



Интерпретация данных PMI

Исследование взаимосвязи между отдельными индексами PMI

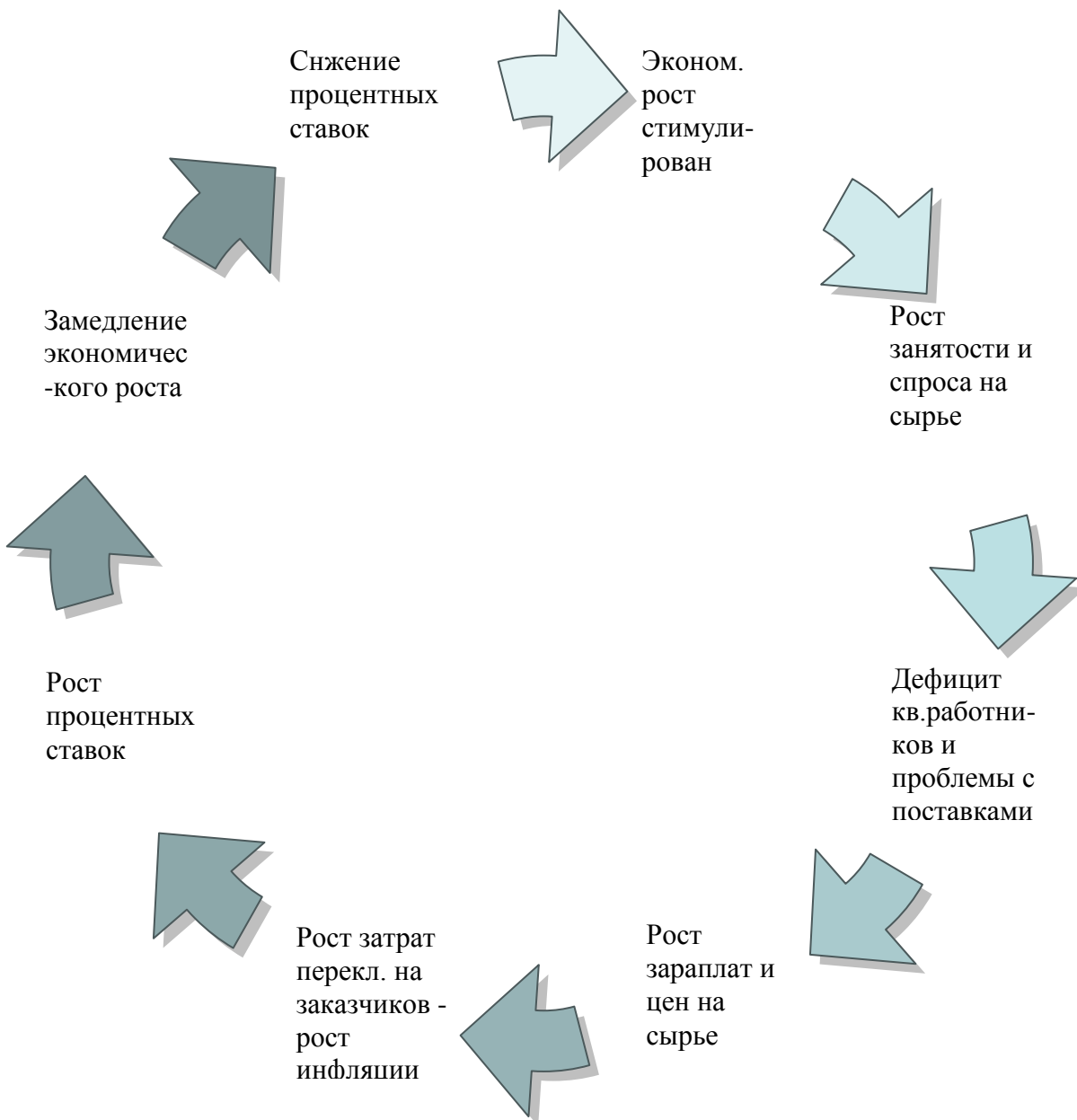
Круговорот «подъем-снижение»

Для начала приведем типичную, хотя и очень упрощенную схему событий в классическом деловом круговороте «подъем-снижение». Для периода экономического развития очень типичны рост занятости (падение безработицы) и повышение спроса на сырьевые продукты. Если занятость и спрос растут относительно быстрыми темпами, вполне вероятно, что вследствие этого роста возникнет дефицит квалифицированных специалистов, и произойдет удлинение сроков поставок.

