

# PMI MONITOR

---

*Анализ бизнес-циклов мировой экономики*

---

## Мировая экономика в апреле: наиболее слабый рост за последние полгода

Рост мировой экономики в апреле существенно замедлился. Снижение композитных индексов PMI отмечено в Китае, Японии, Индии, России; в США экономическая конъюнктура также ухудшилась. Рост композитных PMI зафиксирован в Еврозоне и Бразилии.

Дальнейшее ухудшение общемировой экономической конъюнктуры, возможно, будет сдержано новой волной монетарного стимулирования (ЕЦБ, Банк Индии, Банк Австралии), начавшейся в мае.

- Global All-Industry Output Index, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, снизился в апреле с 53.0 до 51.9; индекс новых заказов упал с 52.2 до 51.7; индекс занятости – с 51.4 до 50.4. Замедление роста новых заказов и занятости сигнализирует о высокой вероятности дальнейшего ухудшения общемировой экономической конъюнктуры.
- Композитный индекс PMI в Еврозоне незначительно вырос в апреле с 46.5 до 46.9. Этот рост был связан с некоторым ослаблением рецессии в периферийных странах, в то время как Германия, напротив, оказалась в зоне рецессии – все индексы опустились ниже 50 пунктов.
- В США в апреле произошло ухудшение деловой конъюнктуры и в промышленности, и в сфере услуг. В то же время прочая статистика свидетельствует о плавном характере замедления.
- Индексы PMI подтверждают замедление экономического роста в России, хотя пока опросы компаний рисуют более оптимистичную картину, чем официальная статистика. Замедление роста, согласно опросам PMI, связано не столько с ослаблением внутреннего спроса, сколько с подавленными бизнес-ожиданиями.

Кирилл Трemasов  
Tremasov\_KV@nomos.ru

**США.** В апреле зафиксировано ухудшение деловой конъюнктуры, как в промышленности, так и в сфере услуг, при этом промышленный PMI оказался минимальным с декабря, а сервисный – с июля прошлого года. Складывается ощущение, что импульс, полученный американской экономикой от запуска QE3, начал ослабевать, хотя данные с рынка труда за апрель свидетельствуют о плавном характере охлаждения. По-прежнему в хорошей форме находится рынок недвижимости, восстановление которого в этом году резко ускорилось.

**Китай.** Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в промышленности и сфере услуг, резко снизился в апреле с 53.5 до 51.1 – это минимальное значение за последние полгода. Общая экономическая картина по Китаю выглядит противоречиво – так, несмотря на слабые значения индексов PMI в минувшем месяце, внешнеторговые показатели оказались очень неплохими. Рынок ждёт роста ВВП Китая в этом квартале на уровне 8% г/г по сравнению с 7.7% в 1-м квартале.

**Индия.** Среди крупнейших стран ухудшение экономической конъюнктуры в Индии выглядит наиболее впечатляющим. Динамика композитного PMI (см. графики на стр. 7) свидетельствует о худшей ситуации в экономике этой страны с момента выхода из кризиса 2008/09 гг. Неудивительно, что в этой ситуации Банк Индии уже третий раз с начала года снижает процентные ставки.

**Япония.** Статистика по Японии за апрель носила противоречивый характер – промышленный PMI продолжил рост, поднявшись до максимальных значений за последние 13 месяцев; в то же время сервисный PMI неожиданно резко упал с 54.0 до 51.7. Несмотря на агрессивные действия Банка Японии и стремительную девальвацию йены, пока нет четкого понимания того, что японские потребители окончательно «проснулись» и готовы наращивать расходы.

**Еврозона.** Главным разочарованием Еврозоны в апреле стала Германия – индексы PMI крупнейшей экономики региона вновь опустились ниже отметки 50 пунктов. Среднее значение композитного PMI Германии в 1-м квартале находилось на уровне 52.8, однако 2-й квартал начался со значения 49.2. Если в начале года казалось, что Германия в этом году сможет избежать рецессии, то теперь это утверждением вновь оказалось под вопросом. В то же время в периферийных странах в апреле наблюдалось некоторое улучшение конъюнктуры. Особенно стоит отметить Италию, где композитный PMI поднялся до максимального значения за последние 19 месяцев, составив 46.6 пунктов. Снижение процентных ставок ЕЦБ в начале мая и по-прежнему благоприятная конъюнктура на долговых рынках проблемных стран должны оказать позитивное влияние на экономику Еврозоны в краткосрочной перспективе.

