

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących 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 Wskaźnik Rynków Wschodzących

Znacząca poprawa warunków prowadzenia działalności gospodarczej na rynkach wschodzących w Q3.

Główne wyniki badań:

- Indeks EMI wykazał znaczący wzrost produkcji na rynkach wschodzących w Q3.
- W Q3 odnotowano powrót do wzrostu zatrudnienia ogółem.
- Wzrosła presja na koszty produkcji, choć zdolność firm do kształtowania cen była ograniczona zmniejszonym popytem końcowym.
- Wskaniki progностyczne wskazują na dalszą poprawę w Q4.

Wzrost produkcji w Q3 najwyższy od Q2 ubiegłego roku

Indeks rynków wschodzących HSBC (ang. HSBC Emerging Market Index, w skrócie EMI) wzrósł z 50,7 w Q2 do 55,3 w Q3, sygnalizując najwyższy kwartalny wzrost produkcji towarów i usług na rynkach wschodzących od Q2 ubiegłego roku. Indeks znacząco wzrósł po uprzednim rekordowym spadku do poziomu 43,8 odnotowanym w ostatnim kwartale ubiegłego roku oraz 44,3 w Q1. Wynik poniżej 50 wskazuje na spadek produkcji w danym kwartale, a wynik powyżej 50 – sygnalizuje jej wzrost.

Indeks EMI oparty jest na 18 sondażach PMI (indeks kierowników ds. zakupów, ang. Purchasing Managers' Index) przeprowadzanych na 13 rynkach wschodzących w sektorze produkcyjnym i usługowym, w celu zebrania najwcześniejszych i najbardziej wiarygodnych informacji o trendach gospodarczych.

Główna seria EMI śledzi kwartalne zmiany produkcji; dane te uzupełnia seria subindeksów, które wskazują, że wzrostowi produkcji towarzyszy wzrost popytu i sprzedaży eksportowej, niższe tempo redukcji zapasów oraz wzrost zatrudnienia doraźnego. Dane z sondaży wskazują też na powrót zdolności do kształtowania cen, lecz także na rosnące koszty - szczególnie w sektorze produkcyjnym.

Utrzymanie odbicia produkcji w Q3

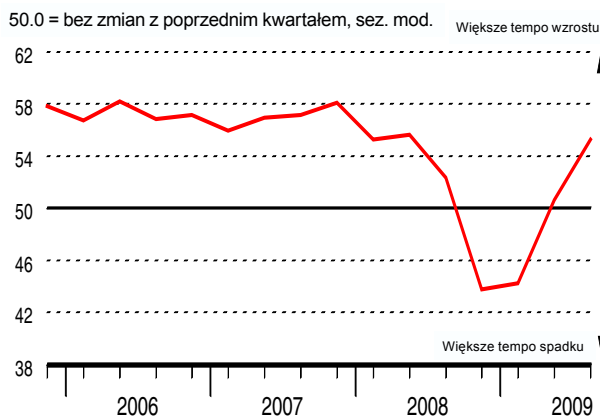
Producenci z rynków wschodzących zgłaszali spadek produkcji i liczby nowych zamówień przez całą drugą połowę ubiegłego roku oraz w pierwszym kwartale 2009 roku, ale od tamtej pory nastąpiła znacząca poprawa wzrostu. W rezultacie średni wzrost produkcji, liczby nowych zamówień oraz zamówień eksportowych w sektorze produkcyjnym w Q3 był najwyższy od Q4 2007, choć wzrost eksportu pozostawał w tyle za zamówieniami krajowymi.

We wszystkich krajach rynków wschodzących, poza RPA, uwzględnionych w indeksie EMI odnotowano ponowny wzrost produkcji. W Q3 wzrost koniunktury był po raz kolejny najsilniejszy na azjatyckich rynkach wschodzących, podczas gdy kraje Europy Środkowo-Wschodniej w dalszym ciągu pozostają w tyle.

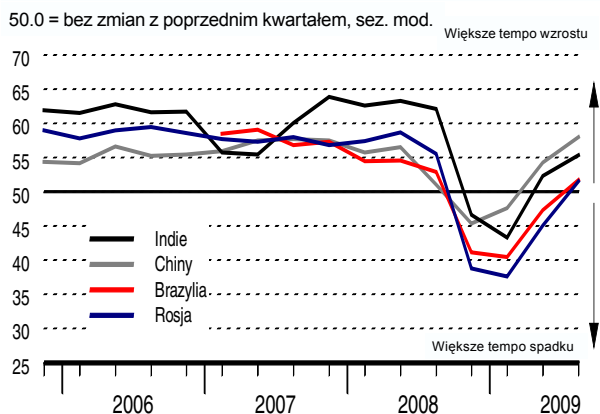
Sektor usług powraca w Q3 do znaczącego wzrostu

W Q3 po raz drugi z rzędu wzrosła produkcja w sektorze usług rynków wschodzących, po wcześniejszym spadku w poprzednich dwóch kwartałach. Tempo wzrostu było identyczne do odnotowanego w sektorze produkcyjnym, a jego źródłem był wzrost liczby nowych zamówień. Tempo wzrostu produkcji oraz wzrostu liczby nowych zamówień w sektorze usług było najwyższe od Q2 ubiegłego roku.

