

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в августе: разворот бизнес-цикла

Август оказался лучшим месяцем для мировой экономики в этом году. Рост заметно ускорился, при этом он был поддержан всеми крупнейшими экономиками – США, Китай, Еврозона, Япония. Динамика индексов PMI по этим странам позволяет предположить, что продолжавшийся с весны 2011г. период замедления завершен, и сейчас происходит разворот глобального бизнес-цикла.

Отличительной особенностью наблюдаемого ускорения является лидирующая роль развитых экономик и относительная слабость развивающихся.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, вырос в августе с 54.0 до 55.2; индекс новых заказов увеличился с 53.1 до 54.8; индекс занятости подскочил с 51.0 до 52.2.
- Композитный индекс PMI в Евроzone второй месяц подряд оставался выше отметки 50, поднявшись с 50.5 до 51.5. В область положительных темпов роста (выше 50) вышли все крупнейшие экономики региона за исключением Франции.
- Индексы PMI в США продолжили рост, поднявшись до 55.7 в промышленности (максимум за 26 месяцев) и 58.6 в сфере услуг (максимум за 92 месяца). Радикальное улучшение экономической конъюнктуры и сохраняющиеся позитивные тренды на рынке труда оставляет мало сомнений в том, что на заседании 17-18 сентября FOMC объявит о первых шагах по сворачиванию QE3.
- Неожиданное улучшение экономической конъюнктуры зафиксировано в Китае, где индекс PMI Composite поднялся с 49.5 до 51.8, вернувшись в область положительных темпов роста.
- На фоне все более уверенного подъема развитых экономик развивающиеся страны выглядят крайне слабо. Индекс PMI Composite Emerging Markets в августе составил всего лишь 50.7 пунктов (49.5 в июле) по сравнению с 55.2 пунктами для мировой экономики в целом.
- Российский PMI Composite вернулся в область положительных темпов роста, поднявшись с 48.7 до 51.4. Рост индекса связан с сектором услуг, в то время как промышленность в целом остается на грани рецессии.

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Экономический рост в США в августе ускорился. Промышленный PMI поднялся до максимального уровня с июня 2011г., составив 56 пунктов, а сервисный PMI подскочил аж до максимума с декабря 2005г. (58.6). О продолжающемся улучшении ситуации в экономике свидетельствует и статистика с рынка труда. Так количество еженедельных обращений за пособиями по безработице опустилось в последнюю неделю августа до 328 тыс., что является минимальным значением с начала 2008г. По-видимому, выходящие сегодня в 16:30 по Москве ежемесячные данные по рынку труда будут носить крайне позитивный характер.

Радикальное улучшение деловой конъюнктуры в промышленности и секторе услуг, а также сохраняющиеся позитивные тренды на рынке труда оставляют мало сомнений в том, что на заседании 17-18 сентября FOMC объявит о первых шагах по сворачиванию QE3. Консенсус предполагает, что ФРС на первом этапе объявит о сокращении объема выкупа облигаций на \$10 млрд. в месяц.

Китай. Китай в августе преподнес приятный сюрприз, продемонстрировав улучшение деловой конъюнктуры как в промышленности (50.1 против 47.7 в июле), так и в секторе услуг (52.8 против 51.3). Комментарии сводятся к тому, что начали сказываться стимулирующие меры, предпринятые Правительством, в частности, в области налоговой реформы, и в ближайшие месяцы мы увидим дальнейшее оживление экономики Китая. Китайские власти подтверждают прогноз роста ВВП в текущем году на уровне 7.5%; рыночные ожидания в отношении Китая, ещё пару месяцев назад драматично ухудшавшиеся, потихоньку начинают улучшаться.

Япония. После некоторой паузы в июле, японская экономика вновь демонстрирует ускорение. На последнем заседании Банка Японии прозвучали наиболее оптимистичные с начала 2008г. оценки состояния дел в экономике. Монетарные власти очевидно довольны проводимой программой количественного смягчения, и ни о каком сворачивании этой программы речи пока не ведут. Более того, Банк Японии не исключает увеличения объема выкупа активов, если запланированные Правительством меры фискального ужесточения (повышение налога с продаж в апреле 2014г. с 5 до 8%) приведут к ухудшению динамики экономического роста.

