

HSBC Emerging Markets Index Q3 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

HSBC Emerging Markets Index

Deutliche Verbesserung der Geschäftsbedingungen auf den Neuen Märkten im 3. Quartal

Wichtige Ergebnisse:

- EMI wies auf einen robusten Output-Zuwachs auf den Neuen Märkten im 3. Quartal hin.
- Die gesamte Beschäftigung schwenkte im 3. Quartal wieder um auf Wachstum.
- Der Input-Kostendruck ist gestiegen, obwohl die gedämpfte Endnachfrage die Preismacht der Firmen einschränkte.
- Frühindikatoren weisen auf eine weitere Verbesserung im 4. Quartal hin.

Das 3. Quartal erlebt den stärksten Output-Anstieg seit dem 2. Quartal des letzten Jahres

Der HSBC Emerging Markets Index (EMI) stieg rapide von 50,7 im 2. Quartal auf 55,3 im 3. Quartal an und wies damit auf den stärksten Output-Zuwachs im Herstellungs- und Dienstleistungssektor seit dem 2. Quartal des letzten Jahres hin. Der Index ist von einem Allzeit-Tiefststand von 43,8, der im letzten Quartal des Vorjahres verzeichnet wurde, und 44,3 im 1. Quartal wieder sprunghaft angestiegen. Jeder Wert unter 50 weist auf einen Rückgang des Outputs im Laufe des Quartals hin, während ein Wert über 50 auf eine Expansion hindeutet.

Der EMI basiert auf 18 PMI-Umfragen (Purchasing Managers Index) aus dem Herstellungs- und Dienstleistungssektor und wird in 13 Neuen Märkten durchgeführt, um einen frühen und besonders zuverlässigen Hinweis auf die wirtschaftlichen Trends zu liefern.

Die Serie „EMI“ verfolgt die vierteljährlichen Veränderungen des Outputs und wird durch eine Reihe von Zusatz-Indizes ergänzt, die belegen, dass der verbesserte Output-Trend von einer gestiegenen Nachfrage, einem höheren Export-Absatz, einem langsameren Abbau der Lagerbestände sowie einem langsameren Vorratsabbau und einem zögernden Beschäftigungszuwachs begleitet wird. Die Daten der Untersuchung lassen auf eine Rückkehr zu einer gewissen Preismacht schließen, aber auch auf steigende Kosten, insbesondere im Herstellungssektor.

Umschwung in der Herstellung blieb auch im 3. Quartal erhalten

Die Hersteller auf den Neuen Märkten berichteten, dass sowohl Output als auch Neuaufträge während der gesamten zweiten Hälfte des Jahres und im ersten Quartal des Jahres 2009 gesunken waren, bevor sich das Wachstum deutlich erholt hat. Der daraus resultierende durchschnittliche Zuwachs des Outputs, der neuen Aufträge und der Exportaufträge im Herstellungssektor war im Laufe des 3. Quartals der stärkste seit dem 4. Quartal 2007, obgleich der Zuwachs in den Exporten hinter den Inlandsaufträgen zurückblieb.

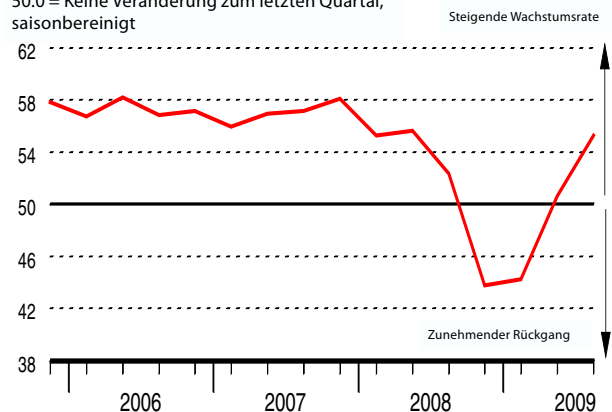
Abgesehen von Südafrika erleben alle neuen Länder, die vom EMI abgedeckt werden, wieder einen Zuwachs des Herstellungs-Outputs. Das aufstrebende Asien führt weiterhin den Aufschwung im 3. Quartal an, während die mittel- und osteuropäischen Länder immer noch hinterherhinken.

Der Dienstleistungssektor kehrt im 3. Quartal wieder zu einem robusten Wachstum zurück

Im 3. Quartal und damit im zweiten aufeinander folgenden Quartal stieg auch der Output im Dienstleistungssektor der Neuen Märkte, nachdem er in den vorherigen beiden Quartalen gesunken war. Im Vergleich zum Herstellungssektor war die Wachstumsrate hier identisch und wurde durch einen Anstieg der eingehenden neuen Aufträge angetrieben. Sowohl die Neuaufträge als auch der Output im Dienstleistungssektor stiegen mit der stärksten Zuwachsrate seit dem 2. Quartal des Vorjahres.

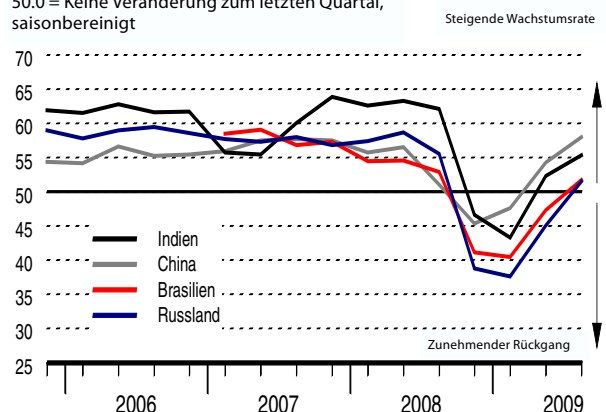
EMI (Leistung, alle Sektoren)

50,0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



BRIC (Leistung, alle Sektoren)

50,0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Der Dienstleistungssektor in China überstand die Finanzkrise relativ unversehrt, nachdem es nur eine deutliche Abflachung in der Output-Zuwachsrate hinnehmen musste, und nicht den Abschwung erlebt hatte, den Indien, Brasilien und Russland – das letztgenannte Land erlebte seine tiefste Rezession - verzeichneten. Auf dem Gebiet der Expansion im Dienstleistungssektor belegt China, das im 3. Quartal seit sieben aufeinander folgenden Quartalen das stärkste Wachstum verzeichnen konnte, den ersten Platz, gefolgt von Indien. Russland, Mexiko und Brasilien haben in der Zwischenzeit eine Rückkehr zum Wachstum im 3. Quartal erlebt.