EMI (produkcja-wszystkie sektory)



BRIC (produkcja-wszystkie sektory)



Sektor usług w Chinach stosunkowo mało ucierpiał wskutek kryzysu finansowego, odnotowując jedynie znaczący spadek tempa wzrostu produkcji, w przeciwieństwie do rzeczywistego spadku produkcji, jakiego doświadczyły Indie, Brazylia i Rosja (ten ostatni kraj został w największym stopniu dotknięty recesją). Chiny zajęły następnie czołowe miejsce pod względem rozwoju sektora usług, odnotowując w Q3 największy wzrost od siedmiu kwartałów. Na drugim miejscu znalazły się Indie. W tym samym czasie Rosja, Meksyk i Brazylia odnotowały niewielki wzrost w Q3.

Wskaźniki progностyczne sugerują dalszy rozwój w Q4

Po gwałtownym spadku w początkowym okresie kryzysu finansowego, gdy firmy redukowały poziom zapasów, współczynnik liczby nowych zamówień w sektorze produkcyjnym do niesprzedanych zapasów znacząco wzrósł od najniższego poziomu pod koniec ubiegłego roku, osiągając w Q3 najwyższy poziom od siedmiu kwartałów. Współczynnik ten potwierdza zatem prognozę dalszego wzrostu produkcji w nadchodzących kwartałach, gdy producenci zwiększą produkcję, aby uzupełnić niedobór zapasów względem nowych zamówień.

Oczekiwania firm usługowych na nadchodzący rok były w Q3 najbardziej pozytywne od średnio czterech kwartałów, przy czym odnotowano poprawę nastrojów w Chinach, Indiach i Rosji.

Firmy zatrudniają dodatkowych pracowników w Q3

Odbicie produkcji i popytu zakończyło redukcję zatrudnienia. Zatrudnienie na rynkach wschodzących wzrosło w Q3 po raz pierwszy od Q3 ubiegłego roku. Choć wzrost zatrudnienia jest niewielki, to silnie kontrastuje z rekordowym spadkiem odnotowanym w sondażach na początku roku.

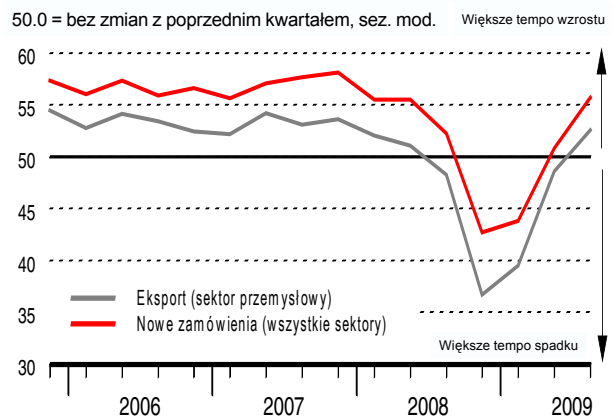
W okresie spadku koniunktury producenci zgłaszali znacznie szybsze tempo redukcji zatrudnienia niż sektor usług, ale oba sektory odnotowały wzrost liczby pracowników w Q3. Różnice pomiędzy poszczególnymi krajami pozostają znaczące - od aktywnego tworzenia miejsc pracy w Chinach, po dalszy gwałtowny spadek zatrudnienia w Rosji. Powrót do niewielkiego wzrostu zatrudnienia był tymczasem widoczny w Indiach i Brazylii.

Wzrost presji cenowej

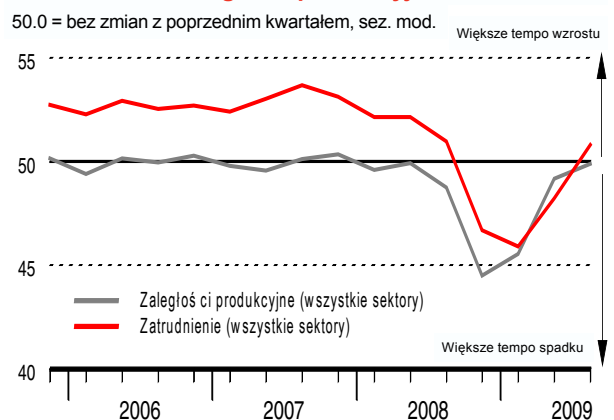
W Q3 odnotowano także gwałtowne odbicie presji inflacyjnej - koszty nakładów wzrosły najbardziej od Q3 ubiegłego roku, głównie ze względu na wyższe ceny surowców w sektorze produkcyjnym. Wyższe ceny odzwierciedlają niedawny wzrost popytu na dostawy ze strony producentów oraz zacieśnienie łańcucha dostaw. Tempo wzrostu ilości towarów zakupionych przez producentów do wykorzystania w produkcji było w Q3 najwyższe od Q1 2008, co spowodowało wydłużenie terminów dostaw w Q3 po raz pierwszy od roku.