Когда спрос превышает предложение, цены имеют тенденцию возрастать. Заработная плата и цены на сырье, таким образом, повышаются. После этого может начаться рост розничных цен в силу перепасов возросших расходов производителей на плечи заказчиков.

Рецептом настоящей экономической политики против роста инфляции цен на рынке потребителей является повышение центральными банками базовых процентных ставок по кредитам как для деловых кругов, так и для частных клиентов, с целью сократить спрос. Появляется тенденция замедления темпов роста цен и экономического роста. Когда спрос достаточно замедлится, может начаться процесс снижения процентных ставок по кредитам с целью стимулирования экономического роста.

Диаграмма 1: Круговорот «подъем-снижение»



Переменные исследования PMI

Исследования PMI предоставляют временные серии переменных, относящихся к числу важных ступеней в круговороте, показанном выше, позволяющие аналитикам установить темпы экономического развития, понять существует ли дисбаланс между спросом и предложением, а также увидеть растут ли цены непрерывно. Наиболее важен тот факт, что временные переменные исследования PMI доступны на много ранее сопоставимых официальных данных.

Несколько индикаторов непосредственно сопоставимы как для промышленного индекса, так и для сектора сферы услуг (например, «деловая активность» в сфере услуг – это прямой эквивалент «объемам производства» в промышленном секторе, и «объемы новых заказов» в сфере услуг - это прямой эквивалент «объемам новых заказов» в промышленном секторе). С другой стороны, есть индексы, которые не выпускаются для одного исследования, и выпускаются для другого.

Многие из этих переменных являются важными не только для тех, кто определяет экономическую политику, но также и для тех, кто наблюдает за корпоративными показателями и прибылями. Поведение переменных анализируется на следующих страницах, на примерах промышленного сектора Еврозоны.

Полный список переменных исследования перечислен ниже:

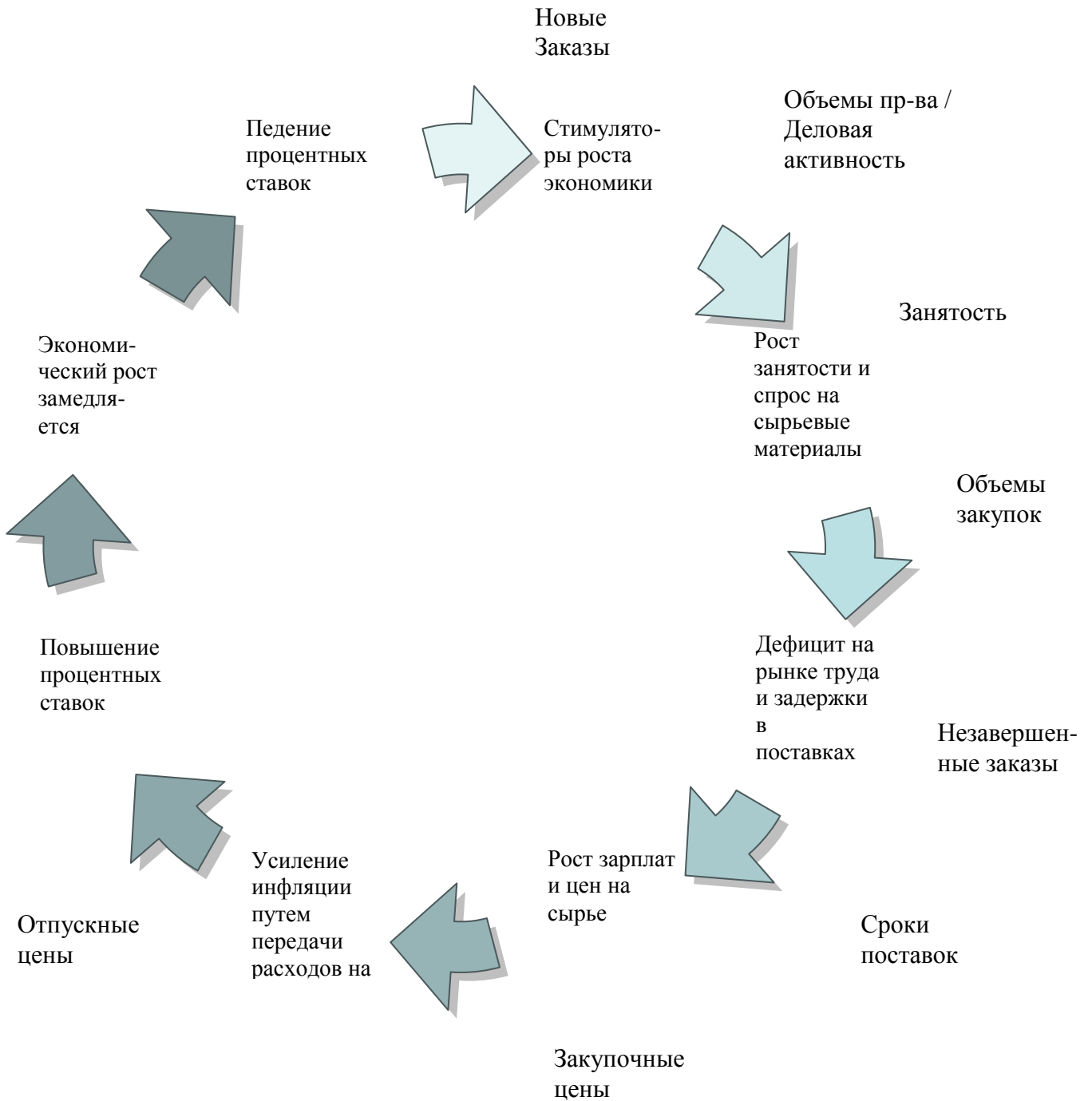
Промышленность

Объемы производства
Объемы новых заказов
Объемы новых экспортных заказов
Объемы невыполненных заказов
Занятость
Объемы закупок сырья и материалов
Цены на сырье и материалы
Цены на выпускаемую продукцию
Сроки поставок сырья и материалов
Остатки сырья и материалов
Остатки готовой продукции
Деловые ожидания

Сектор услуг

Деловая активность
Объемы новых заказов
Объемы заказов, поступивших из-за рубежа
Объемы незавершенных заказов
Занятость
Средняя себестоимость услуг
Средние тарифы на услуги
Деловые ожидания

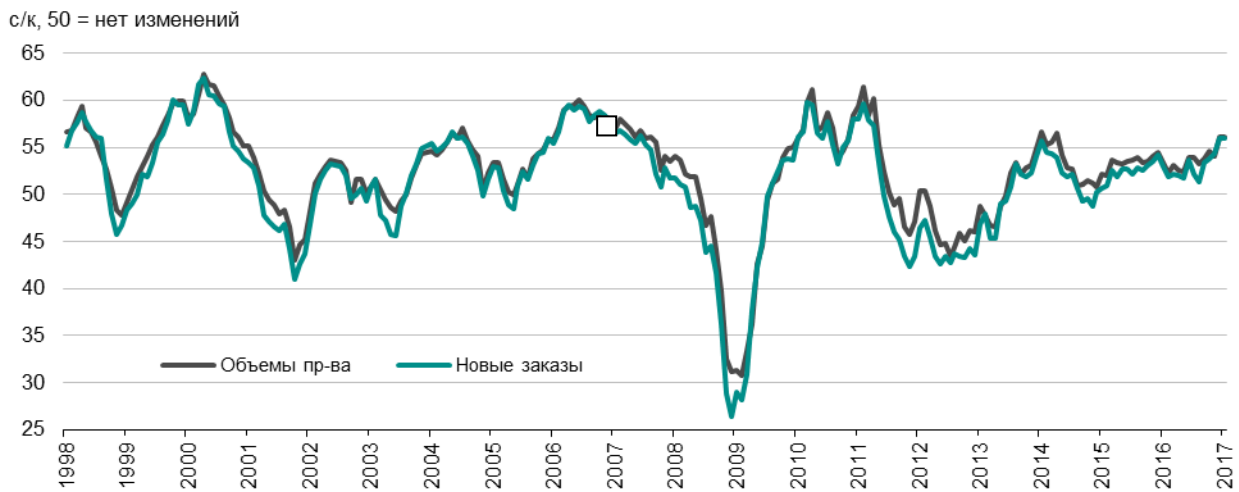
Диаграмма 2: Круговорот «подъем-падение» из переменных, обозначенных в PMI



