

**HSBC - Indice des Marchés Emergents
Troisième trimestre 2009**



HSBC 

The world's local bank

Stephen King

Emerging nations lead the global economic recovery

06 October 2009

HSBC Emerging Markets Index suggests pick-up in the emerging nations domestically-driven

The growing economic influence of emerging nations is underscored by the launch of the HSBC quarterly Emerging Markets Index (EMI). We have long suspected that emerging nations would be able to grow under their own steam without needing to be propped up by the developed world. In data compiled by Markit, the EMI's path through the first three quarters of 2009 confirms this view. Across manufacturing and services, activity in the emerging world has recovered more swiftly, and to a higher level, than elsewhere.

The emerging nations' relative success reflects a number of important short-term factors. China was quick to launch what is proving to be a successful stimulus package in the form of heightened infrastructure spending. Banking systems in the emerging world for the most part had relatively low loan-to-deposit ratios, leaving them less exposed to the collapse in demand for asset-backed securities which had presaged the credit crunch.

Although the US remains the most important trading partner for many emerging nations, its relative importance is declining: increasingly, emerging nations trade with each other. And strong demand in some emerging nations is raising the value of exports for other emerging nations. China's huge appetite for oil and metals, for example, is providing benefits for raw materials producers elsewhere in the emerging world, notably in Latin America and the Middle East. As a result, and consistent with the detailed data contained within the EMI, some emerging nations have seen a return of pricing power.

More important than any of these themes, however, has been the emerging world's secular expansion over many decades. Asia kicked off the process in the 1950s posting extraordinarily high rates of per-capita income growth year-after-year. The really big changes, however, happened in the 1980s and beyond, when China and India jumped onto the growth bandwagon. Their improved fortunes reflected an intoxicating mixture of renewed political openness, huge improvements in telecommunications technologies and a much more liberal approach to global capital flows. The result has been an extraordinary period of economic catch-up which has turned these economies into economic powerhouses. Their importance in world economic affairs has, of course, been rubber-stamped through the rapidly-growing importance of the G20.

We have, therefore, reached a tipping point in global economic affairs. While there are some encouraging signs of recovery in



the developed world, the real economic action is taking place elsewhere. For both cyclical and secular reasons, the emerging nations are set to dominate world economic activity in the years ahead. Although we have revised up our 2010 economic growth projections for most countries in the world, the revisions leave the emerging world looking particularly healthy: we now expected emerging nations to see economic growth of 6.0% next year (up from 5.3% last quarter) while the developed world will expand by only 1.8% (from 1.2% previously).

Our optimistic views on the emerging world are also based on what we call the monetary merry-go-round. Low US interest rates typically encourage capital to flow into the emerging world. Attempts by emerging nations to limit the resulting exchange rate appreciation lead to offsetting capital outflows in the form of rising foreign exchange reserves which are often invested in US Treasuries. Higher demand for Treasuries keeps yields low and, hence, leaves US interest rates low, thereby allowing the merry-go-round to repeat, seemingly ad infinitum.

The merry-go round leaves the global cost of capital too low. A hunt for yield develops. Before the credit crunch, this hunt led to huge investments in mortgage-backed securities which, in turn, fuelled the US housing boom. Post-credit crunch, however, the hunt for yield has gone elsewhere. Investors are now keen on the emerging nations with their strong secular economic prospects.

The implications are simple. Emerging currencies will be under upward pressure, their asset markets should appreciate and their sources of growth should switch from exports towards domestic demand, thereby helping to narrow their, in some cases, large current account surpluses. Indeed, the EMI shows that total order books are rising at a faster pace than exports, supporting the view that recoveries are domestically-led.

In the absence of an imminent upward move in US interest rates, the merry-go-round should be able to spin a few times more. There are, however, limits to this process. Policymakers in the emerging nations need to be aware of the medium term risks, including asset price bubbles, higher inflation and the re-emergence of excessive current account deficits.

For the developed world, the growing importance of the emerging nations offers mixed blessings. As their share of world demand increases, so the emerging nations become more important destinations for exporters. Germany's recent

export revival, for example, owes a great deal to the improving economic situation in the emerging world. Companies in the developed world – and their underlying investors – stand to benefit from the manifest investment opportunities now on offer in the emerging world.

It is, however, not all one-way traffic. One of the more intriguing aspects of recent economic developments has been the relative strength of commodity prices. While oil prices have come down a long way from the giddy heights reached at the onset of the credit crunch, they remain elevated compared with much of the recent past despite an extraordinary collapse in activity in the developed world. Metals prices are also buoyant. Although some of this strength has been attributed purely to the effects of low interest rates, which have offered support to a range of different assets, it also seems likely that commodity prices have been forced higher by the emerging nations' relative economic success. Unlike the developed world, where incremental demand tends to be heavily biased towards the service sector, demand in the emerging world tends to be skewed towards manufactures and infrastructure projects, which typically are highly commodity-intensive. Success in the emerging world tends, therefore, to increase the cost of commodities for the developed world.

The HSBC Emerging Markets Index offers a remarkable insight into developments within the emerging world. It provides a timely and reliable gauge of aggregate developments across a wide range of emerging economies. Its strong pick-up following the lows at the turn of the year represents an impressive and early return to form for nations which, in the past, had been too much in thrall to developments in the US and other developed nations. Most importantly, the EMI's rise suggests that the emerging nations are leading the global economic recovery.

Stephen King

Group Chief Economist

Indice HSBC des Marchés Emergents

Nette amélioration au 3ème trimestre de l'environnement commercial des marchés émergents.

Points clés :

- L'indice EMI signale une forte augmentation de la production des marchés émergents au 3ème trimestre.
- La croissance de la taille des effectifs totale est de nouveau positive au 3ème trimestre.
- La pression sur le prix des achats augmente alors que le pouvoir de tarification des entreprises est limité en raison de la faiblesse de la demande finale.
- Les indices d'activité future signalent une nouvelle amélioration au 4ème trimestre.

Le troisième trimestre signale la plus forte croissance de la production depuis le deuxième trimestre 2008

L'Indice des Marchés Emergents HSBC (Emerging Market Index - EMI) progresse de 50.7 au deuxième trimestre à 55.3 au troisième trimestre, ce qui représente la plus forte augmentation trimestrielle de la production manufacturière et de services des marchés émergents depuis le deuxième trimestre 2008. L'indice rebondit fortement depuis son niveau minimum record de 43.8 enregistré au dernier trimestre 2008 et de 44.3 au premier trimestre 2009. Tout résultat en-dessous de 50 indique une contraction de la production trimestrielle et inversement, tout résultat au-dessus de 50 signale une augmentation de cette dernière.

L'indice EMI est basé sur 18 enquêtes de l'indice PMI (Indice des Acheteurs) pour les secteurs des services et de l'industrie manufacturière réalisées dans 13 marchés émergents afin d'obtenir une orientation fiable et avancée des tendances économiques.