W Q3 nastąpił także powrót do wzrostu cen towarów i usług, ponieważ zwiększyła się liczba firm, które odzyskały zdolność do kształtowania cen, choć w wielu przypadkach wyższe ceny miały po prostu zrównoważyć wzrost kosztów nakładów. Ponadto we wszystkich sektorach i krajach tempo wzrostu było w najlepszym razie przytłumione, co odzwierciedlało kruchość popytu i świadomość cenową klientów.

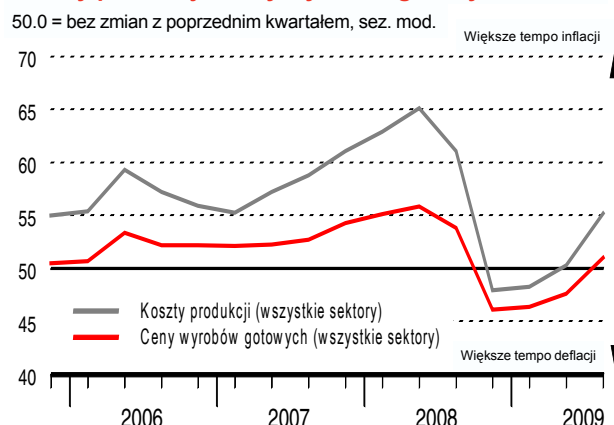
Zamówienia i eksport



Zatrudnienie i zaległości produkcyjne



Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych



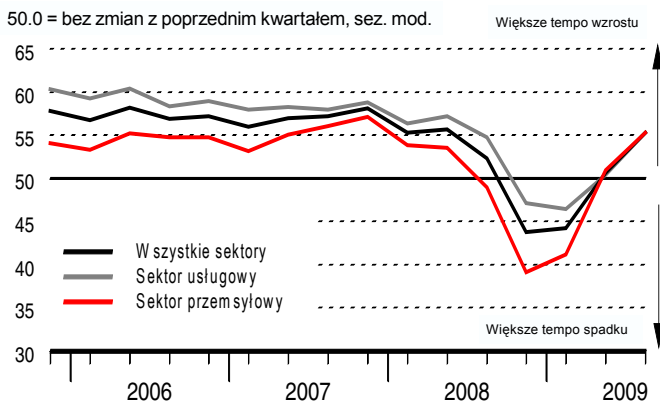
Produkcja

Najwyższy od pięciu kwartałów wzrost produkcji na rynkach wschodzących w Q3.

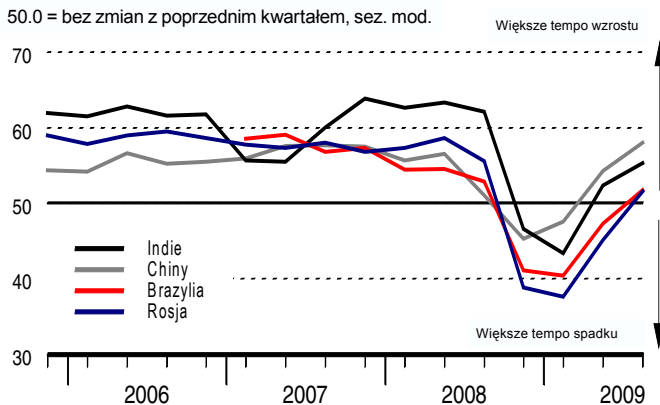
Produkcja na rynkach wschodzących wzrastała w Q3 najszybciej od Q2 2008; wzrost był znaczący w stosunku do niewielkiego rozwoju odnotowanego w Q2 i kontrastował ze spadkami z Q1 bieżącego roku oraz Q4 ubiegłego roku. Produkcja i usługi odnotowały identyczne tempo wzrostu, choć wcześniejszy spadek koniunktury był znacznie bardziej dotkliwy w przypadku sektora produkcyjnego niż w przypadku sektora usług.