Объемы производства, новых заказов и незавершенных заказов:

Изменения в объемах новых заказов влечет за собой рост объемов производства. Данные PMI также могут помочь определить отклонения в этих отношениях, например, опережение и отставание. Отношения между этими двумя переменными, особенно в промышленном секторе, редко бывают идеальными, что отражает задержки в корректировке производственных потребностей.

График 1: Промышленность Еврозоны

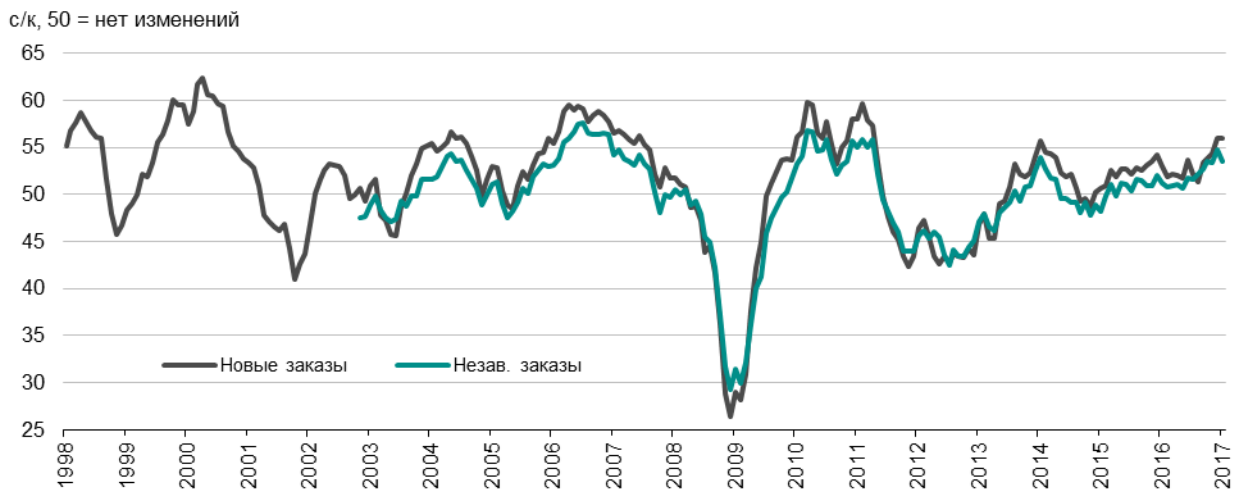


Источник: IHS Markit.

Объемы незавершенных заказов варьируются в соответствии с объемами новых заказов, полученных компаниями промышленного и сервисного секторов.

Когда новые заказы растут, несбалансированность поставок может вызвать задержки в выполнении заказов и привести к накоплению незавершенных объемов работ.

График 2: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

Новые заказы, закупки сырья и цепь поставок:

Объемы сырья, закупаемые промышленными компаниями для производственных нужд, зависят непосредственно от объемов новых заказов.