Vorausschauende Indikatoren weisen auf eine weitere Expansion im 4. Quartal hin

Das Verhältnis zwischen der Herstellung neuer Aufträge und dem unverkauften Lagerbestand, das nach Beginn der Finanzkrise stark eingebrochen ist, da die Firmen ihre Lagerbestände drastisch reduzieren, ist seit dem Tiefststand im letzten Jahr wieder stark gestiegen und hat im 3. Quartal einen Höchststand seit sieben Quartalen erreicht. Das Verhältnis entspricht daher einem weiteren Output-Zuwachs in den nächsten Quartalen, da die Hersteller die Produktion verstärken, um Bestandsdefizite auf Grund von Neuaufträgen auszugleichen.

Die Erwartungen der Dienstleistungsunternehmen in Bezug auf das kommende Jahr waren seit vier aufeinander folgenden Quartalen noch nie so positiv wie im 3. Quartal, wobei sich der Optimismus besonders in China, Indien und Russland verstärkt.

Im 3. Quartal stellen die Firmen zusätzliche Mitarbeiter ein

Die Output- und Nachfrage-Trendwende hat ein Ende der Stellenstreichungen herbeigeführt. Die Beschäftigung auf den Neuen Märkten stieg im 3. Quartal zum ersten Mal seit dem 3. Quartal des Vorjahres. Der Anstieg der Beschäftigung stellt – wenn auch nur in mäßiger Form – einen krassen Gegensatz zu dem rekordverdächtigen Rückgang dar, der zu Beginn des Jahres erkennbar war.

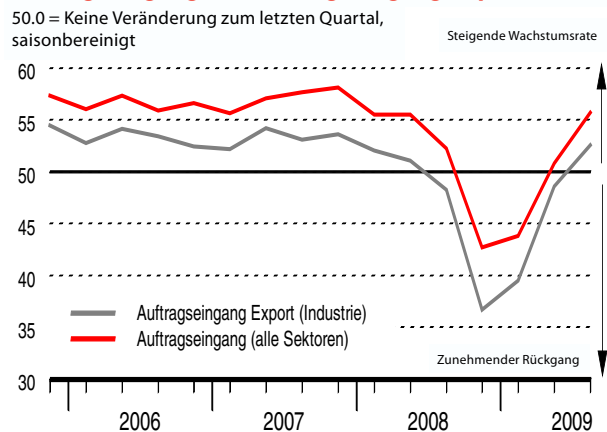
Nachdem die Hersteller im Vergleich zum Dienstleistungssektor während des Abschwungs deutlich stärkere Arbeitsplatzverluste gemeldet hatten, können beide Sektoren jetzt steigende Mitarbeiterzahlen im 3. Quartal melden. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern sind jedoch markant und reichen von einer stabilen Schaffung von Arbeitsplätzen in China bis zu einem kontinuierlich starken Rückgang in China. Eine Rückkehr zu einem mäßigen Beschäftigungszuwachswar zwischenzeitlich sowohl in Indien als auch in Brasilien erkennbar.

Anstieg des Preisdrucks

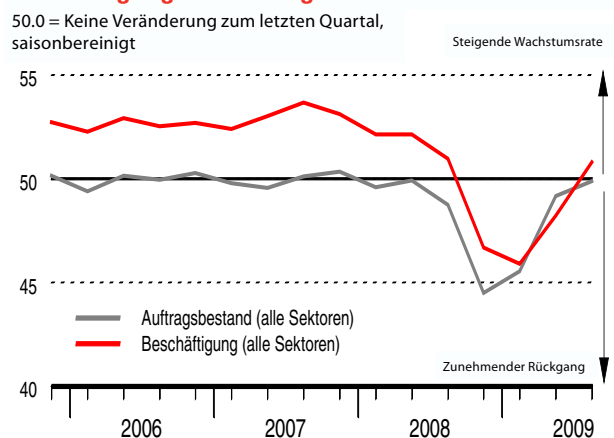
Der Inflationsdruck hat im 3. Quartal ebenfalls stark nachgelassen. Auf Grund von höheren Rohstoffpreisen im Herstellungssektor steigen die Input-Kosten mit der steilsten Geschwindigkeit seit dem 3. Quartal des Vorjahres. Diese höheren Preise reflektierten sowohl den kürzlichen Anstieg der Hilfsstoff-Nachfrage von Seiten der Hersteller als auch das Anziehen der Beschaffungskette: Die Menge der Waren, die von den Herstellern für die Produktion gekauft wurde, stieg im 3. Quartal mit der steilsten Rate seit dem 1. Quartal 2008 und sorgt dafür, dass sich die Lieferzeiten während des 3. Quartals zum ersten Mal in diesem Jahr verlängerten.

Die Preise für Hersteller und Dienstleistungsunternehmen kehrten im 3. Quartal wieder auf einen Wachstumskurs zurück, nachdem immer mehr Unternehmen von einer Rückkehr zu einer gewissen Preismacht sprechen konnten, obwohl höhere Preise in vielen Fällen lediglich dazu dienten, die gestiegenen Eingangskosten aufzufangen. Darüber hinaus wurden die Zuwachsraten in allen Sektoren und Ländern bestenfalls gedämpft, was die Zerbrechlichkeit der Nachfrage und das „Preisbewusstsein“ der Kunden reflektiert.

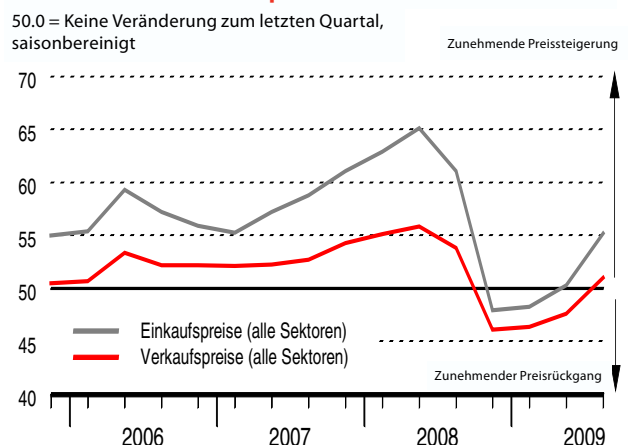
Auftragseingang und Auftragseingang Export



Beschäftigung und Auftragsbestand



Einkaufs- und Verkaufspreise



Output

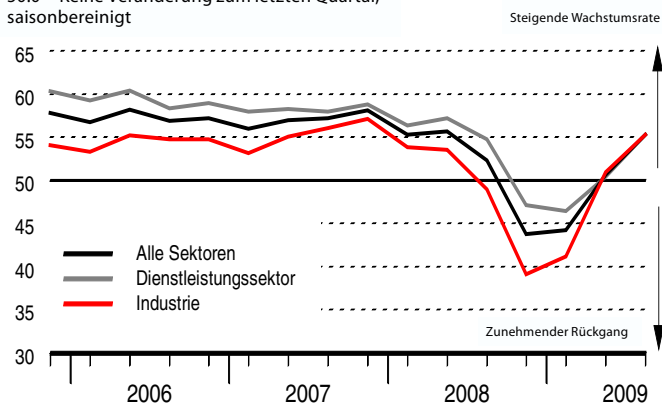
Im 3. Quartal erlebt der Output-Zuwachs auf dem Neuen Markt das stärkste Wachstum seit fünf Quartalen.