Chiny i Indie odnotowały wzrost produkcji drugi kwartał z rzędu. Podobnie jak w Q2, najszybszy wzrost odnotowały Chiny, a różnica pomiędzy tempem wzrostu w Chinach i Indiach uległa w Q3 powiększeniu. Mimo to wzrost w Indiach w dalszym ciągu nabierał rozpędu, a w Brazylii i Rosji nastąpił powrót do rozwoju po trzech kwartałach spadku w każdym z tych krajów.

Produkcja w sektorach



Produkcja w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Nowe zamówienia

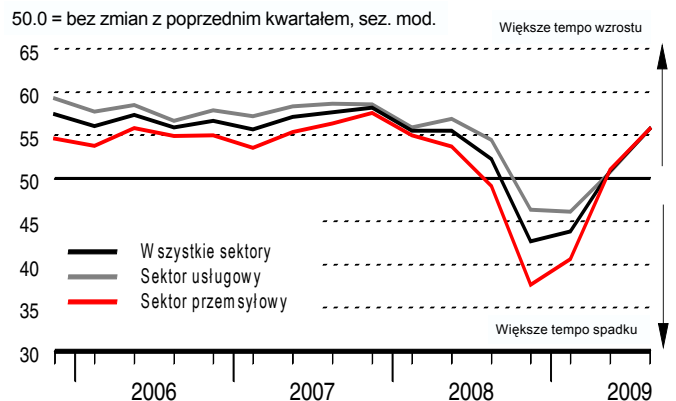
Najwyższy od Q4 2007 średni wzrost liczby nowych zamówień w Q3.

Liczba nowych zamówień składanych w firmach produkcyjnych i usługowych na rynkach wschodzących wzrosła w Q3 po raz drugi z rzędu, a tempo wzrostu było najszybsze od Q4 2007. Rozwój ten nastąpił po dwóch kwartałach spadków. Rekordowy spadek odnotowano w Q4 ubiegłego roku, a tempo spadku zmalało nieco w Q1.

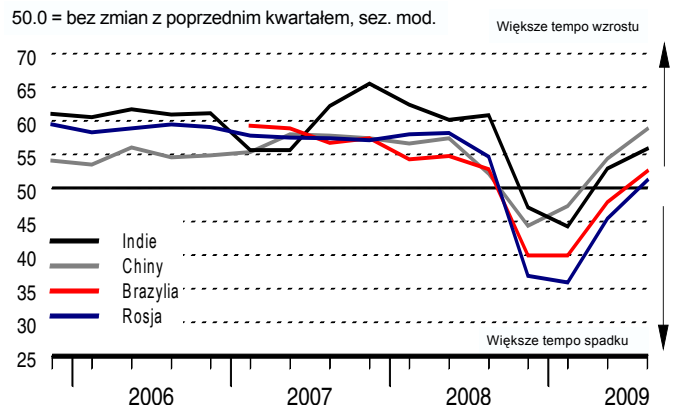
W Q3 odnotowano identyczne tempo rozwoju w usługach i produkcji - w obu sektorach znacząco wzrosła liczba nowych zamówień, po wcześniejszym powrocie do niewielkiego wzrostu w Q2.

Najszybszy wzrost liczby nowych zamówień odnotowały Chiny, a po nich Indie, w Brazylii i Rosji nastąpił natomiast niewielki wzrost.

Nowe zamówienia w sektorach



Nowe zamówienia w krajach BRIC (wszystkie sektory)



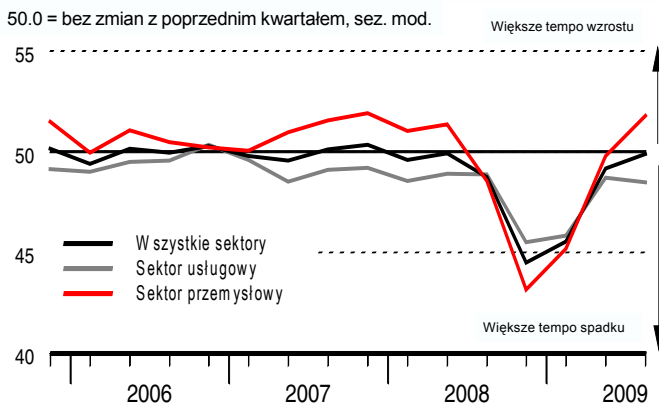
Zaległości produkcyjne

Zaległości wzrosły w Q3 w produkcji, natomiast spadły w sektorze usługowym.