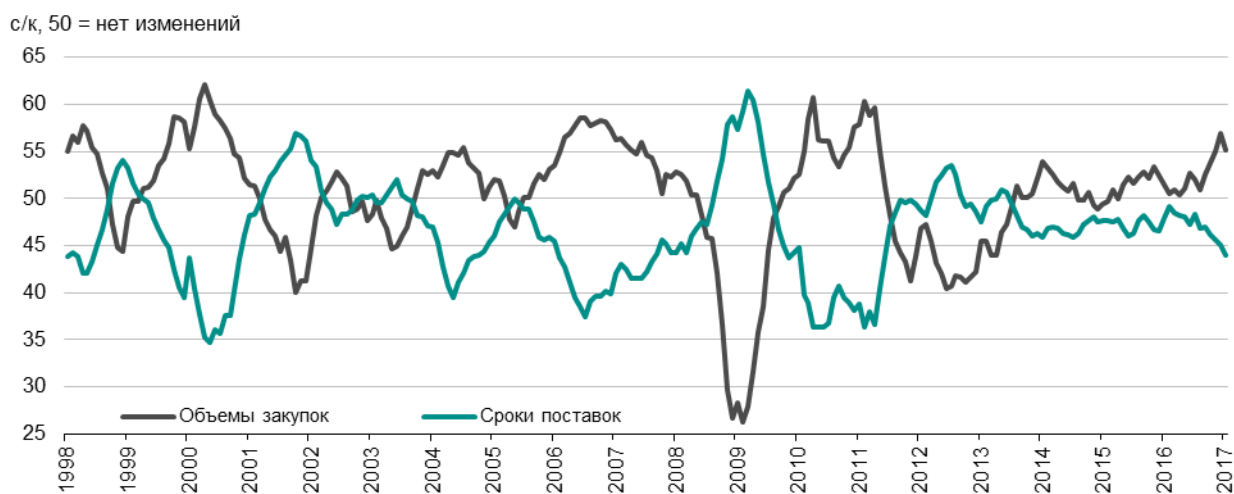
График 3: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

Показатели поставщиков варьируются в зависимости от объемов заказов от промышленных компаний для производственных нужд. Когда растет спрос на сырье, возникают производственные ограничения, и сроки поставок удлиняются (Индекс сроков поставок падает ниже критической отметки 50.0 баллов), что в результате приводит к обратной зависимости между закупками и скоростью поставок.

График 4: Промышленность Еврозоны

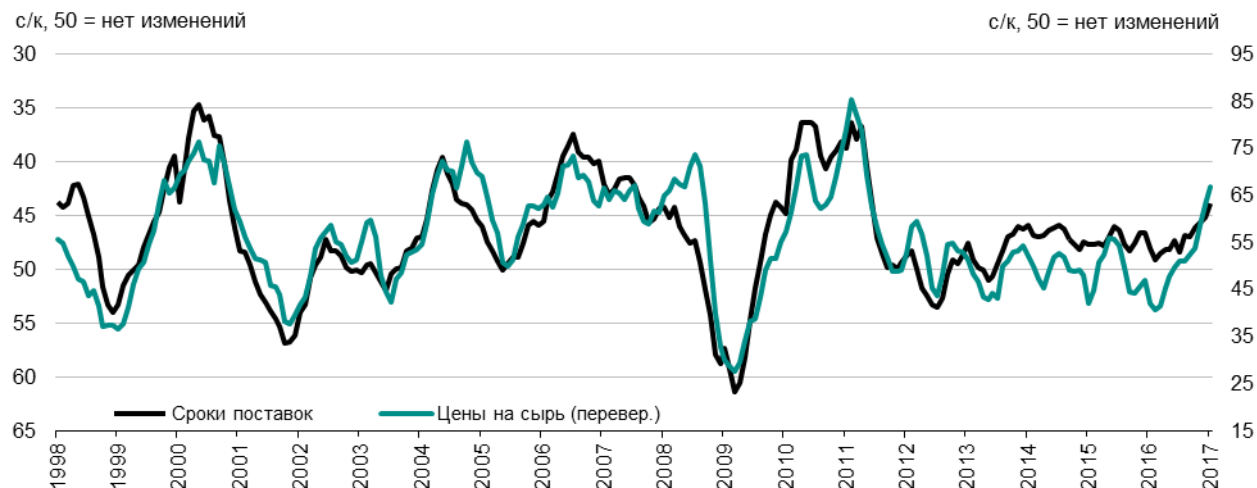


Источник: IHS Markit.