Der Output auf den Neuen Märkten stieg im 3. Quartal mit der stärksten Geschwindigkeit seit dem 2. Quartal 2008, ein deutlicher Anstieg seit der mäßigen Expansion im 2. Quartal und ein starker Kontrast zum Abschwung im 1. Quartal dieses Jahres und im 4. Quartal des letzten Jahres. Herstellungs- und Dienstleistungssektor konnten identische Wachstumsraten verzeichnen, obgleich sich der erstgenannte von einem wesentlich tieferen Abschwung erholt.

China und Indien verzeichneten im zweiten aufeinander folgenden Quartal einen Anstieg des Outputs. Genau so wie im 2. Quartal führte China den Aufschwung an, wobei sich die Differenz der Wachstumsraten zwischen China und Indien im 3. Quartal vergrößerte. In Indien gewann das Wachstum dennoch an Dynamik, und eine Rückkehr zur Expansion war in Brasilien und Russland nach drei Quartalen, die in beiden Fällen durch Rückgang geprägt waren, erkennbar.

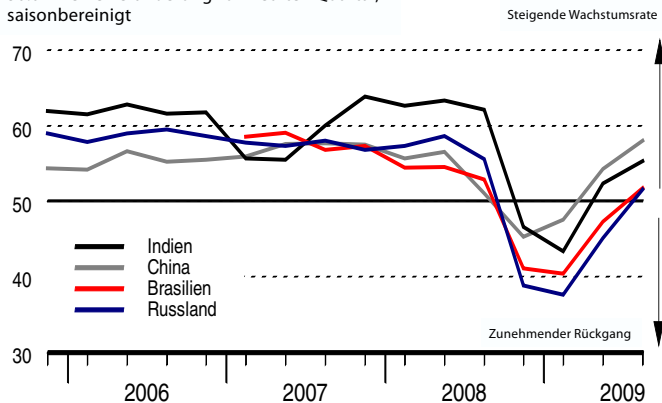
Leistung nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Leistung in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Neue Geschäfte

Im 3. Quartal der stärkste durchschnittliche Zuwachs an Neuaufträgen seit dem 4. Quartal 2007.

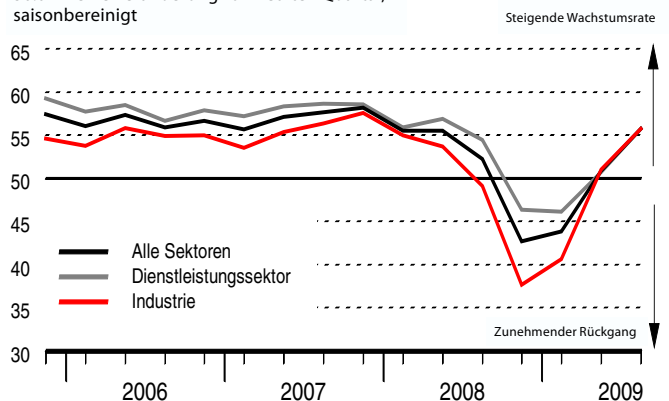
Das Volumen an Neuaufträgen, die bei den Herstellungs- und Dienstleistungsunternehmen auf dem Neuen Markt eingingen, stieg im 3. Quartal zum zweiten Mal in Folge und weitete sich mit der stärksten Zuwachsrate seit dem 4. Quartal 2007 aus. Diese Expansion schließt sich an zwei Quartale an, die durch Rückgang geprägt waren. Das 4. Quartal des Vorjahres markiert den Wendepunkt des Abschwungs, wobei sich die Geschwindigkeit des Abschwungs im 1. Quartal geringfügig abschwächte.

Identische Expansionsraten wurden im 3. Quartal im Dienstleistungs- und Herstellungssektor registriert. Bei beiden Wirtschaftssegmenten stieg das Volumen der eingehenden Neuaufträge im Anschluss an die mäßige Rückkehr zum Wachstumskurs im 2. Quartal rapide an.

China erlebte - gefolgt von Indien - den schnellsten Zuwachs an Neuaufträgen, während Brasilien und Russland nur mäßige Zuwächse verzeichnen konnten.

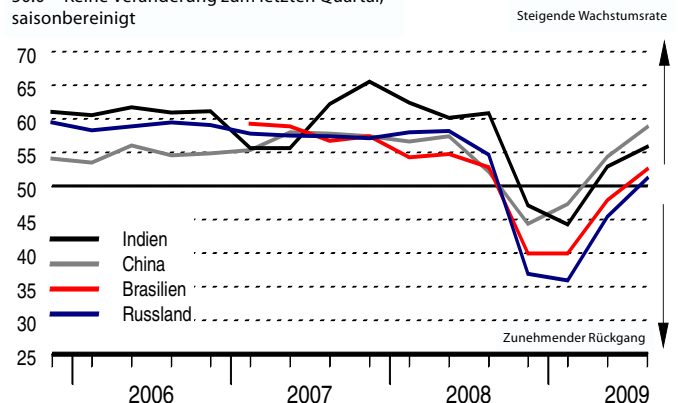
Auftragseingang nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Auftragseingang in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Ausstehende Geschäfte

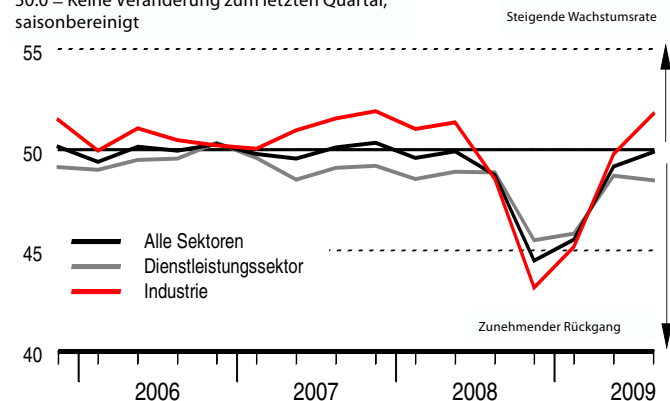
Im 3. Quartal stiegen die Rückstände im Herstellungssektor, fielen jedoch im Dienstleistungssektor.

Auf den Neuen Märkten blieben die Auftragsrückstände im 3. Quartal weitestgehend unverändert. Die Rückgangsrates erreichte nahezu eine Stagnation und war die schwächste Rate seit dem 2. Quartal des Vorjahres.