Еврозона. Если месяц назад мы констатировали завершение рецессии в Еврозоне, то последняя статистика по индексам PMI позволяет говорить уже о начале экономического подъема. Композитный индекс PMI по странам Еврозоны поднялся в августе до 51.5 пункта, что является максимальным значением с июня 2011г. Аналогичный рост наблюдался по всем крупнейшим экономикам региона за исключением Франции, при этом в Италии и Испании эти индексы впервые с мая 2011г. поднялись выше отметки 50 пунктов, подтвердив, что экономики этих стран переходят от рецессии к росту. В Ирландии же индекс PMI Composite и вовсе достиг 77-месячного максимума.

Развивающиеся страны. На фоне все более уверенного подъема крупнейших экономик мира развивающиеся страны по-прежнему находятся не в лучшей форме. Индекс PMI Composite Emerging Markets в августе составил всего лишь 50.7 пунктов (49.5 в июле) по сравнению с 55.2 пунктами для мировой экономики в целом. Некоторый рост PMI Composite EM был обусловлен ростом китайской и российской компоненты, в то время как в Индии соответствующий индекс снизился, а в Бразилии практически не изменился. В обеих этих странах индексы PMI Composite находятся ниже отметки 50 пунктов, свидетельствуя о негативных тенденциях в экономике. Особенно тревожно выглядит ситуация в Индии, экономика которой более чувствительна к оттоку капитала в силу большого дефицита по счету текущих операций. Индийская рупия с начала года снизилась почти что на 20% по отношению к доллару США.

Не наблюдается улучшения конъюнктуры и в промышленном секторе развивающихся стран юго-восточной Азии. В августе в области рецессии (ниже 50 пунктов) находились индексы PMI таких стран как Южная Корея, Индонезия, Вьетнам; чуть выше 50 пунктов были Сингапур и Тайвань.

Россия. Динамика индексов PMI в августе не зафиксировала сколь-либо заметного улучшения ситуации в промышленном секторе (49.4 против 49.2 в июле). От глубокой рецессии российскую промышленность пока удерживает

нефтегазовый сектор, сохраняющий позитивную динамику. Неожиданным подарком для экспортёров явилась и динамика рубля в последние месяцы, обеспечившая нефтяникам сверхприбыли, а металлургам – сохранение положительной маржи даже при текущих низких ценах на металлы. При столь благоприятной конъюнктуре для нефтегазовых компаний можно ожидать некоторого увеличения инвестиционной активности с их стороны в оставшиеся до конца года месяцы, что поддержит многие смежные отрасли. Увеличение инвестиций ожидается и со стороны госмонополий. Эти факторы должны удержать экономику России от дальнейшего спада и обеспечить рост ВВП по итогам года в пределах 1-1.5% (прогноз Правительства – 1.8%).

GLOBAL. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, вырос в августе с 54.0 до 55.2. Основной вклад в этот рост внесли США, страны Еврозоны, Китай, Япония. По-прежнему слабо выглядит ситуация в развивающихся экономиках на фоне продолжающегося оттока капитала с финансовых рынков этих стран (в августе отток усилился).

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	
	Август	Июль	Август	Июль	Август	Июль	Август	Июль	Август	Июль
Мировая экономика	51.7	50.8	56.1	54.9	55.2	54.0				
Emerging markets					50.7	49.5				
США (ISM)	55.7	55.4	58.6	56.0						
США (Markit)	53.1	53.7								
Китай (HSBC)	50.1	47.7	52.8	51.3	51.8	49.5				
Китай (official)	51.0	50.3	53.9	54.1						
Япония	52.2	50.7	51.2	50.6	51.9	50.7				
Индия	48.5	50.1	47.6	47.9	47.6	48.4				
Великобритания	57.2	54.8	60.5	60.2					59.1	57.0
Канада	52.1	52.0								
Швейцария	54.6	57.4								
Еврозона	51.4	50.3	50.7	49.8	51.5	50.5	50.3	49.5		
Германия	51.8	50.7	52.8	51.3	53.5	52.1	55.8	56.0	55.1	51.5
Франция	49.7	49.7	48.9	48.6	48.8	49.1	51.6	51.0		
Италия	51.3	50.4	48.8	48.7	50.3	49.7	40.9	38.2		
Испания	51.1	49.8	50.4	48.5	50.8	48.6				
Ирландия	52.0	51.0	61.6	57.6	57.6					
Нидерланды	53.5	50.8								
Австрия	52.0	49.1								
Греция	48.7	47.0								
Швеция	52.2	51.3	53.7	56.6						
Норвегия	53.0	48.0								
Дания	59.4	58.2								
Бразилия	49.4	48.5	49.7	50.3	49.7	49.6				
Мексика	50.8	49.7								
Гонконг					49.7	49.7				
Сингапур	50.5	51.8								
Южная Корея	47.5	47.2								
Тайвань	50.0	48.6								
Индонезия	48.5	50.7								
Вьетнам	49.4	48.5								
Австралия	46.4	42.0	39.0	39.4						44.1
Южная Африка	56.5	52.2								
Россия	49.4	49.2	51.8	48.7	51.4	48.7				
Польша	52.6	51.1								
Чехия	51.7	49.0								
Венгрия	53.9	52.0								
Турция	50.9	49.8								
Саудовская Аравия					57.5*	56.6*				
ОАЭ					54.5*	54.5*				
Египет					42.2*	41.7*				