Задержки в цепи поставок и цены на сырье:

Увеличение давления на поставщиков приводит к задержкам в поставках. Спрос на рынке поставщиков превышает предложение, вызывая рост цен на сырье.

График 5: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

Поэтому существует прямая связь между объемами производства и ценами на сырье (закупочные цены). Тем не менее, изменения цен на сырье будут отставать от изменений в объемах производства.

График 6: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

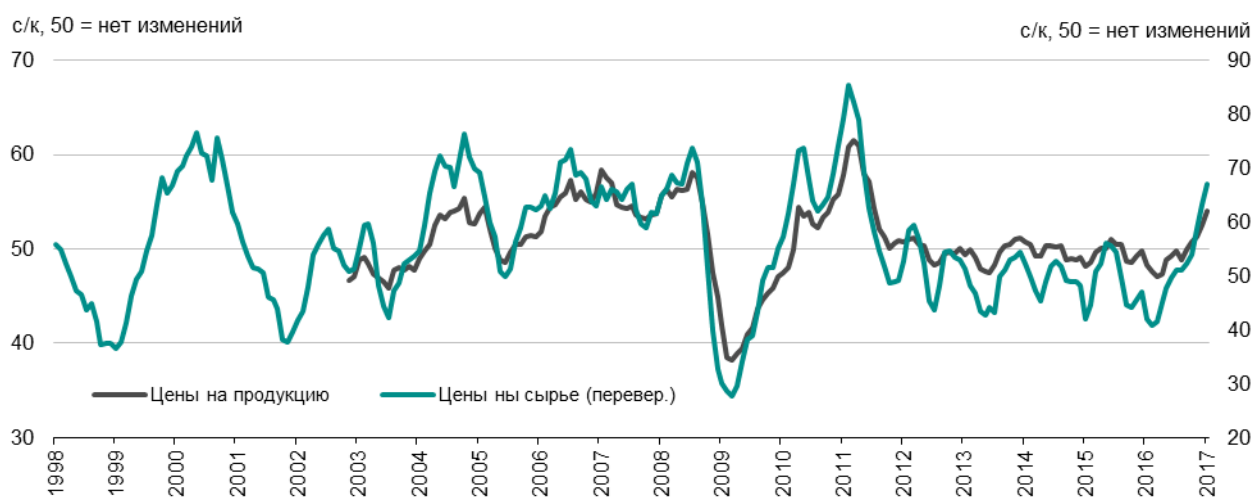
Цена на сырье и цена на выпускаемую продукцию:

Близкая взаимосвязь существует между сырьевыми ценами и ценами на выпускаемую продукцию. Когда средняя цена на сырье растет, компании имеют тенденцию повышать цены на свою продукцию/услуги.

Дифференциал между инфляцией, обусловленной затратами на сырье, и инфляцией, обусловленной ценами на продукцию, может предоставить информацию о возможностях компаний переложить повышение себестоимости на плечи клиентов.

Дифференциал между инфляцией, обусловленной затратами на сырье, и инфляцией, обусловленной ценами на продукцию также является «барометром» давления на прибыли в промышленном секторе/секторе услуг.

График 7: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

Остатки готовой продукции:

Изменения в объемах производства опережают изменения в остатках готовой продукции...