Je nach Sektor und Land gab es im 3. Quartal jedoch Unterschiede. Die Auftragsrückstände im Herstellungssektor des Neuen Marktes stiegen erstmalig seit dem 2. Quartal des letzten Jahres an und waren seit dem 4. Quartal 2007 noch nie so hoch innerhalb eines Quartals. Die unerledigten Aufträge im Dienstleistungssektor fielen dagegen mit einer geringfügig gestiegenen Rate (wenn auch schwächer als während des Höhepunkt des Abschwungs). Im Ländervergleich wurden die steigenden Rückstände in China und Indien durch Rückgänge in Brasilien und Russland im Laufe des 3. Quartals wieder ausgeglichen.

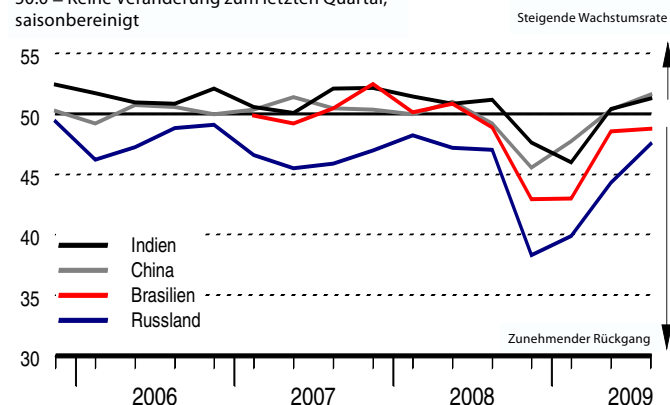
Auftragsbestand nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Auftragsbestand in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Beschäftigung

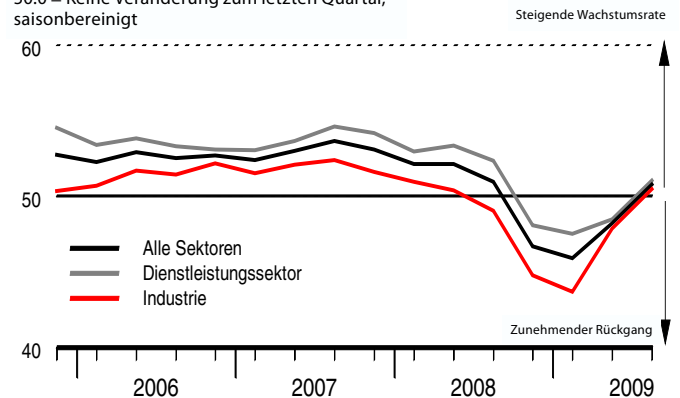
Die Beschäftigung auf dem Neuen Markt schwenkte im 3. Quartal wieder um auf Wachstum.

Auf dem Neuen Markt sank die Beschäftigung im letzten Quartal des Vorjahres sowie im Laufe der ersten Hälfte 2009; die Rückgangsrates erreichte jedoch im 1. Quartal einen Spitzenwert, bevor im 3. Quartal eine Rückkehr zur Schaffung von Arbeitsplätzen erkennbar war. Die Zuwachsrates blieb jedoch mäßig, da sich viele Firmen weiterhin auf die Kostenkontrolle konzentrierten.

Die Beschäftigungszahlen im Herstellungssektor stiegen zum ersten Mal seit fünf Quartalen, erreichte jedoch nicht die Rate der Arbeitsplatz-Schaffung im Dienstleistungssektor, in dem die Beschäftigungszahlen zum ersten Mal seit vier Quartalen angestiegen waren. Beim Beschäftigungszuwachs im 3. Quartal erreichte China mit dem größten Zuwachs der Beschäftigungszahlen seit dem 3. Quartal 2007 einen Spitzenplatz. Die Situation auf dem Arbeitsmarkt blieb in Brasilien und Indien nahezu unverändert, während Russland einen weiteren Rückgang hinnehmen musste.

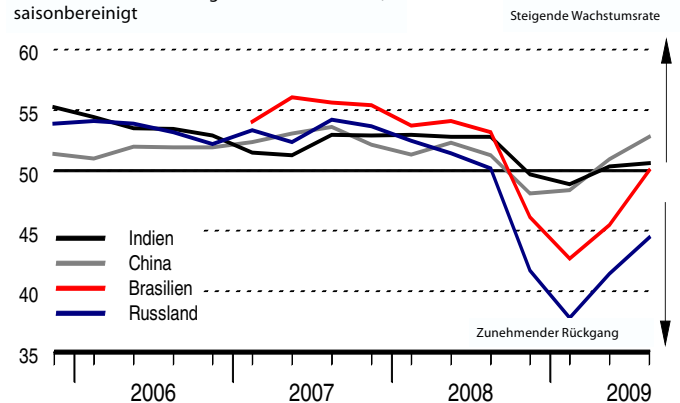
Beschäftigung nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Beschäftigung in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Input-Preise

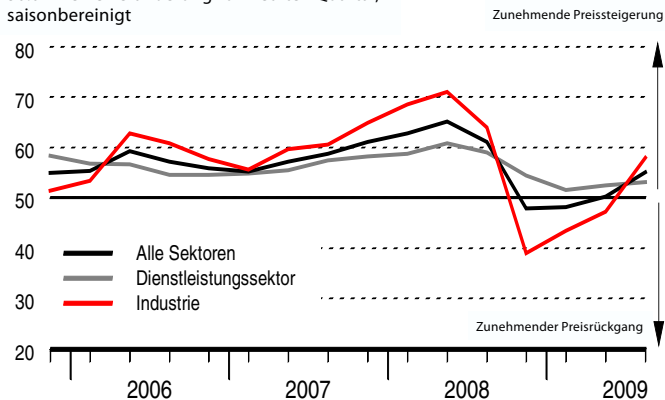
Steigende Herstellungskosten im 3. Quartal.

Nachdem sie im 2. Quartal nach zwei Quartalen des Rückgangs geringfügig gestiegen waren, stiegen die Eingangskosten auf dem Neuen Markt im 3. Quartal mit einer deutlich stärkeren Geschwindigkeit. Seit dem 3. Quartal des letzten Jahres erreichte die Inflation einen Höchstwert.

Die kürzliche Kostensteigerung hängt zum größten Teil mit den von den Herstellern zu zahlenden höheren Rohstoffpreisen zusammen, die, nachdem sie in den ersten drei Quartalen gesunken waren, jetzt im 3. Quartal mit der schnellsten Geschwindigkeit des Jahres vor dem Hintergrund einer anziehenden Beschaffungskette gestiegen sind. Die Input-Kosten im Dienstleistungssektor stiegen im 3. Quartal weiter mit einer historisch schwachen Rate (obwohl sie im zweiten aufeinander folgenden Quartal leicht gestiegen sind). Diese Tatsache spiegelt die immer noch unterdrückte Lohnpreis-inflation wider, auf die der größte Anteil der Kosten im Dienstleistungssektor entfällt. Im Ländervergleich stiegen die Eingangskosten besonders stark in Russland und China, während Brasilien den schwächsten Anstieg erlebte.