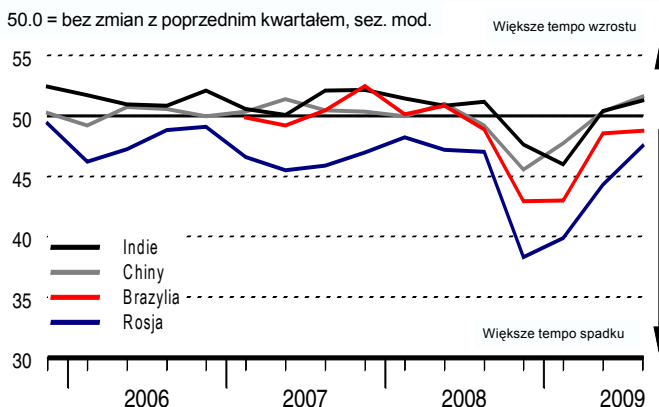
Ogólne zaległości w pracy na rynkach wschodzących nie uległy zasadniczo zmianie w Q3, a tempo spadku zmalało, zbliżając się niemal do stagnacji na najniższym od Q2 ubiegłego roku poziomie.

W Q3 wystąpiły jednak znaczące różnice w poszczególnych sektorach i krajach. Zaległości produkcyjne na rynkach wschodzących wzrosły po raz pierwszy od Q2 ubiegłego roku, a odnotowany kwartalny wzrost był najwyższy od Q4 2007. Natomiast liczba zaległych zamówień w sektorze usług spadała w nieco szybszym tempie (choć nie takim, jak w okresie największego spadku koniunktury). W Q3 wzrost zaległości w Chinach i Indiach zrównoważyły spadki w Brazylii i Rosji.

Zaległości produkcyjne w sektorach



Zaległości produkcyjne w krajach BRIC (wszystkie sektory)



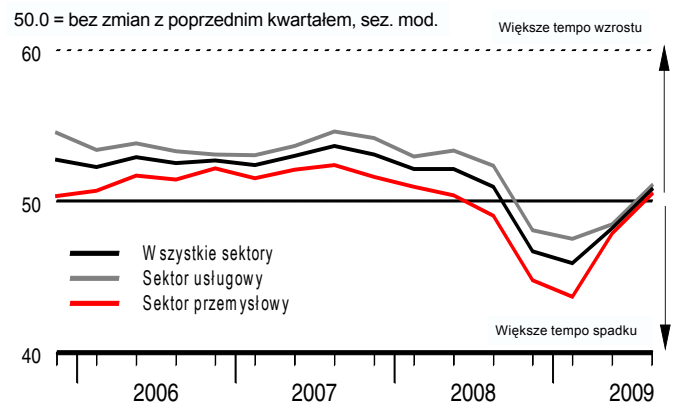
Zatrudnienie

W Q3 nastąpił powrót do wzrostu zatrudnienia na rynkach wschodzących.

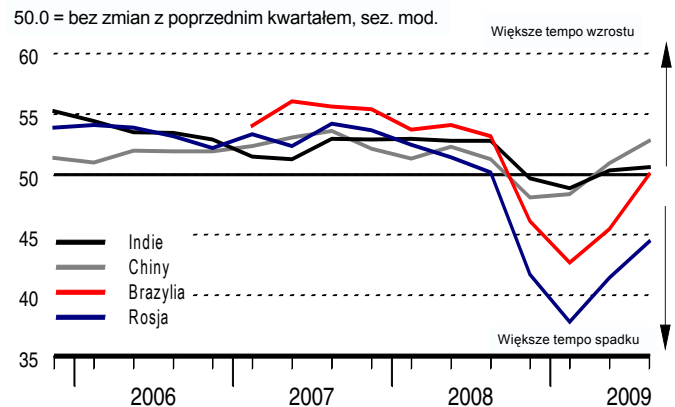
Zatrudnienie na rynkach wschodzących spadało w ostatnich kwartałach ubiegłego roku oraz w pierwszej połowie 2009 roku, ale tempo spadku osiągnęło szczyt w Q1, a w Q3 odnotowano powrót do tworzenia miejsc pracy. Tempo wzrostu pozostało jednak niewielkie, ponieważ firmy w dalszym ciągu koncentrują się na kontroli kosztów.

Zatrudnienie w produkcji wzrosło po raz pierwszy od pięciu kwartałów, ale tempo tworzenia miejsc pracy pozostało niższe niż w sektorze usług, w którym wzrost zatrudnienia nastąpił po raz pierwszy od czterech kwartałów. W Q3 najszybszy wzrost zatrudnienia odnotowały Chiny, gdzie liczba zatrudnionych zwiększyła się najbardziej od Q3 2007. Nie odnotowano znaczących zmian zatrudnienia w Brazylii i Indiach, natomiast w Rosji nastąpił dalszy spadek.