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

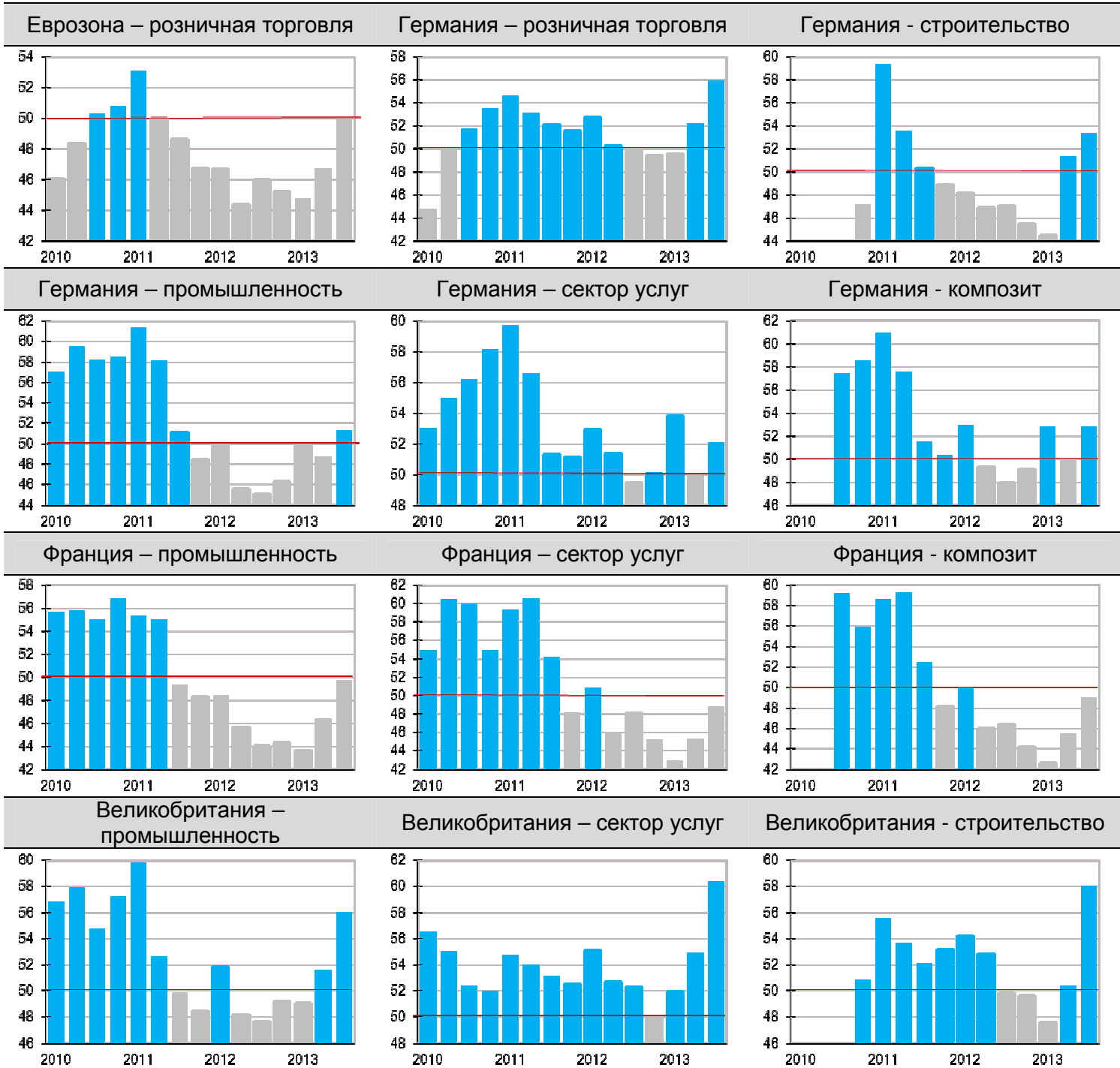
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Среднеквартальные значения индексов PMI