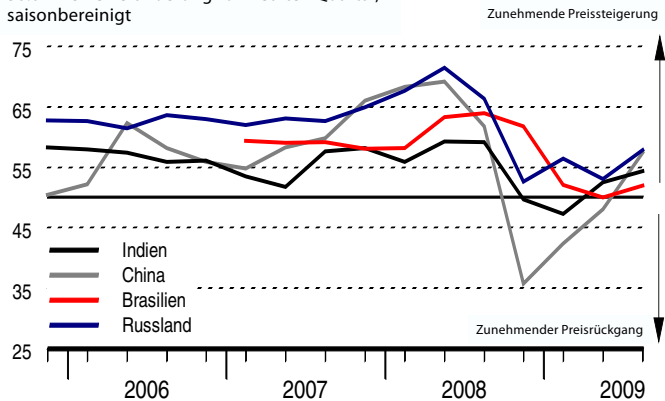
Einkaufspreise nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Einkaufspreise in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Output-Preise

Die Preisgestaltung zeigt zögernde Anzeichen für eine Rückkehr.

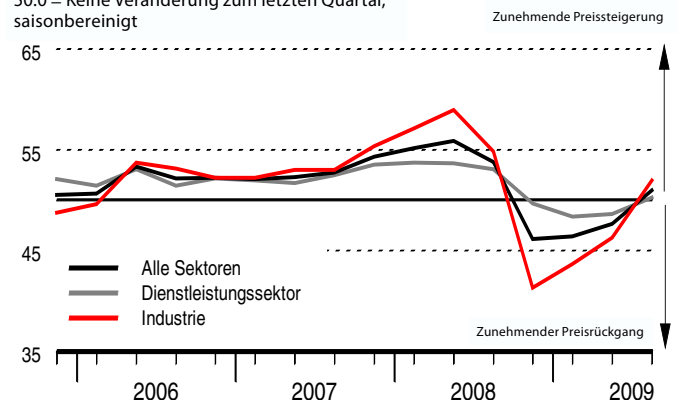
Die Durchschnittspreise, die von den Herstellern und Dienstleistungsanbietern auf den Neuen Märkten berechnet wurden, stiegen im 3. Quartal, nachdem sie in drei aufeinander folgenden Quartalen gesunken waren. Im Vergleich zum Niveau vor der Krise ist die Outputpreis-inflation auf Grund einer begrenzten Preismacht in einem scharfen Wettbewerb weiterhin nur sehr stark unterdrückt.

Im Vergleich zu den Dienstleistungsanbietern berichteten die Hersteller im Laufe des 3. Quartals von einer stärkeren Zuwachsrate, was im Allgemeinen die stärkere Notwendigkeit widerspiegelt, die gestiegenen Rohstoffpreise weiterzugeben.

Im Ländervergleich verzeichnete China in den ersten Monaten der Krise die steilste Rückgangsrates der Output-Preise; China hat jedoch kürzlich das stärkste Wachstum erlebt, gefolgt von Russland. Dagegen sanken die Kosten für Brasilien weiterhin im 3. Quartal.

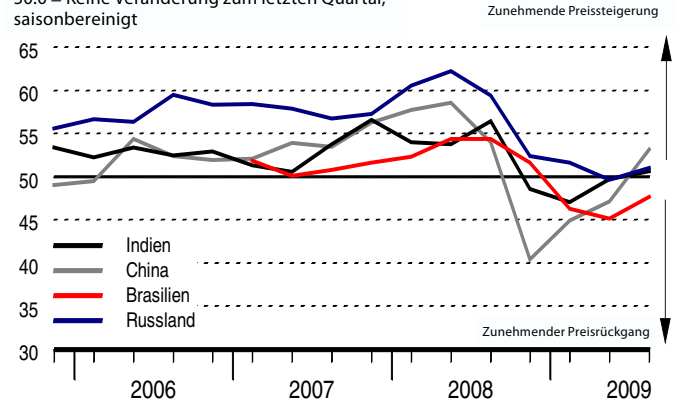
Verkaufspreise nach Sektoren

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Verkaufspreise in BRIC-Ländern (alle Sektoren)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Neue Exportaufträge

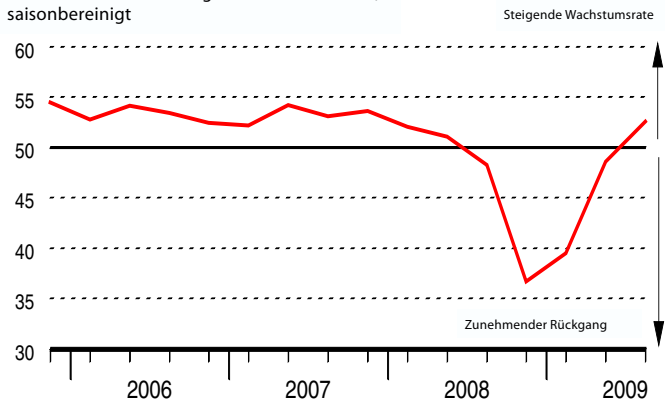
Anstieg der Exporte im 3. Quartal mit der stärksten Rate seit sieben Quartalen.

Die Exporte der Hersteller auf den Neuen Märkten stiegen im 3. Quartal erstmalig seit dem 2. Quartal des letzten Jahres, wobei die Expansionsrate den höchsten Wert seit sieben Quartalen erreichte (Die Exporte im Dienstleistungssektor werden von dieser Studie nicht abgedeckt). Das Wachstum ist im Vergleich zum Rekord-Abschwung im letzten Quartal 2008 eine starke Verbesserung.

Von den wichtigsten Nationen auf dem Neuen Markt kehrten die Exporte von China und Indien im 3. Quartal wieder auf Wachstumskurs zurück, wobei die Expansion in Indien den stärksten Wert seit dem 2. Quartal 2007 erreichte. Taiwan war während des Abschwung besonders hart betroffen; die Exportumsätze erreichten jedoch wieder das größte Volumen, während der Umfang der neuen Exportaufträge im 3. Quartal mit der größten Zuwachsrate seit sieben Quartalen gestiegen war. In Südkorea und in der Türkei sind die Exporte im 3. Quartal ebenfalls leicht über dem Durchschnitt gestiegen.

