

PMI MONITOR

Анализ бизнес-циклов мировой экономики

Мировая экономика в июле: BRIC из локомотива превращается в тормоз

В июле композитные индексы всех четырех стран BRIC опустились ниже отметки 50 пунктов, разделяющей рост от падения. Рецессия в России становится все более очевидной. Главным локомотивом мировой экономики остаются США, при этом экономический рост в крупнейшей экономике мира ускоряется. Резкое улучшение экономической конъюнктуры зафиксировано в Великобритании. Рецессия в Еврозоне, похоже, завершилась, но о начале восстановления говорить ещё рано. В Японии после двух кварталов уверенного подъема наметилось замедление. Столь разнонаправленная динамика основных регионов не позволяет оценивать рост мировой экономики как здоровый.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, вырос в июле с 51.2 до 54.1 преимущественно за счет США, Великобритании и Еврозоны; индекс новых заказов увеличился с 50.9 до 53.2; индекс занятости, напротив, снизился с 51.6 до 51.0.
- Композитный индекс PMI в Еврозоне впервые за последние 18 месяцев поднялся выше отметки 50 пунктов, составив 50.5, что формально позволяет говорить о завершении рецессии. Рост данного индекса наблюдался во всех крупнейших экономиках региона, но значение индекса выше 50 пунктов пока что только у Германии.
- После достаточно слабого второго квартала экономика США продемонстрировала резкое ускорение в июле. Промышленный ISM (55.4) поднялся до двухлетнего максимума; сервисный (56.0) повторил февральский максимум.
- Китай продолжает двигаться по нисходящей. Значение композитного индекса PMI в июле (49.5) оказалось минимальным с ноября 2011 г. Ухудшение экономической ситуации наблюдается и в большинстве стран юго-восточной Азии. После двух кварталов уверенного роста замедление наметилось в Японии.
- Российский PMI Composite опустился до минимального значения с июля 2009 г. и составил 48.7 пунктов. Рецессия в России становится все более очевидной, причем спад затрагивает как промышленный сектор, так и сферу услуг.

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

США. Промышленная конъюнктура резко улучшилась в июле после достаточно слабого второго квартала (среднеквартальное значение ISM-mfg в апреле-июне было минимальным за 4 года, составив всего лишь 50.2 пункта, при этом объем промышленного производства за этот период практически не изменился по сравнению с первым кварталом). Улучшение конъюнктуры было обусловлено как резким ростом выпуска (соответствующий индекс подскочил аж до 65 пунктов), так и ускорение роста новых заказов (58.3). Возобновился рост занятости в промышленном секторе (54.4 против 48.7 в июне). В секторе услуг ситуация также заметно улучшилась – здесь, как и в промышленности, наблюдалось увеличение объема оказываемых услуг и ускорение роста новых заказов, хотя рост занятости немного замедлился. Данные за июль позволяют оптимистично смотреть на итоги текущего квартала. Во втором квартале рост ВВП составил 1.7% к первому кварталу в пересчете на годовые темпы роста (данные за первый квартал были неожиданно снижены с 1.8 до 1.1%). Скорее всего, в текущем квартале темпы роста экономики превысят 2%. Если эти ожидания подтвердятся, то это может вновь активизировать спекуляции относительно сворачивания QE3, и не исключено, что на сентябрьском заседании FOMC даст соответствующие сигналы.

Китай. Экономическая конъюнктура в Китае в июле продолжала ухудшаться. Промышленный PMI снизился с 48.2 до 47.7 (минимум за 11 месяцев), сервисный PMI не изменился, оставшись на уровне июне (51.3). Композитный PMI, характеризующий совокупный выпуск и в промышленности, и в сфере услуг, составил 49.5 пунктов (минимум за 20 месяцев). Официальная статистика по ВВП за второй квартал подтвердила факт замедления экономики, но это замедление оказалось достаточно умеренным: рост ВВП составил 7.5% г/г по сравнению с 7.7% г/г в первом квартале. Рост по итогам полугодия составил 7.6%, и на этом фоне китайские власти сохраняют годовой прогноз – 7.5 %. В то же время рыночные прогнозы ухудшаются и потихоньку сползают в район 7%, а на перспективу 2-3 лет появляются прогнозы 3-4% - такие ожидания были просто немыслимы ещё полгода назад. Ухудшение прогнозов объясняется в основном тем, что правительство Китая смещает акценты с темпов роста экономики, на качество этого роста, все больше фокусируясь на структурных реформах.