La série de l'indice titre « EMI » surveille les changements de la production trimestrielle et est complétée par une série de sous-indices qui ont mis en évidence l'amélioration de la production, la croissance de la demande, la progression des exportations, la baisse des taux de déstockage et l'accroissement hésitant de la taille des effectifs. Les données de l'enquête montrent un léger renforcement du pouvoir de tarification mais également l'augmentation du prix des achats, notamment dans le secteur manufacturier.

Poursuite du rebond du secteur manufacturier au troisième trimestre

Les entreprises manufacturières des marchés émergents signalent que la production et les nouvelles commandes ont baissé au cours du deuxième semestre 2008 et du premier trimestre 2009, mais qu'elles ont fortement augmenté par la suite. La croissance moyenne de la production, des nouvelles commandes et des ventes à l'export du secteur manufacturier au cours du troisième trimestre, est la plus forte depuis le dernier trimestre 2007. La croissance des exportations restent toutefois en déphasage par rapport aux commandes destinées au marché interne.

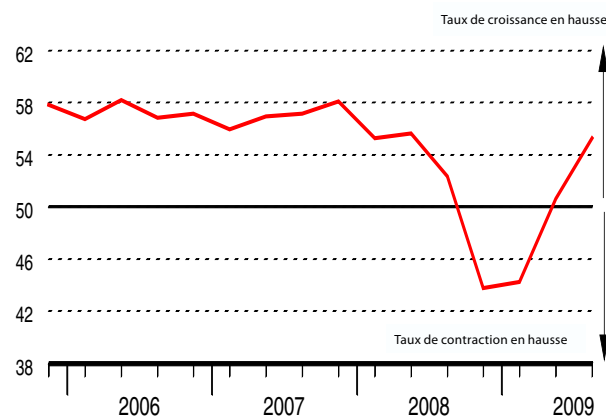
Tous les pays émergents couverts par l'EMI retrouvent la croissance de la production manufacturière à l'exception de l'Afrique du Sud. Les pays émergents d'Asie continuent de conduire la reprise au troisième trimestre, alors que les pays d'Europe de l'Est et Centrale sont à la traîne.

Retour à une croissance solide du secteur des services au troisième trimestre

La production du secteur des services des marchés émergents progresse pour le deuxième trimestre consécutif en T3, alors qu'elle avait enregistré un repli au cours des 2 trimestres précédents. Le taux de croissance est identique à celui observé dans le secteur manufacturier, une progression stimulée par l'augmentation des nouvelles affaires. La production et les nouvelles affaires du secteur des services progressent au taux le plus élevé depuis le deuxième trimestre 2008.

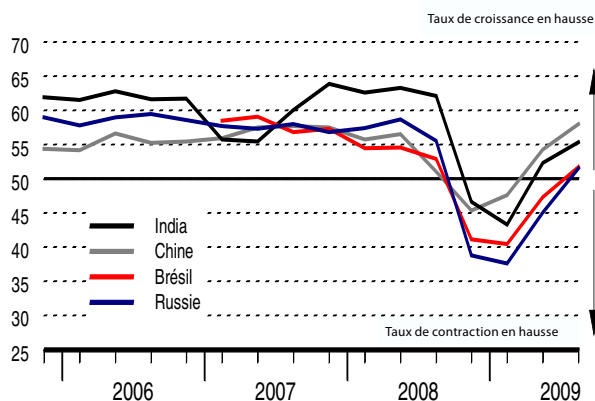
EMI (Activité - tous secteurs)

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS



BRIC (Activité - tous secteurs)

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS



Le secteur des services chinois est sorti relativement indemne de la crise financière. Il a fait face à un fort ralentissement de son taux de croissance de la production, à l'opposé de la contraction observée en Inde, au Brésil et en Russie, ce dernier pays enregistrant la plus forte récession. La Chine a par la suite menée l'expansion du secteur des services, le troisième trimestre enregistrant la plus forte croissance depuis sept trimestres, suivie par l'Inde. La Russie, le Mexique et le Brésil ont quant à eux retrouvé une croissance contenue au troisième trimestre.

Les indices d'activité future signalent une nouvelle expansion au quatrième trimestre

Après avoir chuté fortement pendant la crise financière en raison de la réduction des inventaires des entreprises, le ratio nouvelles commandes de produits manufacturés/inventaire non-vendu signale une progression solide depuis son plus bas de 2008 et enregistre en T3 son plus haut niveau depuis sept mois. Ce ratio est donc cohérent avec l'augmentation de la production attendue au cours des prochains trimestres résultant de la volonté des producteurs de combler l'insuffisance de stocks par rapport aux nouvelles commandes.

Les anticipations des entreprises de services pour l'année prochaine en T3 sont les plus positives en moyenne depuis quatre trimestres, la Chine, l'Inde et la Russie enregistrant une augmentation du niveau de confiance.

Les entreprises embauchent du personnel au troisième trimestre

Le rebond de la production et de la demande met fin aux réductions de personnel. La taille des effectifs dans les marchés émergents augmente au troisième trimestre pour la première fois depuis la même période en 2008. Bien que modeste, l'accroissement de la taille des effectifs est en fort contraste par rapport au taux de déclin record, depuis l'existence de cette enquête, observé en début d'année.

Les entreprises manufacturières enregistrent au cours de la crise un taux de réduction de la taille des effectifs bien plus élevé que dans les services, mais les deux secteurs signalent une augmentation du dénombrement des effectifs au troisième trimestre. Toutefois, les différences entre pays restent importantes, la Chine enregistrant une forte progression de la taille des effectifs alors que la Russie signale un déclin important. Parallèlement, le Brésil et l'Inde retrouvent une croissance modérée de la taille des effectifs.

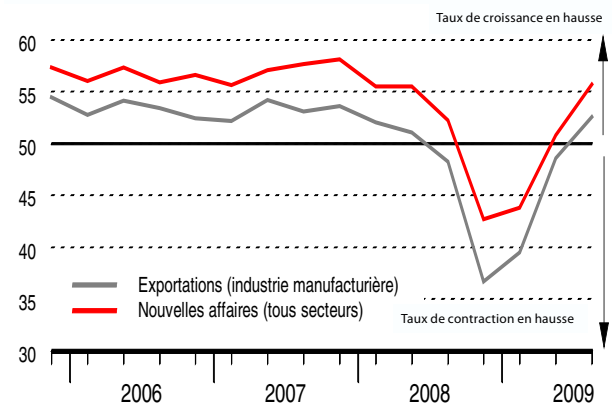
Augmentation de la pression sur les prix

Les pressions inflationnistes rebondissent fortement au troisième trimestre, le prix des achats progressant au rythme le plus élevé depuis la même période en 2008 en raison de l'augmentation du prix des matières premières achetées par le secteur manufacturier. Cet accroissement des prix reflète l'augmentation récente de la demande d'approvisionnements des entreprises manufacturières et le resserrement de la chaîne logistique : la quantité d'intrants achetés par les entreprises manufacturières progresse en T3 au taux le plus élevé depuis le premier trimestre 2008, ce qui entraîne l'augmentation des délais de livraison des fournisseurs en T3 pour la première fois depuis un an.