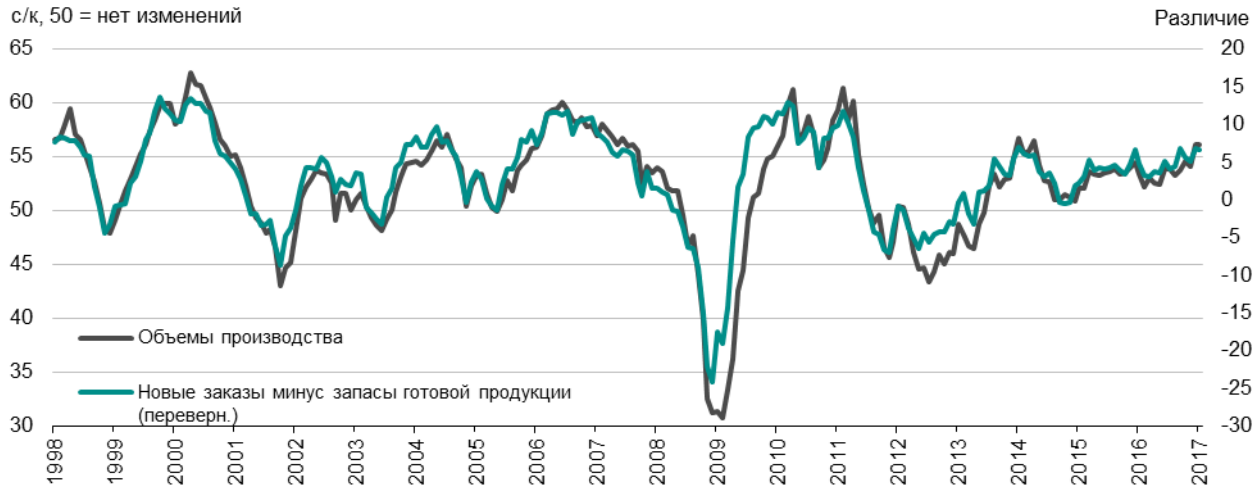
График 9: Промышленность Еврозоны



Источник: IHS Markit.

...в свою очередь изменения в объемах производства происходят в силу изменений в объемах новых заказов минус изменения в остатках готовой продукции.

График 10: Промышленность Еврозоны



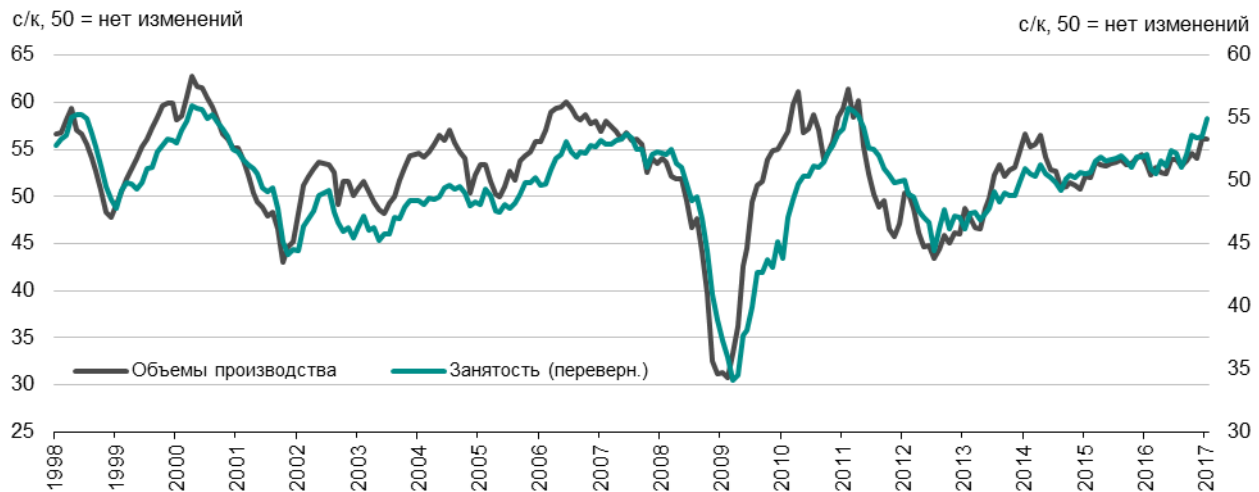
Источник: IHS Markit.

Занятость:

Существует тесная связь между занятостью и изменениями в объемах производства (или в деловой активности в секторе услуг). Любые расхождения в соотношении предоставляют важную информацию по капитал/трудоемкость и росту производительности труда.

Со временем объемы производства имеют тенденцию к ускорению роста более быстрыми темпами, чем занятость, поскольку индустрия становится более капиталоемкой - рабочие часы на единицу продукции снижаются. Если занятость растет более быстрыми темпами, чем объемы производства (что может случиться в период падения) производительность труда падает.

График 10: Промышленность Еврозоны



Source: IHS Markit.