**Россия.** Композитный PMI опустился в апреле до минимального значения с сентября 2011г, составив 52.4 пункта. Ухудшение конъюнктуры было зафиксировано и в промышленности, и в сфере услуг. Опросы компаний показывают, что рост российской экономики продолжается на фоне положительной динамики внутреннего спроса; замедление же роста связано не столько со спросом, сколько с подавленными бизнес-ожиданиями. Пока что опросы PMI по России выглядят оптимистичней официальной статистики.

**Юго-Восточная Азия.** Второй месяц подряд промышленные индексы PMI по всем странам региона (Сингапур, Южная Корея, Тайвань, Индонезия, Вьетнам) находятся выше отметки 50 пунктов. Лучше других выглядит пока Южная Корея, где промышленный PMI в апреле был зафиксирован на отметке 52.6 пункта, что является максимальным значением с марта 2011 г.

**GLOBAL.** Композитный индекс, характеризующий совокупный выпуск в мировой промышленности и секторе услуг, снизился в апреле с 53.0 до 51.9. Можно сказать, что рост мировой экономики был наиболее слабым за последние 6 месяцев. Снижение композитных индексов было отмечено в Китае, Японии, Индии, России; рост – в Еврозоне и Бразилии. Экономический рост (значение композитного PMI выше 50) наблюдается во всех регионах мира за исключением Еврозоны, но практически во всех крупнейших странах этот рост тормозится. Возможно, новая волна монетарного стимулирования окажет некоторую поддержку мировой экономике в ближайшие месяцы.

## 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](http://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](http://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	
	Апр.	Март	Апр.	Март	Апр.	Март	Апр.	Март	Апр.	Март
Мировая экономика	50.5	51.1	52.1	53.4	51.9	53.0				
США (ISM)	50.7	51.3	53.1	54.4						
США (Markit)	52.1	54.6								
Китай (HSBC)	50.4	51.6	51.1	54.3	51.1	53.5				
Китай (official)	50.6	50.9	54.5	55.6						
Япония	51.1	50.4	51.7	54.0	51.8	53.2				
Индия	51.0	52.0	50.7	51.4	50.5	51.4				
Канада	50.1	49.3								
Еврозона	46.7	46.8	47.0	46.4	46.9	46.5	44.2	43.7		
Германия	48.1	49.0	49.6	50.9	49.2	50.6	49.7	49.9	48.8	41.9
Франция	44.4	44.0	44.3	41.3	44.3	41.9	43.7	40.1		
Италия	45.5	44.5	47.0	45.5	46.6	44.9	37.2	40.3		
Испания	44.7	44.2	44.4	45.3	44.0	44.8				
Ирландия	48.0	48.6	55.2	52.3	52.2	50.8				
Нидерланды	48.2	48.0								
Австрия	47.8	48.1								
Греция	45.0	42.1								
Великобритания	49.8	48.6	52.9	52.4					49.4	47.2
Швейцария	50.2	48.3								
Швеция	49.6	52.1	48.6	47.3						
Норвегия	48.9	50.0								
Дания	49.5	51.9								
Бразилия	50.8	51.8	51.3	50.3	51.5	51.0				
Мексика	51.7	52.2								
Сингапур	50.3	50.6								
Южная Корея	52.6	52.0								
Тайвань	50.7	51.2								
Индонезия	51.7	51.3								
Вьетнам	51.0	50.8								
Австралия	36.7	44.4	44.1	49.6					35.2	39.0
Южная Африка	50.5	49.3								
Россия	50.6	50.8	53.0	54.6	52.4	53.4				
Польша	46.9	48.0								
Чехия	49.5	49.1								
Венгрия	51.7	55.5								
Турция	51.3	52.3								
Саудовская Аравия					58.0*	58.9*				
ОАЭ					54.0*	54.3*				
Египет					44.2*	44.8*				

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

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

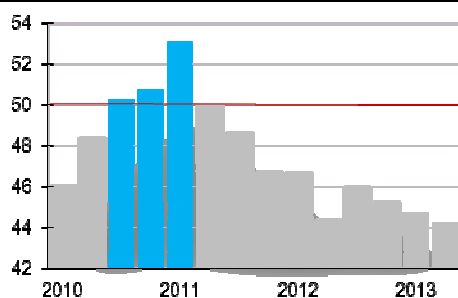
Среднеквартальные значения индексов PMI



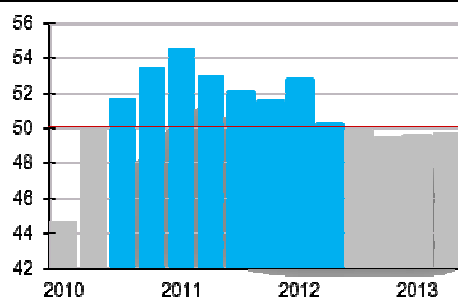
Источники: Markit, ISM, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Среднеквартальные значения индексов PMI