Les prix facturés par les entreprises manufacturières et de services recouvrent une tendance haussière au troisième trimestre grâce notamment au retour d'un pouvoir de tarification modéré. Cependant, l'accroissement des prix sert dans la plupart des cas à compenser l'augmentation du prix des achats. En outre, dans tous les secteurs et pays, les taux de croissance sont limités reflétant la fragilité de la demande et la forte prise en compte des prix par les consommateurs.

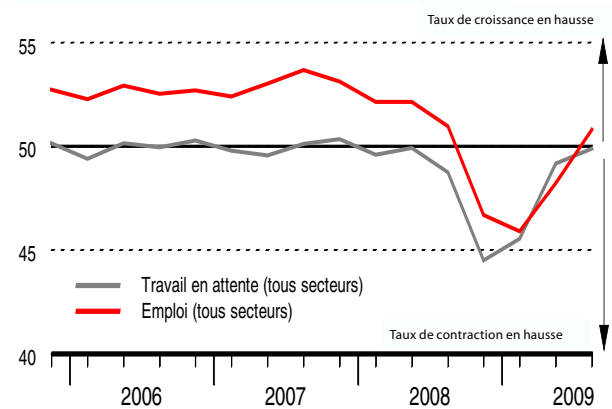
Nouvelles affaires et exportations

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS



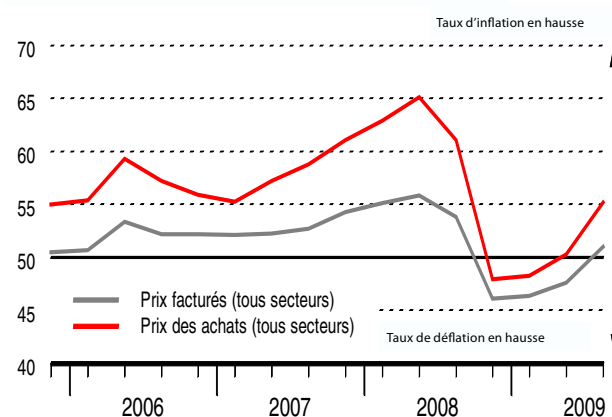
Emploi et travail en attente

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS



Prix des achats et prix facturés

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS



Activité

Croissance de l'activité des marchés émergents à son plus haut niveau depuis cinq trimestres au 3ème trimestre.

La production des marchés émergents augmente en T3 au taux le plus important depuis le deuxième trimestre 2008, bien plus élevé que celui du trimestre précédent. Ce résultat s'oppose aux contractions observées au premier trimestre 2009 et au quatrième trimestre 2008. Le secteur manufacturier et le secteur des services enregistrent des taux de croissance identiques, le premier sortant toutefois d'une crise bien plus sévère.

La Chine et l'Inde signalent une augmentation de la production pour le deuxième trimestre consécutif. La Chine mène la reprise, comme au trimestre précédent, l'écart entre les taux de croissance de la Chine et de l'Inde augmentant au troisième trimestre. Cependant, la reprise s'intensifie en Inde, et le Brésil et la Russie recouvrent le chemin de la croissance après trois trimestres de déclin.

Nouvelles Affaires

La croissance moyenne des nouvelles affaires en T3 est la plus élevée depuis le 4ème trimestre 2007.

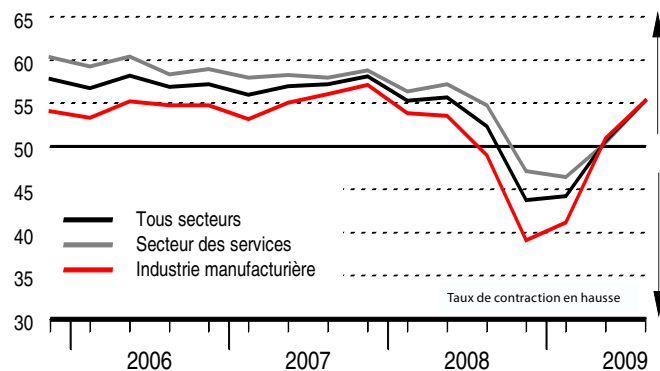
Les nouvelles commandes réalisées auprès des entreprises manufacturières et de services augmentent pour le deuxième trimestre consécutif en T3, et ce au taux le plus élevé depuis le quatrième trimestre 2007. Cette expansion fait suite à deux trimestres consécutifs de baisse. Le quatrième trimestre de l'année dernière a marqué l'apogée de la crise, le rythme de déclin ayant ralenti au trimestre suivant.

Les entreprises manufacturières et le secteur des services enregistrent des taux d'expansion identiques au troisième trimestre, et signalent une forte augmentation des nouvelles affaires par rapport à la faible croissance de ces dernières observée au trimestre précédent.

La Chine enregistre la croissance des nouvelles commandes la plus forte des pays émergents suivie par l'Inde, une tendance haussière plus modérée étant signalée au Brésil et en Russie.

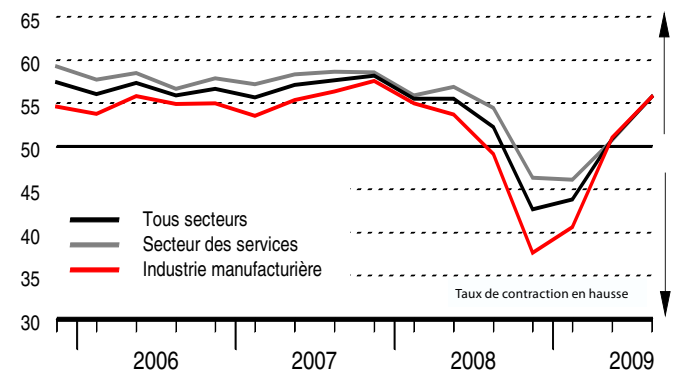
Activité par secteur

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS Taux de croissance en hausse



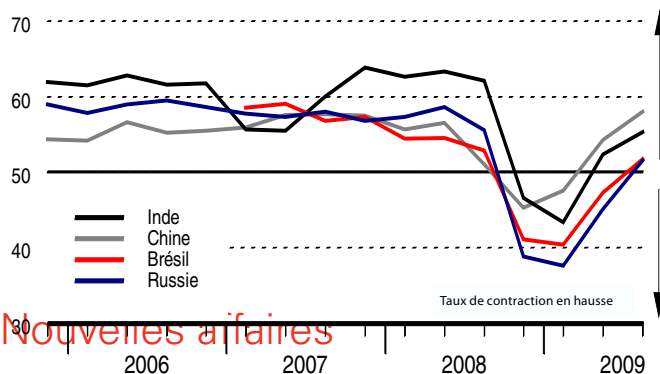
Nouvelles affaires par secteur

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS Taux de croissance en hausse