Zatrudnienie w sektorach



Zatrudnienie w krajach BRIC (wszystkie sektory)



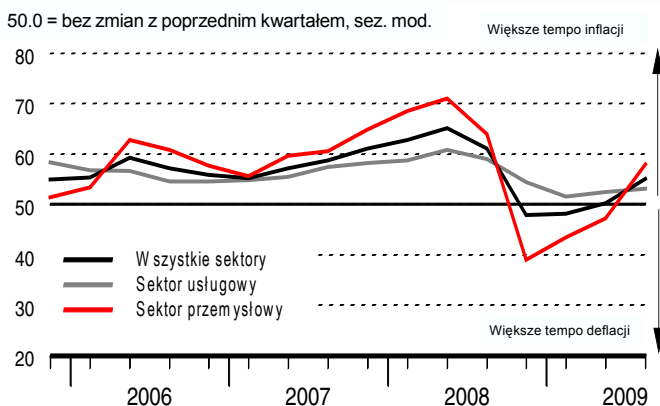
Koszty produkcji

W Q3 wzrosły koszty produkcji.

Po minimalnym wzroście w Q2, który nastąpił po dwóch kwartałach spadków, w Q3 koszty produkcji na rynkach wschodzących wzrastały w znacząco szybszym tempie. Inflacja w Q3 była najwyższa od Q3 ubiegłego roku.

Wzrost kosztów w ostatnim czasie jest w dużym stopniu powiązany z wyższymi cenami surowców dla producentów, które – po trzech kwartałach spadków - wzrosły w Q3 w najszybszym od roku tempie, co ma związek z zacieśnieniem łańcuchów dostaw. Koszty nakładów w sektorze usług w Q3 nadal rosły w rekordowo niskim tempie (choć odnotowano wzrost drugi kwartał z rzędu), co odzwierciedla przede wszystkim nadal przytłumioną inflację płacową, która stanowi główną część kosztów firm działających w sektorze usług. W Q3 koszty nakładów wzrosły najbardziej w Rosji i Chinach, a najmniej - w Brazylii.

Koszty produkcji w sektorach



Ceny wyrobów gotowych

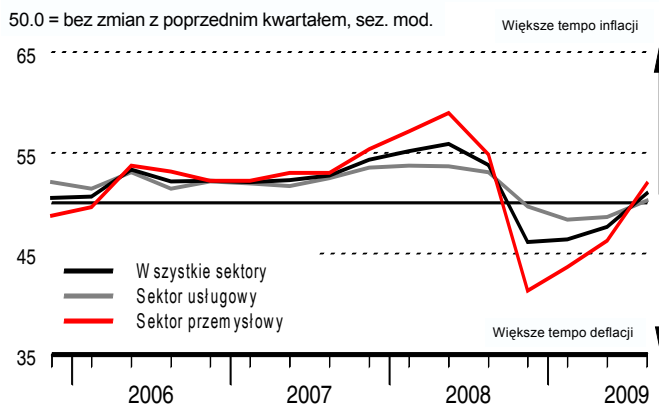
Niepewne oznaki powrotu zdolności do kształtowania cen.

W Q3 średnie ceny pobierane przez producentów i usługodawców na rynkach wschodzących wzrosły po raz trzeci z kolei po wcześniejszych spadkach. Jednak inflacja cen wyrobów gotowych była nadal umiarkowana w stosunku do poziomu sprzed kryzysu, co było spowodowane ograniczoną zdolnością do kształtowania cen w warunkach intensywnej konkurencji.

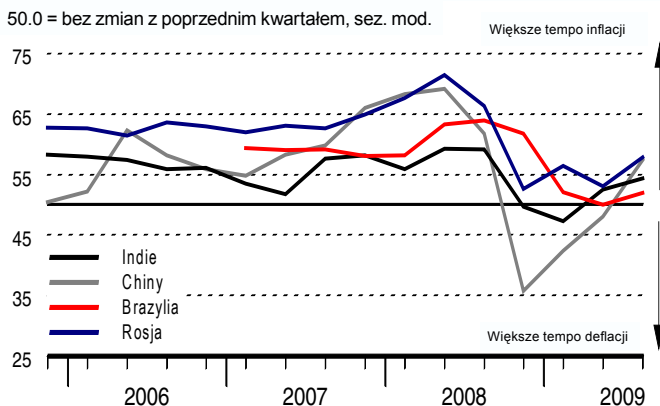
W Q3 tempo wzrostu było wyższe w sektorze produkcyjnym niż usługowym, co głównie odzwierciedla większą potrzebę zrównoważenia rosnących cen surowców.

W pierwszych miesiącach kryzysu tempo spadku cen wyrobów gotowych było największe w Chinach, w ostatnim czasie ten kraj odnotował jednak najszybszy wzrost. Na drugim miejscu znalazła się Rosja. Z kolei w Brazylii w Q3 ceny nadal spadały.

