ISM и PMI: по итогам ноября рисковые активы покажут минус

Опубликованные 1 ноября октябрьские данные PMI Manufacturing по Китаю и ISM Manufacturing PMI по США - важнейшие опережающие индикаторы состояния деловой активности в промышленном секторе двух крупнейших мировых экономик - ставят под вопрос рост на фондовых рынках в ноябре. И вот почему.

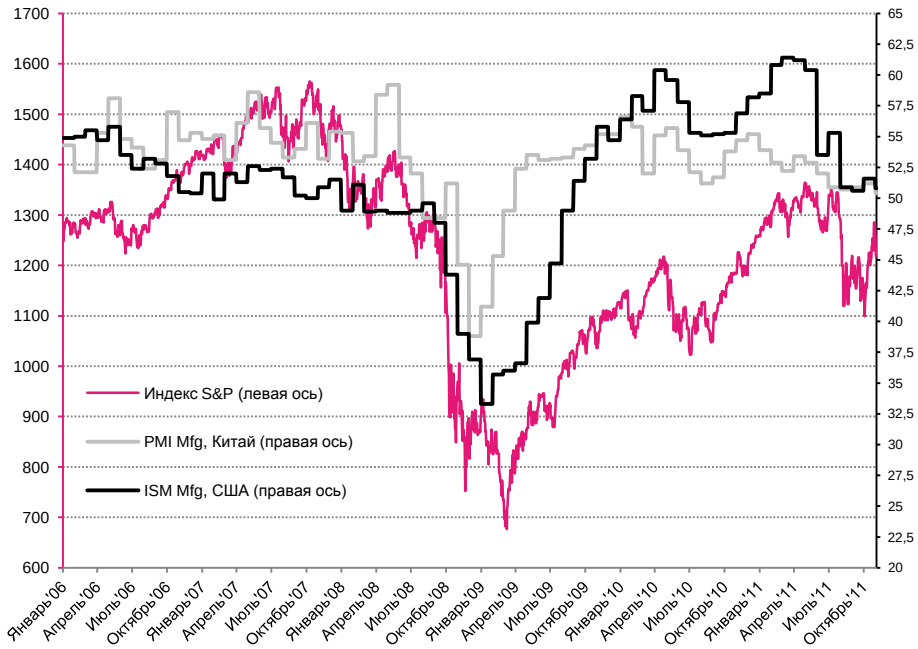


График. Динамика индекса S&P 500, индекса ISM Mfg по США, PMI Mfg по Китаю

Представленный график очень наглядно отражает зависимость между динамикой индекса широкого рынка S&P 500 и деловой активностью в промышленном секторе Китая и США. Значение индикатора может колебаться между 0 и 100 пунктами с различной характеристикой диапазонов: 50 пунктов означает отсутствие какого-либо изменения; выше 50 - улучшение; и ниже 50 – снижение активности. Важность этого индикатора усиливается тем фактом, что он публикуется очень рано в начале месяца и потом не пересматривается. Более того, его публикация предшествует выходу данных по рынку труда, так что компонента занятости привлекает особое внимание. Индекс рассчитывается на основе пяти составляющих, имеющих следующие удельные значения: new orders - новые заказы (30%), production - производство (25%), employment - занятость (20%), supplier deliveries - поставки (15%), inventories - запасы (10%).

На графике хорошо видно замедление роста активности (более того – уход ниже 50 пунктов) в первые летние месяцы кризисного 2008 года. Далее, в 2009 году разворот индикатора в США вверх опередил разворот индекса S&P 500 примерно на 2 месяца, а китайский PMI пошел вверх в самом начале года.

С июля 2011 года индексы PMI по США и Китаю находятся в депрессионном состоянии, что хорошо отражается на поведении индекса широкого рынка, а сильнейшее за несколько десятилетий октябрьское ралли в S&P 500 было во многом связано с отскоком индексов активности в промышленности как по США, так и по Китаю, от своих минимальных уровней за несколько посткризисных лет – казалось, это было дно, и темпы роста промышленности в двух крупнейших экономиках мира начнут набирать обороты. Однако, опубликованные 1 ноября данные отразили совершенно иную тенденцию:

- Индекс PMI Manufacturing Китая упал до 50,4 пункта – минимума за последние 32 месяца.
- Индекс ISM Manufacturing PMI США скатился до отметки 50,8 пункта (аналогично Китаю).

Таким образом, снижающаяся деловая активность в промышленности США и Китая могут серьезно остудить пыл быков в ноябрьском движении в рискованных активах вплоть до публикации цифр, которые будут получены в начале декабря.