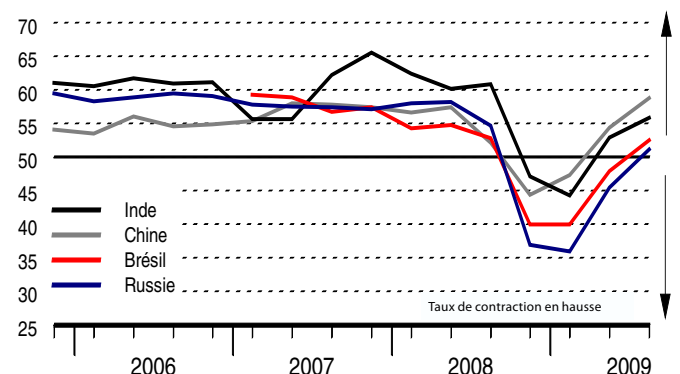
Activité dans les pays BRIC (tous secteurs)

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS Taux de croissance en hausse



Nouvelles affaires dans les pays BRIC (tous secteurs)

50.0 = sans-changement par rapport au trimestre précédent, CVS Taux de croissance en hausse



Nouvelles affaires

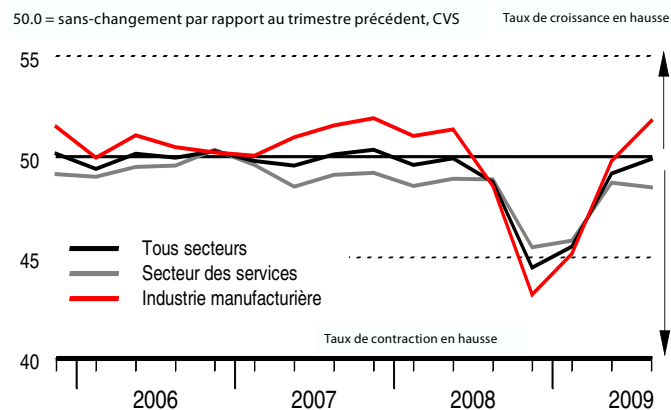
Travail en attente

Le volume du travail en cours augmente dans le secteur manufacturier au troisième trimestre, mais chute dans les services.

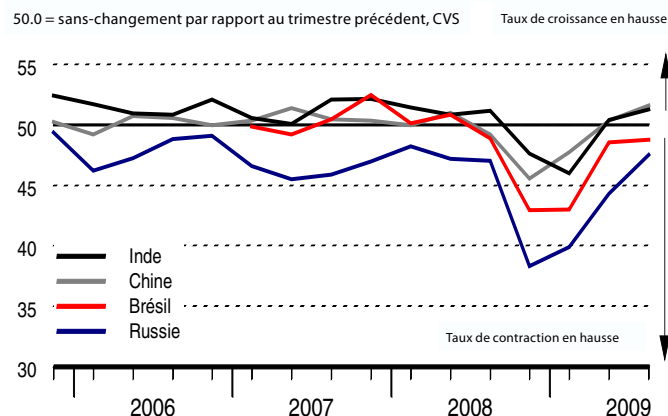
Le volume du travail en cours des marchés émergents est resté pratiquement identique au troisième trimestre, le taux de déclin ralentissant très modérément et atteignant son plus faible niveau depuis le deuxième trimestre 2008.

Toutefois, il existe au troisième trimestre certaines divergences entre les secteurs et les pays. Le volume du travail en cours des marchés émergents augmente pour la première fois depuis le deuxième trimestre 2008, et enregistre la plus forte croissance mensuelle depuis le quatrième trimestre 2007. A l'opposé, le travail en attente dans le secteur des services chute à un taux légèrement plus important (qui est toutefois inférieur au maximum atteint à l'apogée de la crise). La croissance des arriérés de production en Chine et en Inde est compensée par leur baisse au Brésil et en Russie pendant le troisième trimestre.

Travail en attente par secteur



Travail en attente dans les pays BRIC (tous secteurs)



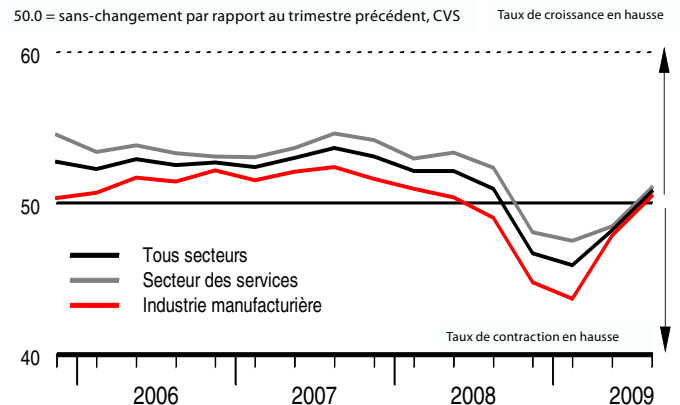
Emploi

L'emploi repart à la hausse dans les pays émergents au troisième trimestre.

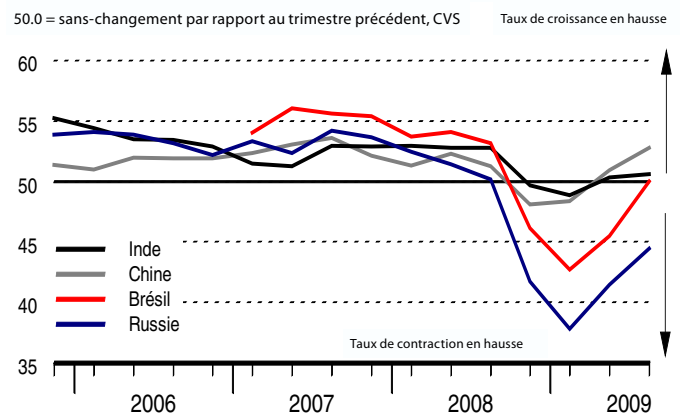
L'emploi des marchés émergents a baissé au dernier trimestre 2008 et au cours du premier trimestre 2009, mais le taux de déclin a atteint son maximum pendant cette dernière période et le troisième trimestre signale un retour à la création d'emplois. Cependant, le taux de croissance reste modéré, un grand nombre d'entreprises se concentrant toujours sur la réduction des coûts.

La taille des effectifs dans le secteur manufacturier augmente pour la première fois depuis cinq trimestres, mais le taux de création d'emplois est inférieur à celui observé dans le secteur des services qui signale sa première progression depuis quatre trimestres. La Chine mène la création d'emplois au troisième trimestre et enregistre le bond le plus important de la taille des effectifs depuis le troisième trimestre 2007. Aucun changement significatif n'est observé au Brésil et en Inde, alors que la Russie signale une nouvelle chute de la taille des effectifs.