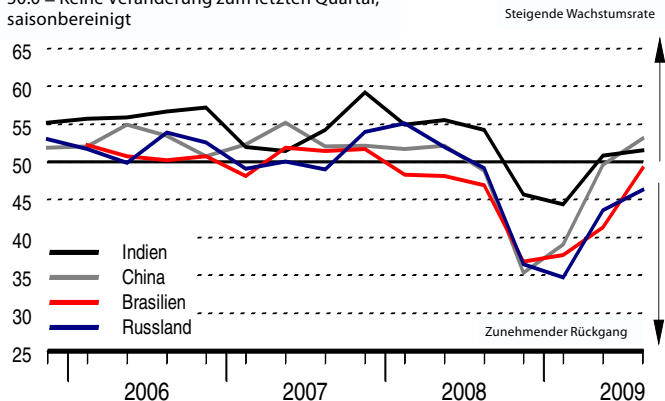
Auftragseingang Export (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Auftragseingang Export in BRIC-Ländern (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Menge der Einkäufe

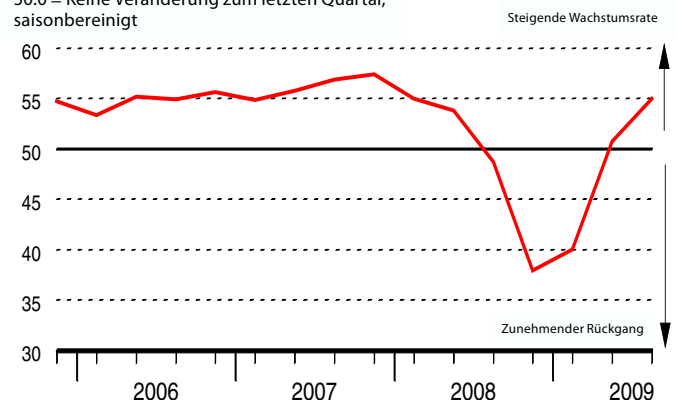
Die Einkaufs-Aktivität stieg, um die gestiegenen Produktionsanforderungen erfüllen zu können.

Im Rahmen einer allgemeinen Kostensenkungs-Maßnahme reduzierten die Hersteller auf den Neuen Märkten ihre Einkäufe an Rohstoffen in der Hochphase der Finanzkrise. Seitdem haben sie ihre Beschaffung wieder verstärkt, insbesondere zum Ende des 3. Quartals. Die Beschaffungsaktivität hat sich im Laufe des Quartals kräftig verstärkt, um die zunehmenden Produktionsanforderungen erfüllen zu können. Der daraus resultierende durchschnittliche Anstieg im 3. Quartal war anschließend der stärkste seit dem 1. Quartal des Vorjahres.

Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern waren jedoch deutlich erkennbar. Taiwan erlebte im Laufe des 3. Quartals den stärksten Zuwachs, dicht gefolgt von China und Südkorea. Im Gegensatz dazu fielen die Einkäufe durchschnittlich im 3. Quartal in Polen, in der Tschechischen Republik sowie in Brasilien.

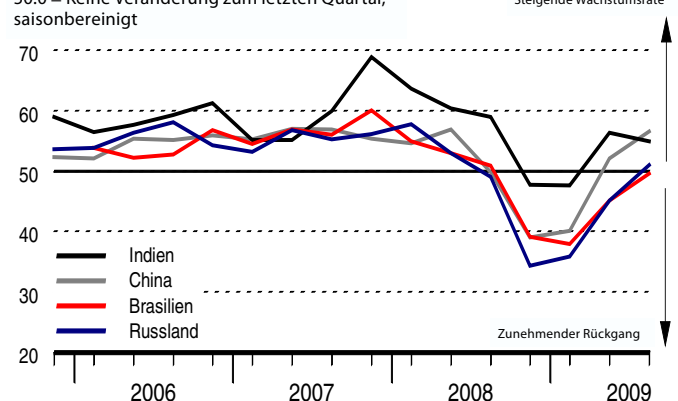
Einkaufsmenge (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Einkaufsmenge in BRIC-Ländern (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Bestände an Fertigerzeugnissen

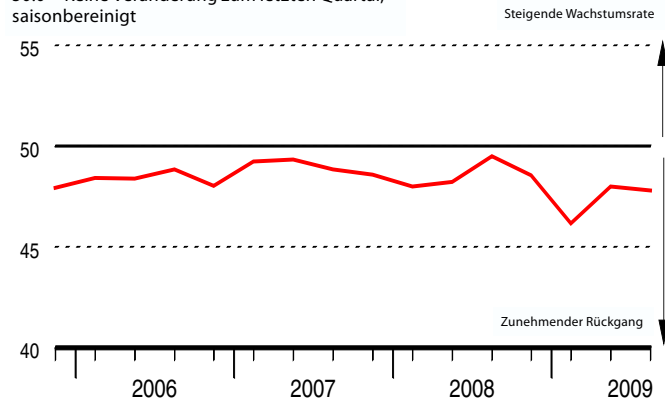
Bestandsabbau setzt sich im 3. Quartal fort.

Auf den Neuen Märkten wurden die Fertigerzeugnisbestände der Hersteller im 3. Quartal erneut abgebaut. Dies deckt sich mit dem quartalsmäßigen Trend, der während der gesamten Entwicklung bis heute erkennbar ist. Die Geschwindigkeit des Bestandsabbaus verstärkte sich jedoch geringfügig im Vergleich zum letzten Quartal und hebt die Volatilität der Bestands-Trends hervor, nachdem der Bestandszuwachs in einigen Fällen durch unvorhergesehene Bestandsentnahmen in Folge einer steigenden Nachfrage ausgeglichen wurden. Die gesamte Verminderung im 3. Quartal erfolgte jedoch langsamer als beim Rekordabbau im 1. Quartal 2009.

Nur Südkorea erlebte einen Anstieg der Lagerbestände im Laufe des Quartals, obgleich die Abschwungraden in China und Indien nur mäßig waren.

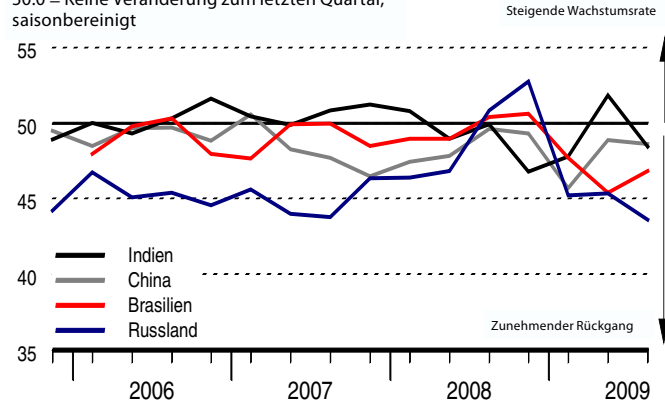
Fertigwarenlager (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Fertigwarenlager in BRIC-Ländern (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Beschaffungsbestände

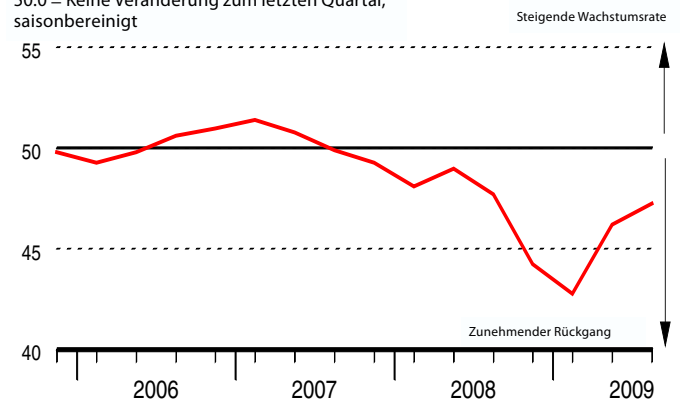
Die Beschaffungsbestände fielen weiter, jedoch mit einer geringeren Geschwindigkeit.