Таблица 1. Данные по PMI Mfg Index Китая (опрос 820 компаний из 28 отраслей экономики)

Параметр	Октябрь	Сентябрь	Август	Июль	Июнь	Май	Апрель
Manufacturing PMI	**50,4**	**51,2**	**50,9**	**50,7**	**50,9**	**52,0**	**52,9**
Output	52,3	52,7	52,3	52,1	53,1	54,9	55,3
New Orders	50,5	51,3	51,1	51,1	50,8	52,1	53,8
New Export Orders	48,6	50,9	48,3	50,4	50,5	51,1	51,3
Backlogs of Work	46,0	48,9	47,6	46,5	45,9	47,7	50,7
Inventories of Finished Goods	50,3	49,9	48,9	49,2	51,0	50,0	50,8
Purchases Quantity	50,7	51,5	51,2	52,0	51,5	53,6	53,8
Imports	47,0	50,1	49,7	49,1	48,7	50,5	50,6
Input Prices	46,2	56,6	57,2	56,3	56,7	60,3	66,2
Inventories of Raw Materials	48,5	49,0	48,8	47,6	48,5	49,5	52,0
Employment	49,7	51,0	50,4	50,5	50,2	50,9	51,8
Supplier Delivery Times	50,7	49,5	49,9	50,3	49,8	49,9	50,6

Источник: Bloomberg

Ожидать небольшого роста активности в декабре по Китаю можно по следующим причинам. Если мы заглянем в октябрьскую структуру состава индекса PMI, то выделим следующие важные моменты – показатель new orders (новые заказы) держится выше отметки в 50 пунктов, показатель output (выпуск продукции) – 52,3 пункта. Однако, не очень приятным сигналом является существенное снижение показателя new export orders (новые экспортные заказы) до 48,6 пунктов, так как экспорт составляет по оценкам 60% ВВП страны.

В США ситуация выглядит более радужно. Растет показатель new orders (новые заказы) - важный опережающий индикатор состояния промышленности - восстанавливается параметр backlog of orders (заказы в процессе выполнения), неплохо чувствует себя показатель employment (занятость). Все это дает некоторые основания для отскока индекса вверх.

Но это история, скорее, последнего месяца 2011 года, а ноябрь может оказаться депрессивным.

Таблица 2. ISM Mfg Index США

Параметр	Октябрь	Сентябрь	Август	Июль	Июнь	Май	Апрель
ISM Manufacturing Index	**50,8**	**51,6**	**50,6**	**50,9**	**55,3**	**53,5**	**60,4**
Prices paid	41,0	56,0	55,5	59,0	68,0	76,5	85,5
Production	50,1	51,2	48,6	52,3	54,5	54,0	63,8
New orders	52,4	49,6	49,6	49,2	51,6	51,0	61,7
Backlog of orders	47,5	41,5	46,0	45,0	49,0	50,5	61,0
Supplier deliveries	51,3	51,4	50,6	50,4	56,3	55,7	60,2
Inventories	46,7	52,0	52,3	49,3	54,1	48,7	53,6
Customer inventories	43,5	49,0	46,5	44,0	47,0	39,5	40,5
Employment	53,5	53,8	51,8	53,5	59,9	58,2	62,7
New export orders	50,0	53,5	50,5	54,0	53,5	55,0	62,0
Imports	49,5	54,5	55,5	53,5	51,0	54,5	55,5

Источник: Bloomberg

КИТФинанс Брокерская компания

КИТФинанс
Брокерская компания

Отдел рыночного анализа и консультаций

Дмитрий Шагардин
d.shagardin@brokerkf.ru

Василий Евдокиенко
v.evdokienko@brokerkf.ru

Служба клиентской поддержки

Единый номер для БЕСПЛАТНЫХ звонков из любой точки России: **8 (800) 700 00 55**

Санкт-Петербург:
Тел.: +7 (812) 326 13 05
Тел.: +7 (812) 457 19 19

Москва:
Тел.: + 7 (495) 771 65 37
Тел.: + 7 (495) 739 06 47

E-mail: clients@brokerkf.ru

Форум: http://forum.brokerkf.ru

Техническая поддержка

Тел. + 7 (812) 332 32 96

Время работы: с 9.00 до 24.00

E-mail: support@kf.ru

Наши адреса

Санкт-Петебург
ул. Марата, д. 69-71

Москва
ул. Знаменка, д. 7, стр. 3 (обслуживание юридических лиц)
ул. Б. Никитская, д. 17, стр. 2 (обслуживание физических лиц)

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации.

КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО).

КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003