Emploi par secteur



Emploi dans les pays BRIC (tous secteurs)



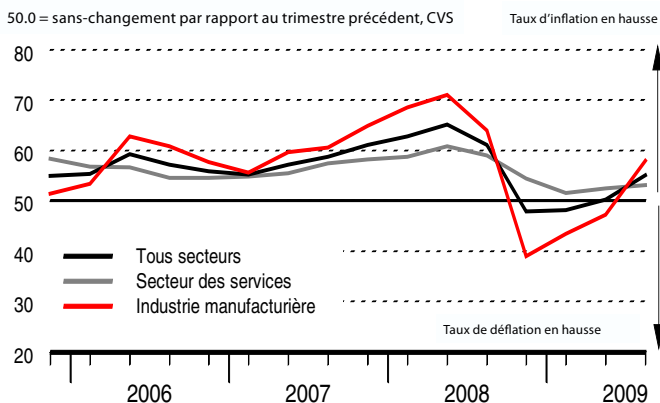
Prix des achats

Forte augmentation des coûts dans l'industrie manufacturière au troisième trimestre.

Après avoir connu une hausse marginale en T2 suite à deux trimestres consécutifs de baisse, les coûts des achats des marchés émergents s'accroissent à un rythme bien plus élevé en T3. L'inflation est la plus forte enregistrée depuis le 3ème trimestre 2008.

La progression récente du coût des achats est principalement liée à celle du prix des matières premières payé par les entreprises manufacturières qui, après avoir baissé au cours des trois trimestres précédents, a augmenté au taux le plus élevé depuis un an au 3ème trimestre en raison du resserrement de la chaîne logistique. Le coût des achats du secteur des services continue de progresser à un taux historiquement bas au troisième trimestre (mais légèrement en hausse pour le deuxième trimestre consécutif), reflétant principalement le déphasage de l'inflation des salaires qui représentent en général le principal coût qu'ont à affronter les entreprises du secteur des services. La Russie et la Chine enregistrent au troisième trimestre la plus forte augmentation du prix des achats des pays émergents, le Brésil signale la plus faible.

Prix des achats par secteur



Prix facturés

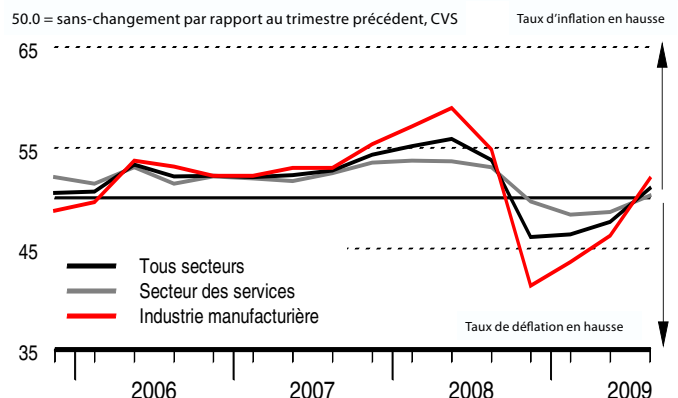
Le pouvoir de tarification semble donner des signes de renforcement.

Le prix moyen facturé par les entreprises manufacturières et les prestataires de services des marchés émergents augmente en T3 après trois trimestres consécutifs de baisse. Cependant, l'inflation des prix de vente reste faible par rapport aux niveaux connus avant la crise en raison du pouvoir de tarification limité des entreprises dans un contexte fortement concurrentiel.

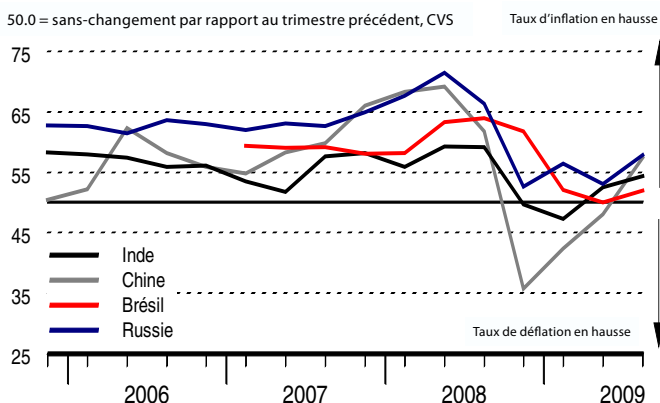
Les entreprises du secteur manufacturier signalent un taux de croissance plus élevé que les prestataires de services au cours du troisième trimestre, ce qui reflète leur besoin de répercuter sur les prix l'augmentation des cours des matières premières.

La Chine a enregistré le plus important taux de déclin des prix de vente au cours des premiers mois suivant la crise mais connaît récemment la plus forte croissance, suivie par la Russie. Au contraire, les prix de vente continuent de chuter au troisième trimestre au Brésil.

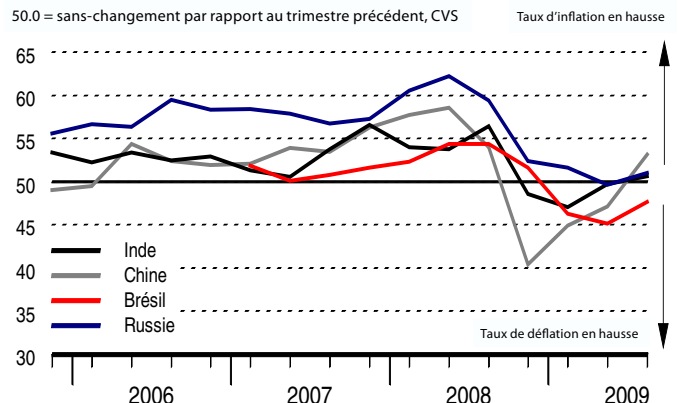
Prix facturés par secteur



Prix des achats dans les pays BRIC (tous secteurs)



Prix facturés dans les pays BRIC (tous secteurs)



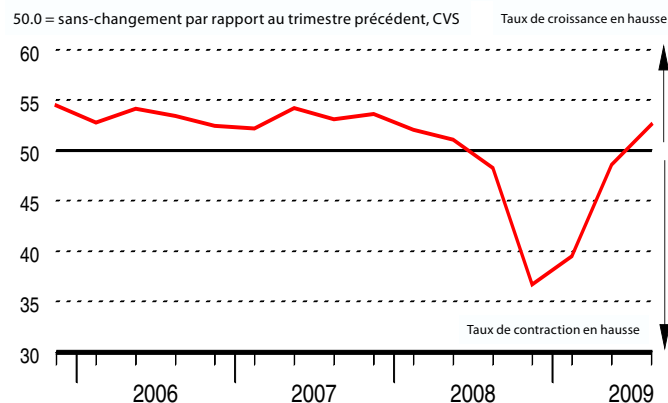
Nouvelles commandes à l'export

Augmentation des exportations en T3 au taux le plus élevé depuis 7 trimestres.