Die im 3. Quartal seit neun aufeinander folgenden Monaten fallenden Beschaffungsbestände der Hersteller auf den Neuen Märkten spiegeln die Kostensenkung im Verlauf der Finanzkrise wider. Das Tempo dieser Senkung schwächte sich jedoch ab und erreichte in Übereinstimmung mit den verbesserten Trends der Auftragsbücher die geringste Geschwindigkeit seit vier Quartalen.

Unter den wichtigsten aufstrebenden Nationen erlebte Russland im 3. Quartal den steilsten Bestandsrückgang, dicht gefolgt von Brasilien. Indien war der einzige Neue Markt, auf dem sich im Laufe des Quartals ein Anstieg der Vorproduktionsbestände ereignete. Alle anderen Länder – abgesehen von Mexiko und Südkorea - konnten jedoch zwischen dem 2. und 3. Quartal einen sich abschwächenden Trend bei der Geschwindigkeit des Bestandsabbaus feststellen.

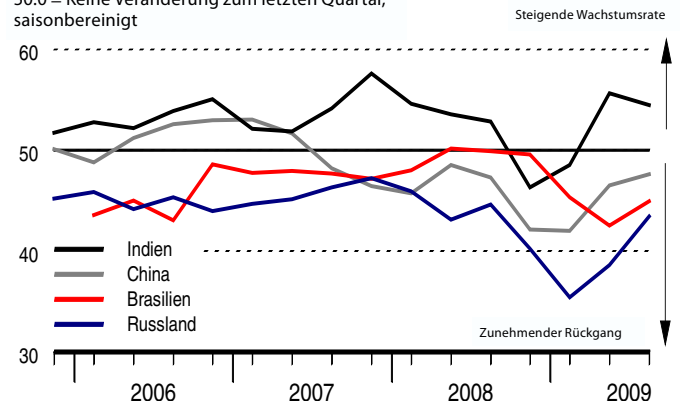
Vormateriallager (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Vormateriallager in BRIC-Ländern (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Lieferzeiten der Lieferanten

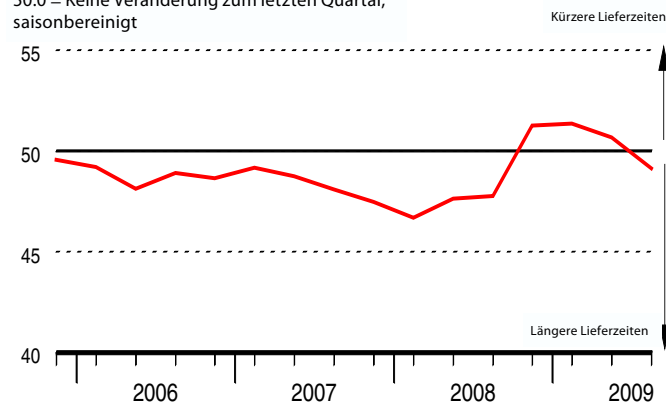
Verlängerung der Lieferzeiten im 3. Quartal, nachdem die Nachfrage nach Rohstoffen weiterhin ansteigt.

Im Durchschnitt verlängerten die Lieferanten der Hersteller ihre Lieferzeiten im 3. Quartal. Längere Lieferzeiten reflektierten den Kapazitätsdruck bei den Lieferanten, bedingt durch eine steigende Nachfrage nach Inputs von den Herstellern. Die kürzlichen Verzögerungen standen im Kontrast zu den kürzeren Lieferzeiten in den drei vorherigen Quartalen, als die sinkende Nachfrage dazu führte, dass die Lieferanten die Aufträge rechtzeitig ausführen konnten.

Die taiwanesischen Hersteller sprachen von der stärksten Verschlechterung der Lieferantenleistung im 3. Quartal, dicht gefolgt von Südafrika. Indien, Polen und Südkorea waren die einzigen Neuen Märkte, die in dem Quartal eine weitere Verbesserung der Vorlaufzeiten verzeichneten.

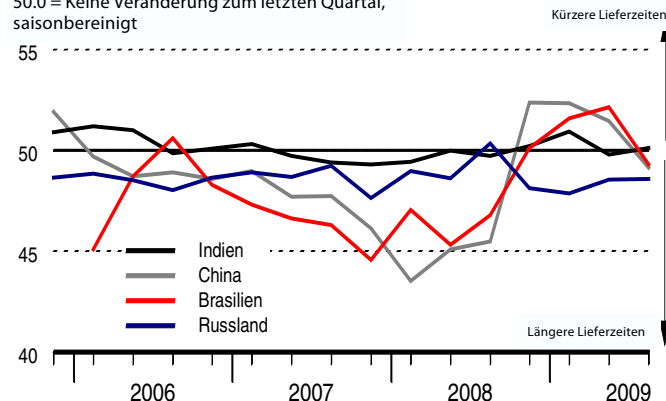
Lieferzeiten (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Lieferzeiten in BRIC-Ländern (Industrie)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Wirtschaftliche Erwartungen

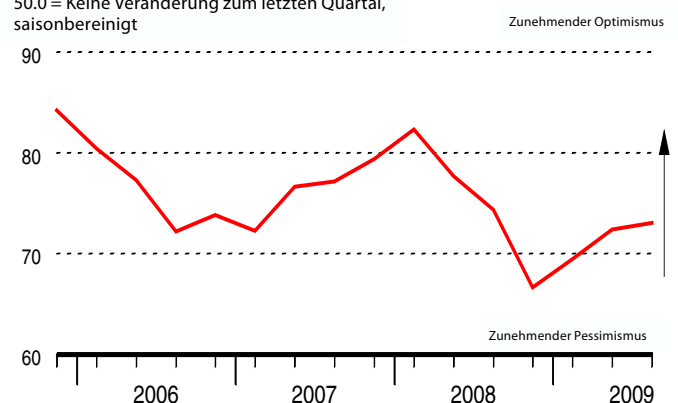
Optimismus im Dienstleistungssektor verstärkt sich auf einen Jahres-Höchststand.

Die Dienstleistungsanbieter auf den Neuen Märkten (die Erwartungen des Herstellungsektors sind in dieser Umfrage nicht abgedeckt) blieben im 3. Quartal bei ihrem Ausblick auf das nächste Jahr weiterhin optimistisch. Diese Tatsache deckt sich mit dem Trend, der während des gesamten Verlaufs dieser Umfrage beobachtet werden konnte. Der Wert für das Quartal war der stärkste Wert seit dem 3. Quartal 2008 und lag deutlich über dem Umfragetief, der sich im letzten Quartal des Vorjahres präsentierte.