Япония. Некоторое замедление экономического роста наметилось в Японии ещё в июне, и июльские цифры подтвердили эту тенденцию. Значение индекса PMI Composite (50.7) оказалось минимальным за последние 5 месяцев. Торможение экономического роста, скорее всего, связано с замедлением Китая, который сейчас оказывает охлаждающее влияние на весь регион. Промышленные индексы PMI Южной Корею, Тайваня, Вьетнама последние 2-3 месяца находятся ниже отметки 50 пунктов, свидетельствуя о сокращении производства в этих странах. Тем не менее, несмотря на замедлившийся рост японской экономики, рынок не ждет сейчас новых стимулирующих шагов со стороны монетарных властей. Банк Японии, который проводит совещание по вопросам кредитно-денежной политики 7-8 августа, скорее всего, подтвердит прежние параметры программы выкупа активов.

Еврозона. Композитный PMI по странам Еврозоны впервые за последние 18 месяцев оказался выше отметки 50 пунктов, что формально позволяет говорить о завершении рецессии в регионе. В то же время, уверенно выше этой отметки (т.е. в зоне роста экономики) закрепилась пока только Германия. Франция, Италия, Испания продолжают балансировать на грани рецессии, и говорить о начале восстановления этих экономик ещё рано. Что касается Германии, то здесь основные риски, на наш взгляд, связаны с Китаем, спрос со стороны которого сыграл важную роль в судьбе немецких экспортёров после кризиса 2008/09 гг. Ослабление этого спроса может ослабить и динамику роста в Германии.

Россия. Рецессия в российской экономике становится все более очевидной – в июле все индексы PMI (промышленность, сектор услуг, композитный) оказались ниже отметки 50 пунктов, чего не наблюдалось с момента выхода из кризиса в 2009 г. Похоже, что надежды на ускорение экономического роста во втором полугодии (базовый прогноз правительства) пока не оправдываются. Впрочем, ползучая девальвация рубля, которую мы наблюдаем последние месяцы, может

несколько поддержать российских производителей. Рост доходов населения также пока остается в положительной области за счет увеличения зарплат бюджетникам, и этот фактор будет ещё какое-то время поддерживать экономический рост. Возможность глубокого спада по сценарию 2008/09 гг практически исключена. Скорее всего, по итогам года будет всё-таки зафиксирован небольшой рост ВВП в пределах 1-2%, но в следующем году уже вполне возможна отрицательная динамика.

GLOBAL. Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, вырос в июле с 51.2 до 54.1. Формально это позволяет говорить об ускорении мирового экономического роста, однако ситуация в различных регионах выглядит крайне неоднородно. Фактически источником ускорения являются только США (в июле компанию им составила Великобритания, показавшая резкий всплеск деловой активности и в промышленности, и в сфере услуг, и в строительном секторе). Ситуация в Европе характеризуется как стабилизация – спад, похоже, завершился, но говорить о начале восстановления ещё рано. В Китае же налицо дальнейшее замедление экономического роста, что справедливо и для большинства развивающихся экономик, в том числе всех стран БРИК. При столь разнонаправленной динамике в основных мировых центрах состояние мировой экономики нельзя оценивать как здоровое.

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	
	Июль	Июнь	Июль	Июнь	Июль	Июнь	Июль	Июнь	Июль	Июнь
Мировая экономика	50.8	50.6	54.9	51.1	54.1	51.2				
Emerging markets					49.4	50.6				
США (ISM)	55.4	50.9	56.0	52.2						
США (Markit)	53.7	51.9								
Китай (HSBC)	47.7	48.2	51.3	51.3	49.5	49.8				
Китай (official)	50.3	50.1	54.1	53.9						
Япония	50.7	52.3	50.6	52.1	50.7	52.3				
Индия	50.1	50.3	47.9	51.7	48.4	50.9				
Канада	52.0	52.4								
Еврозона	50.3	48.8	49.8	48.3	50.5	48.7	49.5	49.1		
Германия	50.7	48.6	51.3	50.4	52.1	50.4	56.0	55.3	51.5	54.5
Франция	49.7	48.4	48.6	47.2	49.1	47.4	51.0	48.9		
Италия	50.4	49.1	48.7	45.8	49.7	47.0	38.2	40.7		
Испания	49.8	50.0	48.5	47.8	48.6	48.1				
Ирландия	51.0	50.3	57.6	54.9		53.2				43.4
Нидерланды	50.8	48.8								
Австрия	49.1	48.3								
Греция	47.0	45.4								
Великобритания	54.6	52.9	60.2	56.9					57.0	51.0
Швейцария	57.4	51.9								
Швеция	51.3	53.5	56.6	44.9						
Норвегия	47.5	46.9								
Дания	57.6	57.1								
Бразилия	48.5	50.4	50.3	51.0	49.6	51.1				
Мексика	49.7	51.3								
Гонконг					49.7	48.7				
Сингапур	51.8	51.7								
Южная Корея	47.2	49.4								
Тайвань	48.6	49.5								
Индонезия	50.7	51.0								
Вьетнам	48.5	46.4								
Австралия	42.0	49.6	39.4	41.5					44.1	39.5
Южная Африка	52.2	51.6								
Россия	49.2	51.7	48.7	48.8	48.7	50.1				
Польша	51.1	49.3								
Чехия	52.0	51.0								
Венгрия	49.0	50.8								
Турция	49.8	51.2								
Саудовская Аравия					56.6*	56.6*				
ОАЭ					54.5*	54.1*				
Египет					41.7*	47.5*				