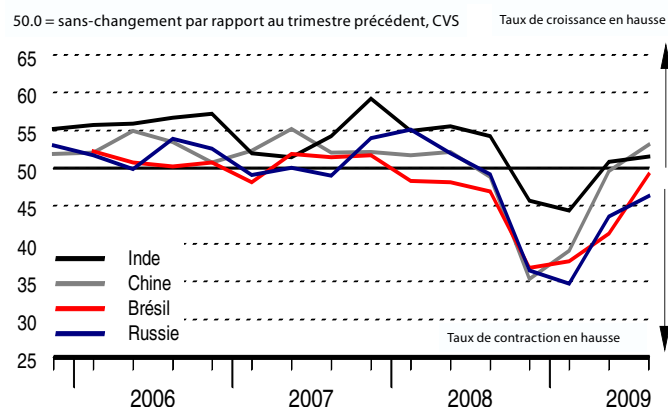
Les exportations de produits manufacturés des pays émergents sont en hausse en T3 pour la première fois depuis le deuxième trimestre 2008, le taux d'expansion enregistré étant le plus fort depuis sept trimestres (les exportations du secteur des services ne sont pas couvertes par l'enquête). Cette croissance représente une nette amélioration par rapport à la contraction record observée au dernier trimestre 2008.

Parmi les principaux pays émergents, la Chine et l'Inde connaissent un retour à la croissance des exportations en T3, cette augmentation étant la plus élevée depuis le deuxième trimestre 2007. Taiwan a été le pays le plus touché par la crise, mais enregistre également au troisième trimestre un rebond des ventes à l'export et au rythme le plus rapide depuis sept trimestres. La Corée du sud et la Turquie signalent également une augmentation des exportations au troisième trimestre.

Nouvelles commandes à l'export (industrie manufacturière)



Nouvelles commandes à l'export dans les pays BRIC (industrie manufacturière)



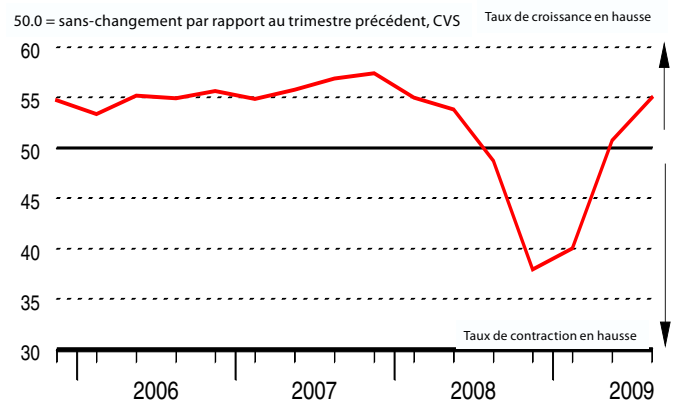
Volume des achats

L'activité achats augmente pour répondre à la progression des besoins de production.

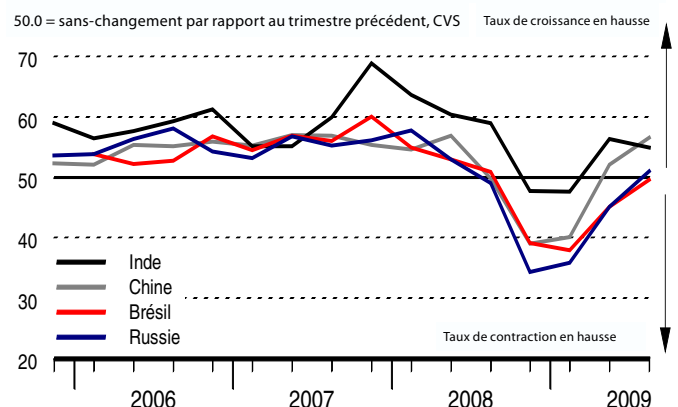
Les entreprises manufacturières des marchés émergents ont réduit leurs achats de matières premières au plus fort de la crise financière afin de diminuer leurs coûts, mais les ont augmentés depuis, en particulier vers la fin du troisième trimestre. L'activité achats progresse fortement au cours du trimestre en réponse à l'accroissement de la production. L'augmentation moyenne qui en résulte est ainsi, au cours du troisième trimestre, la plus forte enregistrée depuis le premier trimestre 2008.

Cependant il existe de grandes différences entre pays. Taiwan connaît la plus forte progression au troisième trimestre suivi de près par la Chine et par la Corée du Sud. Au contraire, au Brésil, en République tchèque et en Pologne les achats ont en moyenne chuté au cours du troisième trimestre.

Volume des achats (industrie manufacturière)



Volume des achats dans les pays BRIC (industrie manufacturière)



Stocks de produits finis

Le déstockage se poursuit au troisième trimestre.

Les stocks de produits finis des entreprises manufacturières des marchés émergents diminuent de nouveau en T3 conformément à la tendance trimestrielle observée tout au long de l'enquête jusqu'à ce jour. Le déstockage s'accélère légèrement par rapport au trimestre précédent, ce qui souligne la volatilité qui caractérise actuellement le stockage, le renforcement des inventaires ayant été dans certains cas freiné par la réduction des stocks liée à l'augmentation de la demande. Toutefois, la réduction totale en T3 est inférieure à la baisse record observée au premier trimestre 2009.

Seule la Corée du Sud signale une progression du niveau des stocks au cours du trimestre, les taux de contraction étant toutefois modérés en Chine et en Inde.

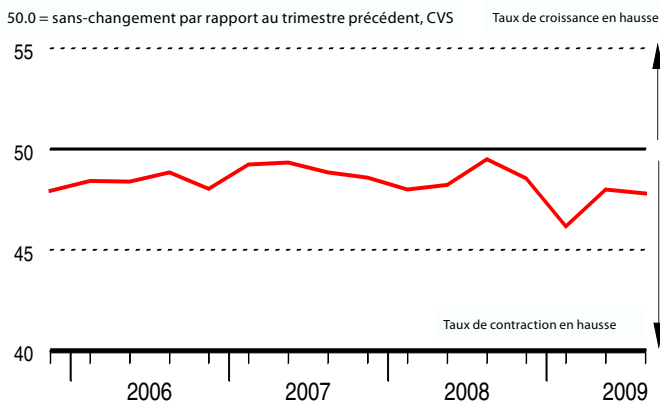
Stocks des achats

La chute des stocks d'achats se poursuit mais à un taux plus modéré.