Nur Brasilien erlebte im 3. Quartal einen Optimismus-Rückgang, nachdem die Erwartungen auf Grund von Bedenken bezüglich der nationalen Nachfrage auf einen Rekord-Tiefstand sanken. Dagegen signalisierten die Quartalszahlen, dass der Optimismus in China, Indien und Russland wieder die höchsten Werte seit vier, fünf bzw. neun Quartalen erreicht hat.

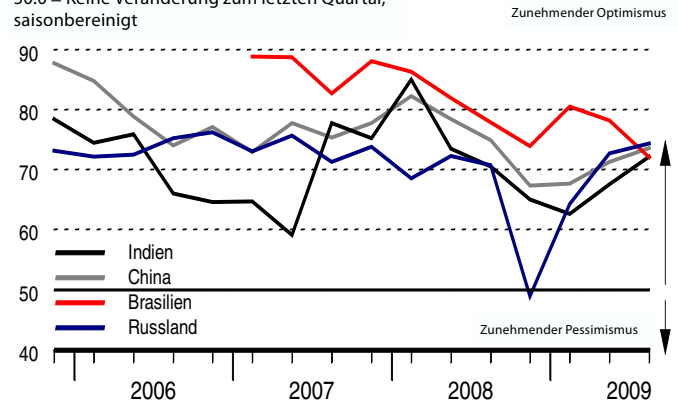
Geschäftsaussichten (Dienstleistungssektor)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Geschäftsaussichten in BRIC-Ländern (Dienstleister)

50.0 = Keine Veränderung zum letzten Quartal, saisonbereinigt



Anmerkungen der Herausgeber

Zur Umfrage

Der HSBC Einkaufsmanagerindex (EMI) für Emerging Markets ist ein gewichteter Index und basiert auf Einkaufsmanagerindizes-Umfragen der Emerging Market-Länder Tschechische Republik, Israel, Mexiko, Polen, Singapur, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Türkei sowie den immer mehr an Bedeutung gewinnenden BRIC-Staaten Brasilien, Russland, Indien und China. Die Berichte bilden die Geschäftslage von über 5.000 Unternehmen ab.

PMIs gehören weltweit zu den wichtigsten Frühindikatoren für ökonomische Entwicklungen und finden international große Beachtung unter den Marktteilnehmern. Die Methodik und Berechnung der Indizes ist in allen Ländern identisch. Die jeweiligen Umfragepanels aus Industrie- und Serviceunternehmen sind ein Abbild der tatsächlichen Wirtschaftsstruktur eines Landes und werden geografisch, nach SIC-Codes (Standard Industrial Classification) und entsprechend ihrem Anteil am jeweiligen BIP strukturiert und gewichtet. Aus den daraus ermittelten nationalen Einkaufsmanagerindizes werden anschließend aggregierte Emerging Market Indizes errechnet.

Im Rahmen der Umfragen, die jeweils zur Monatsmitte starten, werden Unternehmen auf nationaler Ebene hinsichtlich mehrerer Unternehmensgrößen nach Veränderungen gegenüber dem Vormonat befragt. Der Report weist bezüglich jeder Variablen die jeweiligen Anteile an Firmen mit Zuwächsen, Rückgängen oder keiner Veränderung aus. Auf Basis dieser Ergebnisse werden anschließend gewichtete Diffusionsindizes errechnet, die durch ihren hohen Prognosecharakter international zu den verlässlichsten Frühindikatoren zählen und erste Trends signalisieren.

Der Wert 50 bedeutet keine Veränderung gegenüber dem Vormonat, Werte über 50 zeigen Wachstum, Werte unter 50 einen Rückgang im Vergleich zum Vormonat an. Sämtliche Indizes sind saisonbereinigt.

Quellen

Brasilien	Markt
Russland	Markt
Indien	Markt
China	Markt
Südkorea	Markt
Taiwan	Markt

Südafrika	BER
Singapur	SIPMM
Israel	IPLMA
Turkei	Markt
Polen	Markt
Tschech. Republik	Markt
Mexiko	IMEF/HSBC

HSBC

Die HSCB Holdings plc, der Mutterkonzern der HSBC-Gruppe, hat ihren Hauptsitz in London. Die Gruppe betreut ihre Kunden weltweit aus rund 8.500 Niederlassungen in 86 Ländern und Territorien in Europa, im asiatisch-pazifischen Raum, in Nord-, Mittel- und Südamerika, im Nahen und Mittleren Osten sowie in Afrika. Mit einer Bilanzsumme per 30.6.2009 von 2.422 Mrd. US-Dollar gehört die HSBC zu den größten Bank- und Finanzdienstleistern der Welt. Weltweit ist die HSBC als "the world's local bank" bekannt.

Weitere Informationen unter: www.hsbc.com

Über Markt

Als einer der führenden Anbieter globaler Wirtschaftsinformationen beschäftigt Markt über 1200 Mitarbeiter in Europa, Nordamerika und Asien. Über 1500 Finanzinstitutionen greifen bei operativen Handelsentscheidungen, Maßnahmen zur Risikominimierung und zur Einhaltung regulatorischer Bestimmungen auf die unabhängigen Markt-Services zurück.

Über Markt Economics

Markt Economics ist ein Spezialanbieter von Konjunkturumfragen und -indikatoren. Hierzu zählt auch der Einkaufsmanagerindex (PMI), der in insgesamt 26 Ländern und Schlüsselmärkten, inklusive der Eurozone und der BRIC-Wachstumsmärkte (Brasilien, Russland, Indien, China) auf Basis monatlich durchgeführter Umfragen für jedes dieser Länder berechnet wird. Aufgrund ihrer Aktualität und Zuverlässigkeit genießen die Einkaufsmanagerindizes bei Zentralbanken und Entscheidungsträgern der Wirtschaft sowie auf den weltweiten Finanzmärkten hohes Ansehen. In vielen Ländern stehen außer den Einkaufsmanagerindizes keine weiteren vergleichbaren Konjunkturdaten zur Verfügung.

Obwohl bei der Erstellung des Berichtes alle Anstrengungen unternommen wurden, die Genauigkeit der statistischen Daten und aller sonstigen Inhalte sicherzustellen, lehnen sowohl das Institut als auch die Datenlieferanten jedwede Haftung in Bezug auf mögliche Fehler oder Auslassungen sowie auf direkte oder indirekte Verluste ab, die aus solchen Fehlern oder Auslassungen resultieren könnten.

www.hsbc.com

Issued by HSBC Holdings plc
HSBC Holdings plc
8 Canada Square
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2009
All Rights Reserved