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

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

Среднеквартальные значения индексов PMI



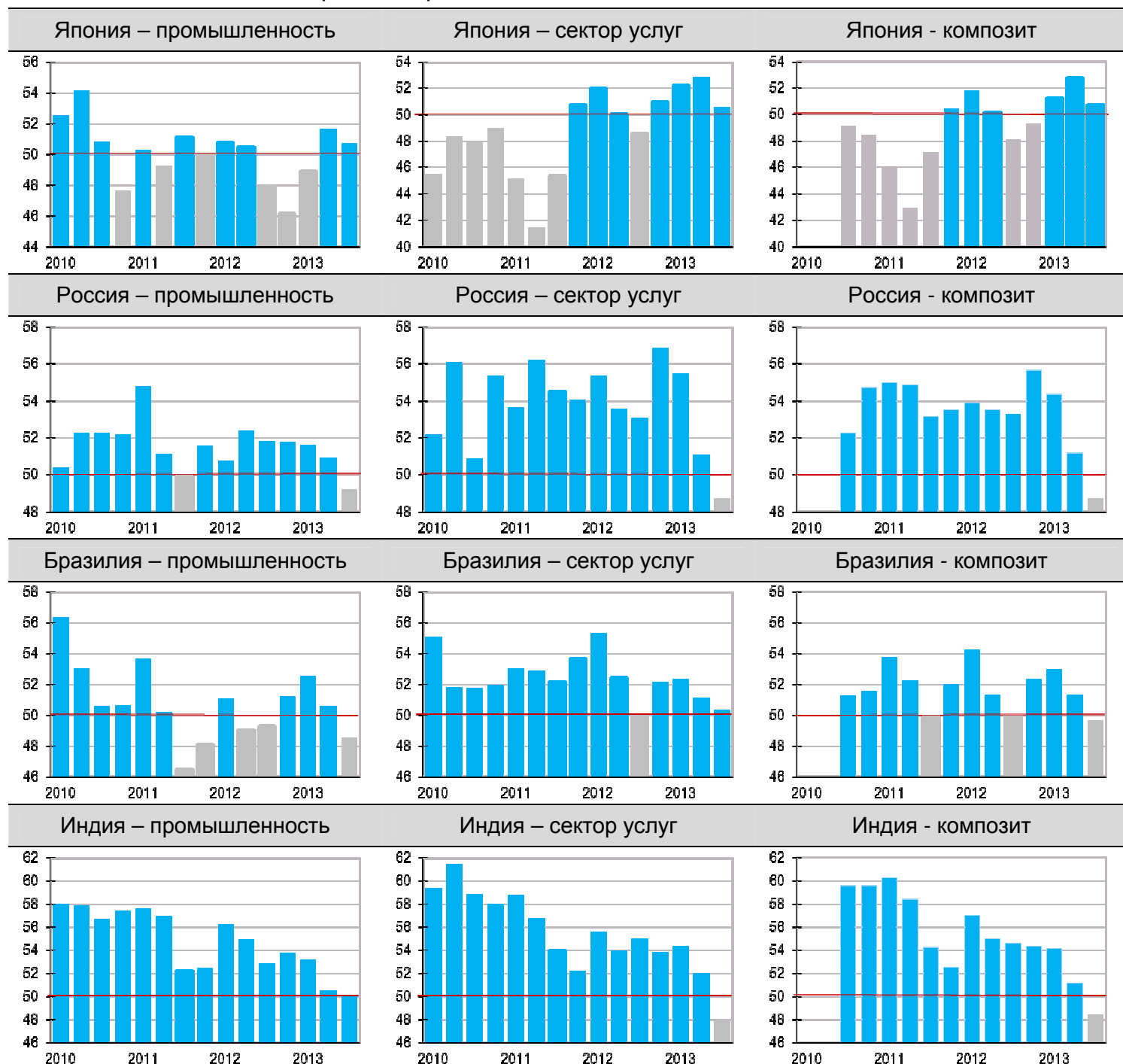
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

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.