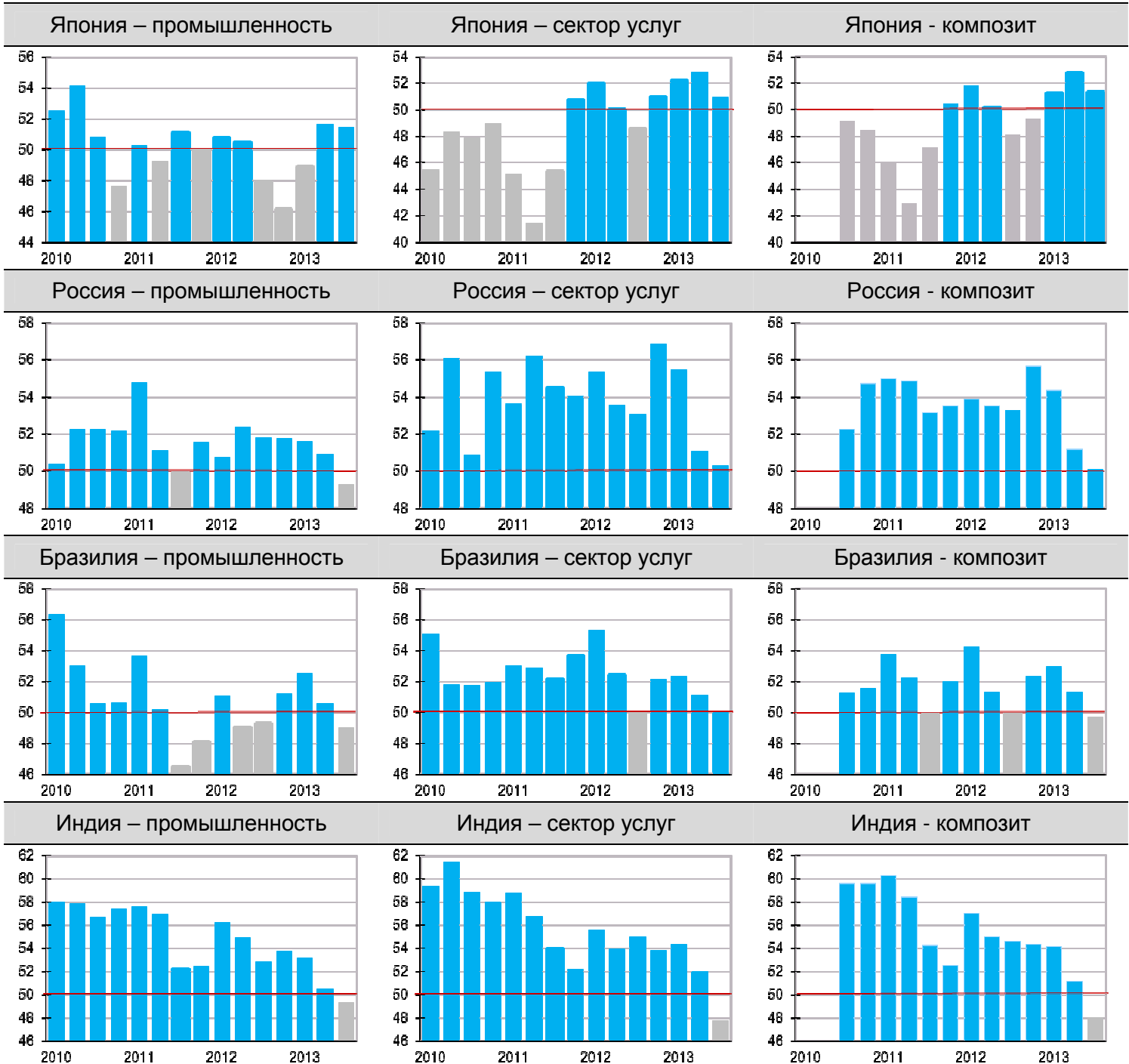
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

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.