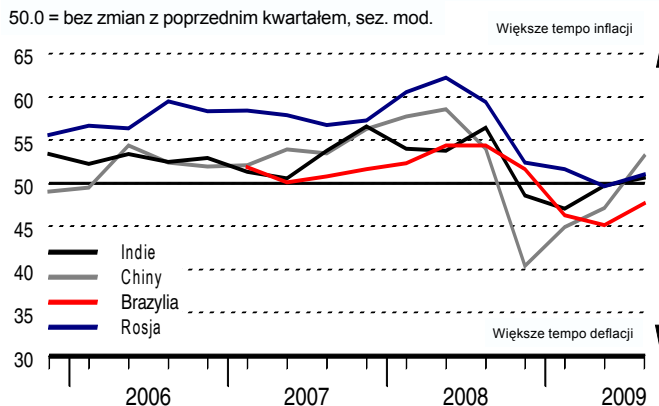
Ceny wyrobów gotowych w sektorach



Koszty produkcji w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Ceny wyrobów gotowych w krajach BRIC (wszystkie sektory)



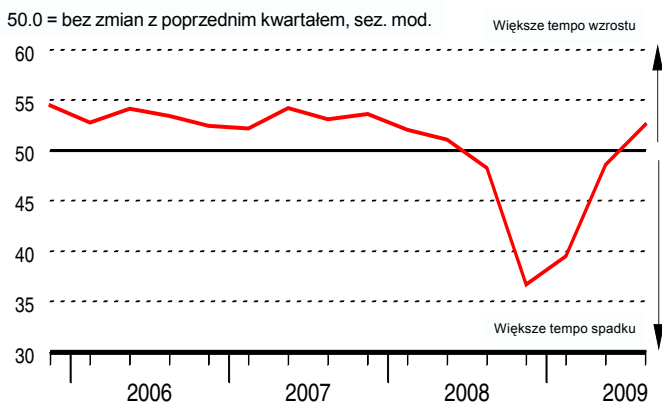
Nowe zamówienia eksportowe

W Q3 tempo wzrostu eksportu było najszybsze od siedmiu kwartałów.

W Q3 eksport produkcji na rynkach wschodzących wzrósł po raz pierwszy od Q2 ubiegłego roku, a tempo wzrostu było najbardziej znaczące od siedmiu kwartałów (sondaż nie uwzględnia sektora usług). Wzrost stanowi znaczącą poprawę w stosunku do rekordowych spadków w ostatnich kwartałach 2008 roku.

Jeśli chodzi o największe kraje rynków wschodzących, zarówno Chiny, jak i Indie odnotowały w Q3 powrót do wzrostu eksportu, przy czym rozwój ten był najszybszy od Q2 2007. Tajwan, który najbardziej ucierpiał wskutek spadku koniunktury, odnotował najwyższy wzrost sprzedaży eksportowej - tempo wzrostu liczby nowych zamówień w Q3 było najszybsze od siedmiu kwartałów. Średni poziom eksportu Korei Południowej i Turcji także wzrósł w Q3.

Nowe zamówienia eksportowe (sektor przemysłowy)



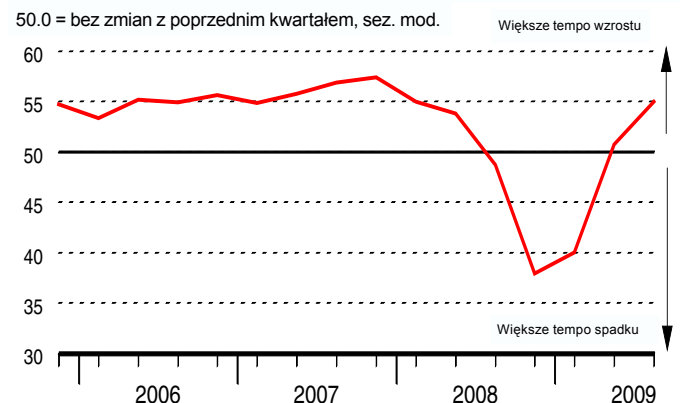
Ilość pozycji zakupionych

Zakupy wzrosły w związku ze zwiększonymi potrzebami produkcji.

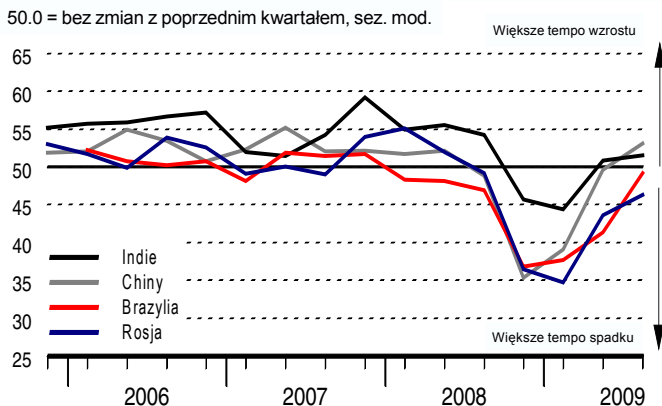
W okresie kryzysu producenci z rynków wschodzących dokonywali cięć zakupu surowców w ramach ogólnych działań nastawionych na obniżenie kosztów, ale od tamtej pory zwiększyli poziom zakupu surowców, szczególnie pod koniec Q3. Poziom zakupów w kwartale znacząco wzrósł w związku ze zwiększonymi potrzebami produkcyjnymi. W rezultacie średni wzrost w Q3 był najwyższy od Q1 ubiegłego roku.