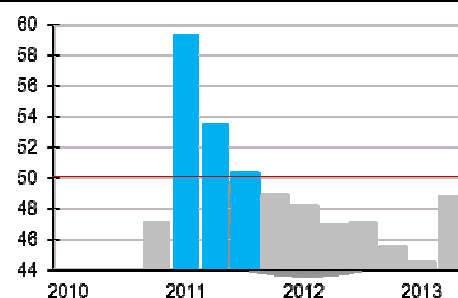
Евросона – розничная торговля



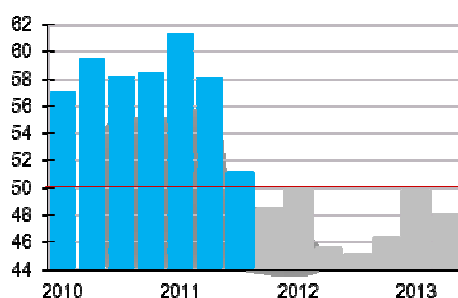
Германия – розничная торговля



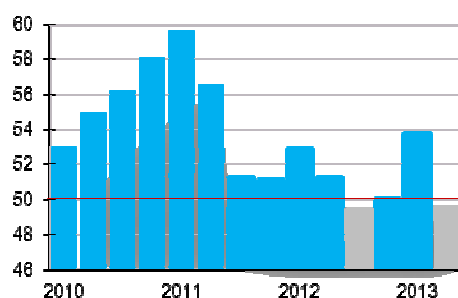
Германия - строительство



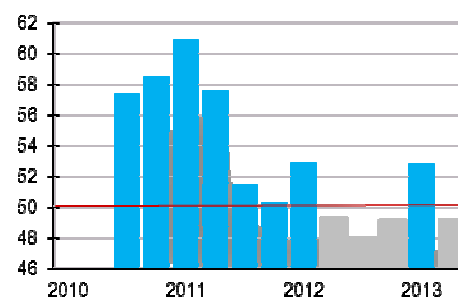
Германия – промышленность



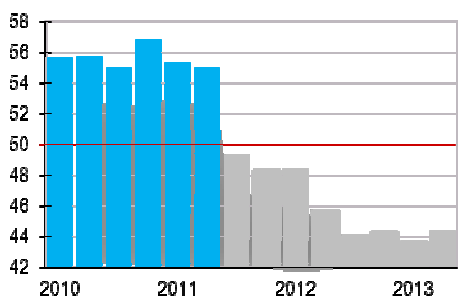
Германия – сектор услуг



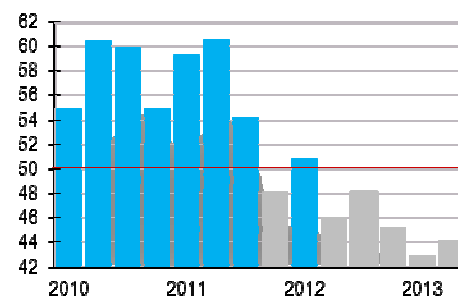
Германия - композит



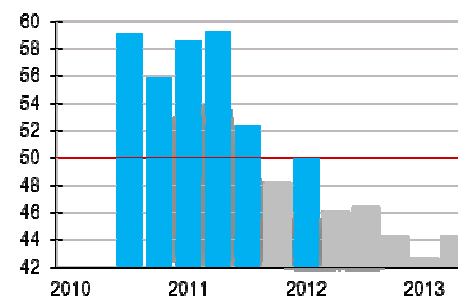
