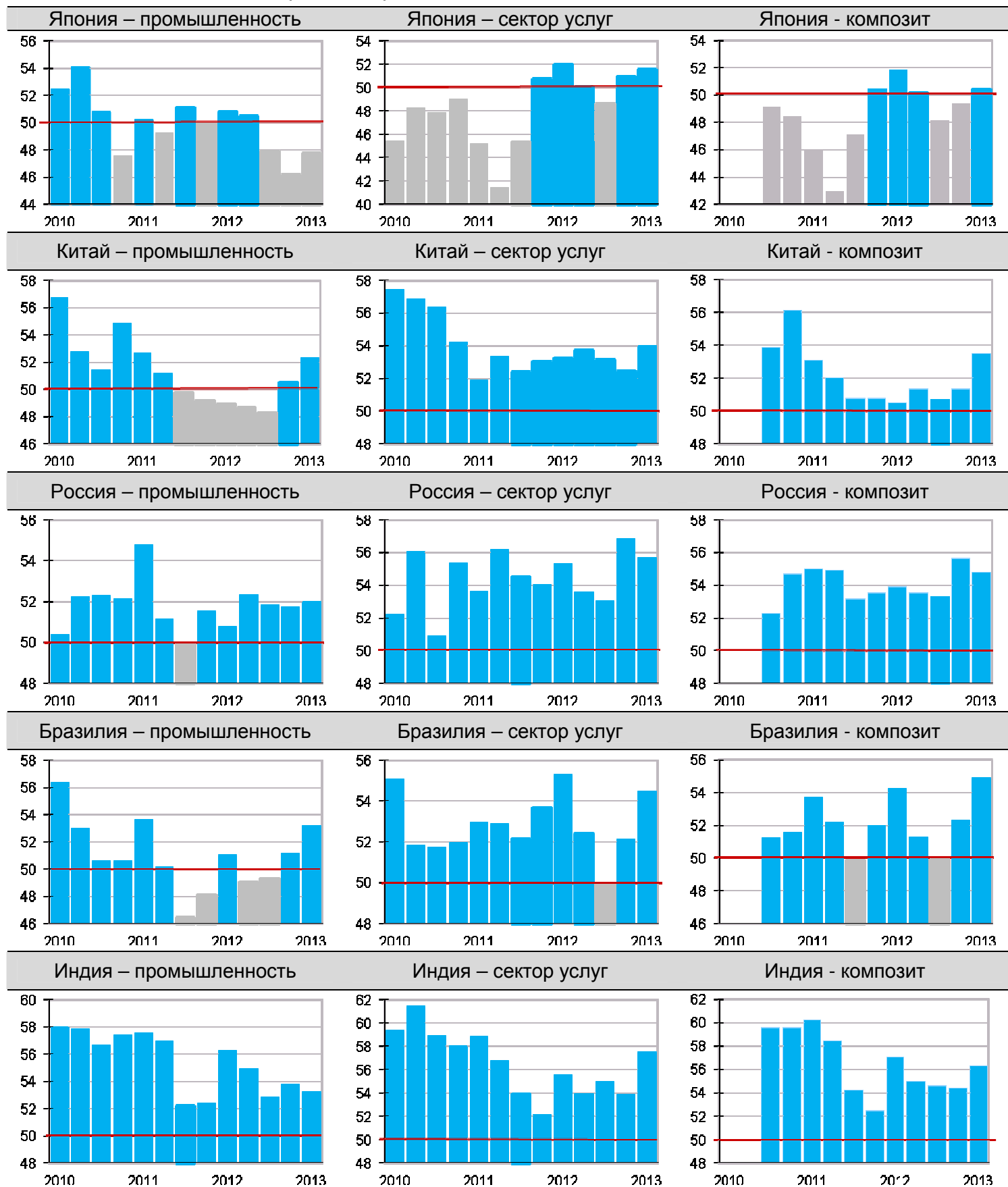
Публикация промышленного PMI происходит в первый рабочий день месяца, сервисного и композитного – в третий рабочий день месяца.

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 Волон, 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 Полютон
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.