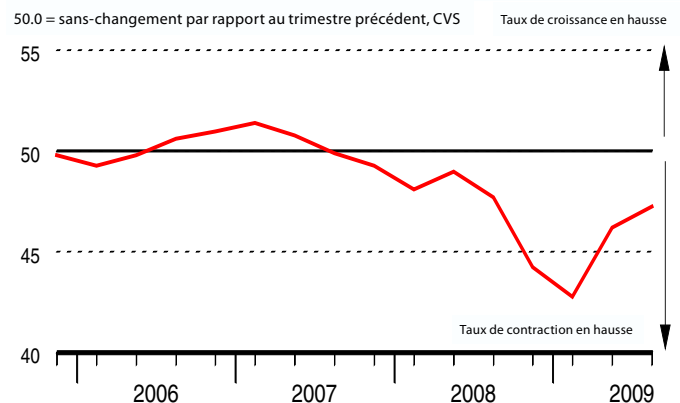
Les stocks d'achats des entreprises manufacturières des marchés émergents baissent pour le neuvième trimestre consécutif en T3 en raison de la réduction des coûts mise en œuvre pendant la crise financière. Cependant, le rythme de déclin ralentit à son plus bas niveau depuis quatre trimestres en conformité avec l'amélioration du carnet de commandes.

La Russie enregistre la baisse des inventaires la plus prononcée des pays émergents au troisième trimestre, suivie de très près par le Brésil. L'Inde est le seul marché émergent dont les inventaires pré-production sont en hausse au troisième trimestre. Cependant, tous les autres pays signalent une tendance au ralentissement du taux de déstockage entre le deuxième et le troisième trimestre, à l'exception du Mexique et de la Corée du sud.

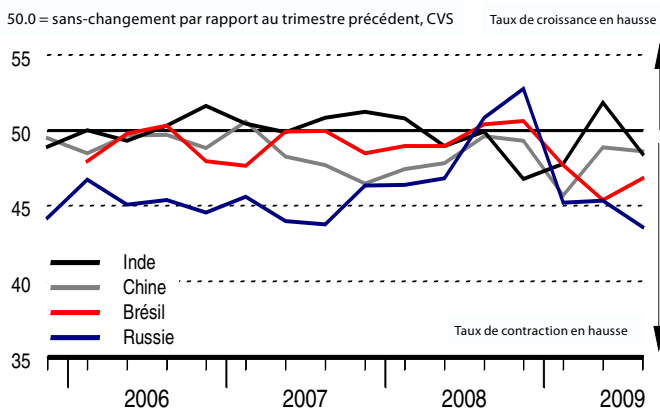
Stocks de produits finis (industrie manufacturière)



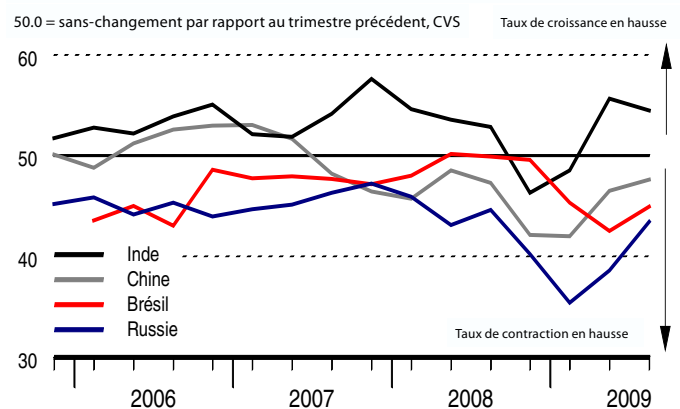
Stocks des achats (industrie manufacturière)



Stocks de produits finis dans les pays BRIC (industrie manufacturière)



Stocks des achats dans les pays BRIC (industrie manufacturière)



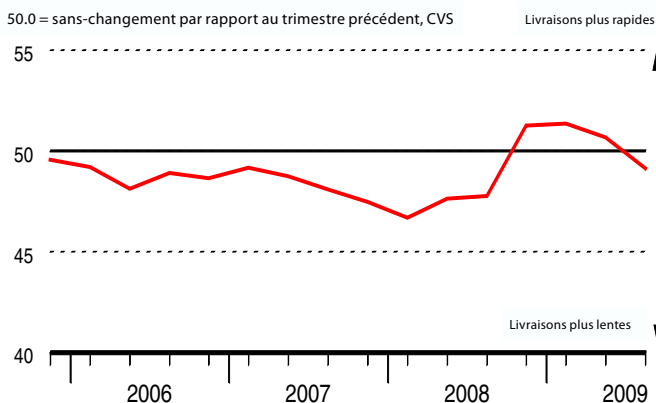
Délais de livraison des fournisseurs

Augmentation des délais de livraison au 3ème trimestre, la demande en matières premières se renforçant.

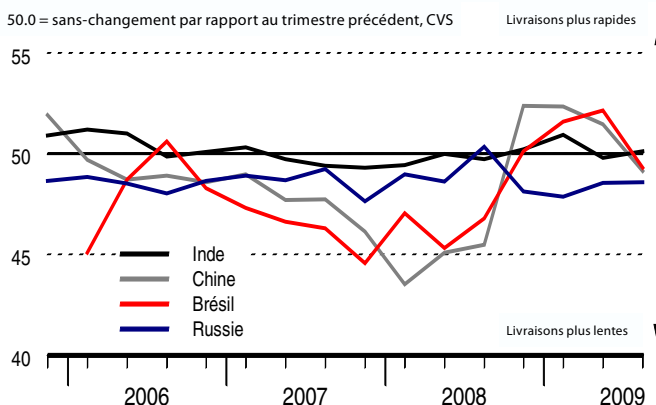
Les délais de livraison des fournisseurs des entreprises manufacturières augmentent en moyenne au troisième trimestre. Le rallongement des délais de livraison s'explique par les pressions sur la capacité des fournisseurs liées à l'augmentation de la demande d'intrants des entreprises manufacturières. Les retards récents s'opposent aux délais de livraison rapides des trois trimestres précédents dont la chute de la demande était l'origine.

Les entreprises manufacturières taïwanaises enregistrent la plus forte détérioration de la performance des fournisseurs au troisième trimestre, suivies de très près par l'Afrique du sud. L'Inde, la Pologne et la Corée du Sud sont les seuls marchés émergents qui signalent une amélioration des délais de livraison au cours de cette période.

Délais de livraison (industrie manufacturière)



Délais de livraison dans les pays BRIC (industrie manufacturière)



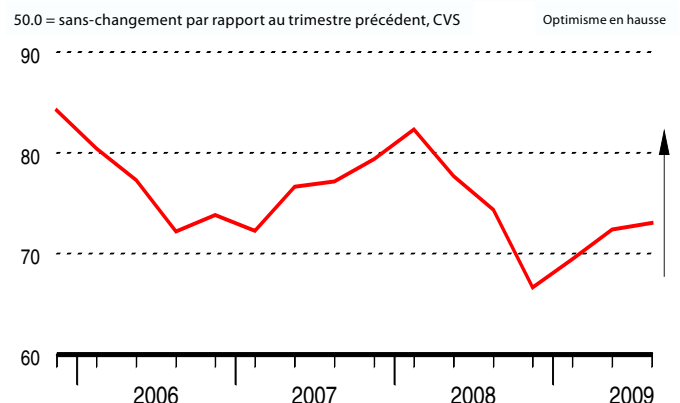
Perspectives d'activité

La confiance du secteur des services se renforce et atteint son plus haut depuis un an.