Франция – промышленность



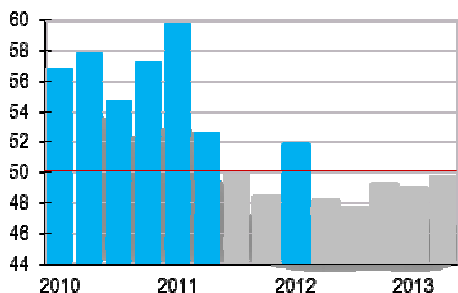
Франция – сектор услуг



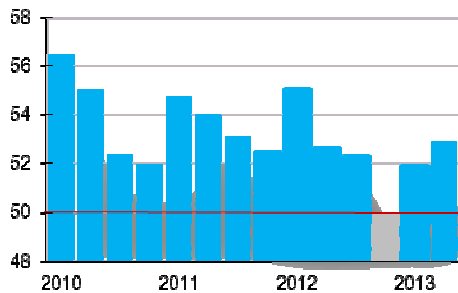
Франция - композит



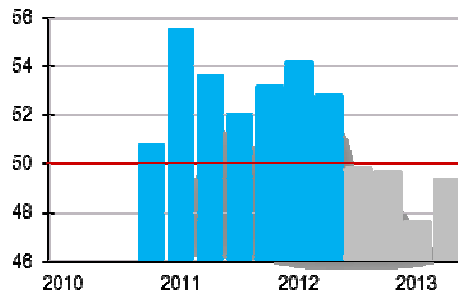
Великобритания – промышленность



Великобритания – сектор услуг

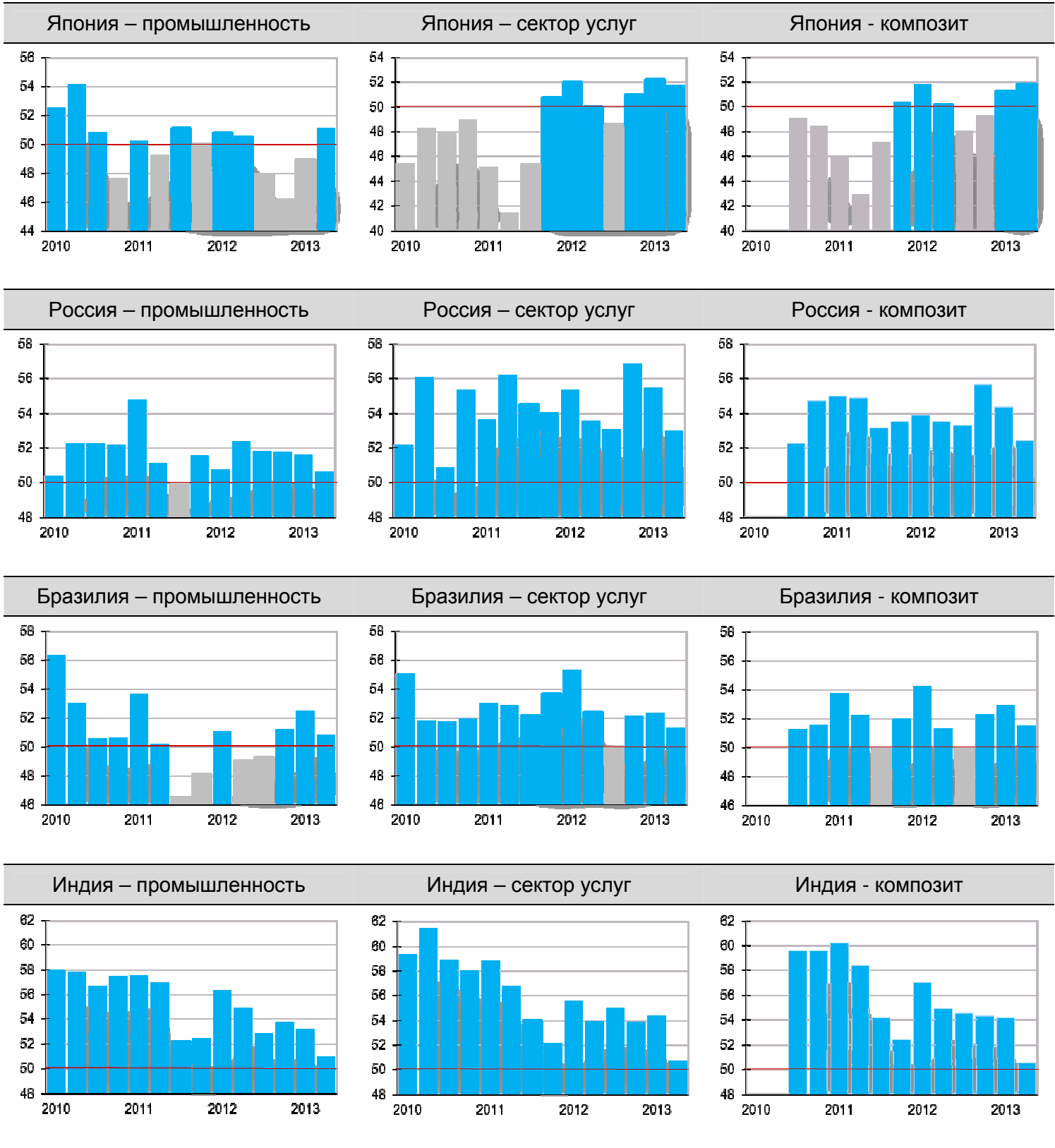


Великобритания - строительство



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 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.