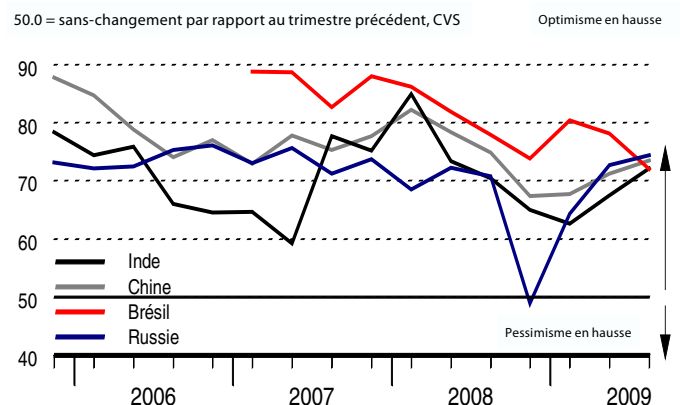
Au troisième trimestre, les prestataires de services des marchés émergents (les anticipations du secteur manufacturier ne sont pas couvertes par l'enquête) restent optimistes concernant les perspectives d'activité à un an, conformément à la tendance observée depuis l'existence de l'enquête. Les données du troisième trimestre sont les plus élevées depuis la même période en 2008, et sont bien au-dessus du niveau le plus faible enregistré au dernier trimestre 2008.

Seul le Brésil signale une baisse de la confiance au troisième trimestre, les perspectives dans ce domaine atteignant leur plus faible niveau depuis la création de l'enquête en raison des inquiétudes liées à la demande interne. Au contraire, les données trimestrielles montrent que l'optimisme est de retour en Chine, en Inde et en Russie. Il atteint son plus fort niveau depuis quatre, cinq et neuf trimestres respectivement.

Perspectives d'activité (secteur des services)



Perspectives d'activité dans les pays BRIC (secteur des services)



Informations relatives à l'enquête

L'enquête

L'Indice HSBC sur les Marchés Emergents (EMI) est un indicateur composite pondéré, dérivé des enquêtes PMI (Purchasing Managers' Index) nationales réalisées dans les marchés émergents suivants : République tchèque, Israël, Mexique, Pologne, Singapour, Afrique du Sud, Corée du Sud, Taïwan, Turquie et les pays du BRIC - Brésil, Russie, Inde et Chine - qui jouent un rôle grandissant dans l'économie mondiale. Collectivement, ces enquêtes suivent l'évolution de la conjoncture auprès de plus de 5.000 entreprises interrogées.

Les enquêtes PMI (Purchasing Managers' Index), à partir desquelles l'indice EMI est produit, bénéficient d'une réputation inégalée pour leur capacité à anticiper avec exactitude et précision les données officielles. Elles sont à ce jour les enquêtes de conjoncture les plus suivies au monde. La méthode de recueil des données est la même dans chaque pays étudié, les panels d'entreprises répondant aux enquêtes étant stratifiés géographiquement et selon la classification SIC ("Standard Industrial Classification"), correspondant à la classification française 'NAF', ainsi qu'en fonction de leur contribution au PIB.

Les réponses à l'enquête rendent compte de tout changement éventuellement intervenu au cours du mois par rapport au mois précédent, sur la base des données recueillies en milieu de mois. Pour chaque variable, un indice de 'diffusion' est calculé, correspondant à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un "sans changement". Les indices de diffusion présentent les caractéristiques d'indicateurs avancés et constituent des instruments de mesure pratiques mettant très tôt en évidence les changements de tendances. Un indice supérieur à 50.0 indique une hausse globale de la variable étudiée tandis qu'un indice inférieur à 50.0 traduit une baisse globale. Toutes les données sont corrigées des variations saisonnières.

Les données recueillies dans l'industrie manufacturière et le secteur des services de chaque pays sont ensuite pondérées en fonction de leur contribution relative au PIB national et régional, pour obtenir des indicateurs portant sur l'économie nationale ou sur l'ensemble des marchés émergents.

Origine des données

Pays:	Producteur des données:
Brésil	Markit
Russie	Markit
Inde	Markit
Chine	Markit
Corée du sud	Markit

Taïwan	Markit
Afrique du sud	BER
Singapour	SIPMM
Israël	IPLMA
Turquie	Markit
Pologne	Markit
République tchèque	Markit
Mexique	IMEF/HSBC

HSBC

HSBC Holdings plc, la société mère du Groupe HSBC, a son siège social à Londres. Le Groupe sert des clients partout dans le monde à travers quelques 8 500 implantations réparties dans 86 pays et territoires en Europe, dans la région Asie-Pacifique, en Amérique du Nord et du Sud, au Moyen-Orient et en Afrique. Avec 2 422 milliards USD d'actifs au 30 juin 2009, HSBC est l'un des premiers groupes de services bancaires et financiers au monde. « Votre banque, partout dans le monde » est la signature publicitaire universelle de HSBC. Pour plus d'informations, veuillez consulter www.hsbc.com

A propos de Markit

Markit est une société d'informations financières employant plus de 1 200 personnes en Europe, en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique. Plus de 1 500 institutions financières utilisent nos services indépendants en matière de gestion de risques ainsi que pour améliorer leur fonctionnement opérationnel et assurer leur conformité avec les obligations réglementaires.

A propos de Markit Economics

Markit Economics est une entreprise spécialisée dans la réalisation d'enquêtes sur le monde des affaires et la production d'indices économiques, dont les indices PMI (Purchasing Managers' Index), aujourd'hui disponibles dans 26 pays et régions clés dont l'Eurozone et la zone BRIC. Les Indices PMI sont à ce jour les enquêtes de conjoncture suscitant le plus d'attention dans le monde. Indicateurs mensuels de tendances économiques précis, actualisés et souvent uniques, ils bénéficient d'une haute réputation auprès des banques centrales, des marchés financiers et des décideurs.

AVERTISSEMENT

Bien que le plus grand soin ait été apporté à la préparation de ce rapport afin de garantir l'exactitude des informations qu'il contient, ni les éditeurs ni les fournisseurs de données ne peuvent être tenus pour responsables d'éventuelles erreurs ou omissions, ou de pertes directes ou indirectes occasionnées par de telles erreurs ou omissions. Les informations contenues dans ce rapport ne constituent pas des conseils d'investissement. Les investisseurs sont invités à solliciter l'avis d'un conseiller financier avant toute prise de décision d'investissement.

www.hsbc.com

Publié par HSBC Holdings plc
HSBC Holdings plc
8 Canada Square
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2009
Tous droits réservés