Wyraźnie dostrzegalne były jednak różnice pomiędzy poszczególnymi krajami. Tajwan odnotował najwyższy wzrost w Q3, a tuż za nim znalazły się Chiny i Korea Południowa. Natomiast w Polsce, Czechach i Brazylii w Q3 odnotowano spadek poziomu zakupów.

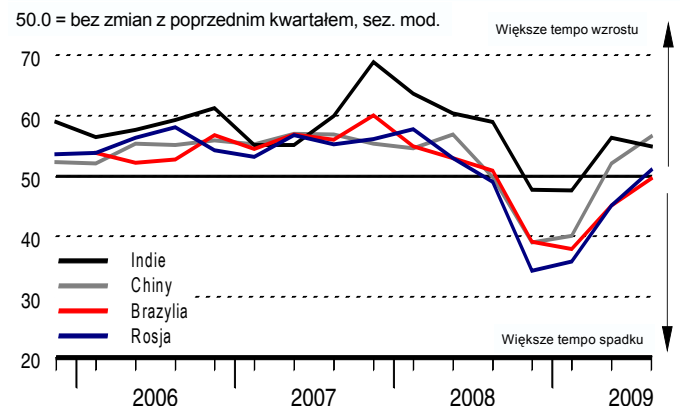
Ilość pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Nowe zamówienia eksportowe w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Ilość pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



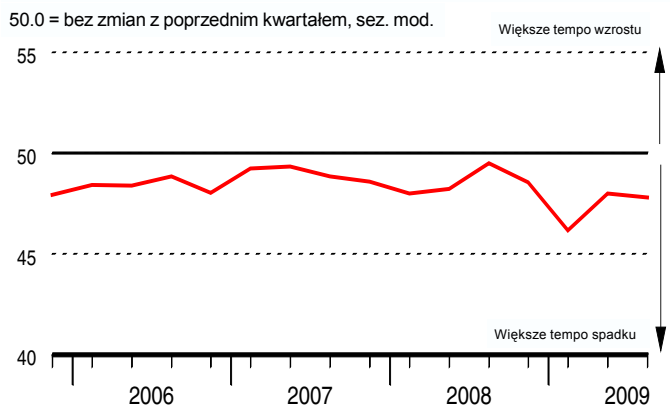
Zapasy wyrobów gotowych

Kontynuacja redukcji zapasów w Q3.

W Q3 posiadane przez producentów zapasy wyrobów gotowych zostały po raz kolejny zmniejszone, zgodnie z kwartalnym trendem odnotowanym w całej dotychczasowej serii. Tempo redukcji zapasów uległo nieznacznemu przyspieszeniu w stosunku do poprzedniego kwartału, co podkreśla niestabilność trendów związanych z zapasami - w niektórych przypadkach budowanie zapasów było zakłócanie przez nieplanowane wyczerpanie zapasów w związku ze wzrastającym popytem. Jednak ogólny poziom redukcji zapasów w Q3 był niższy od rekordowego w Q1 2009.

Tylko w Korei Południowej poziom zapasów wzrósł na przestrzeni kwartału, choć tempo spadku w Chinach i Indiach było niewielkie.

Zapasy wyrobów gotowych (sektor przemysłowy)



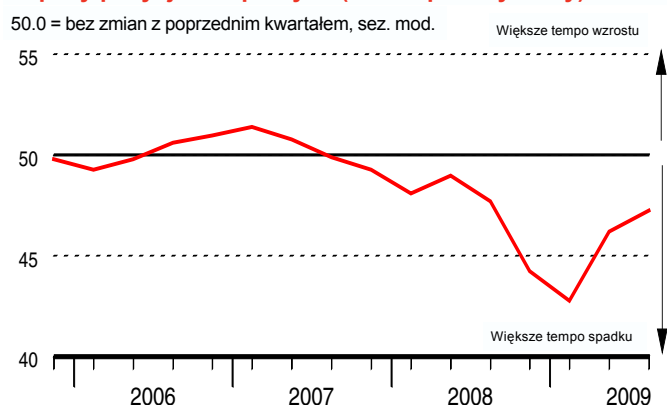
Zapasy pozycji zakupionych

Zapasy zakupionych towarów nadal spadały, choć w wolniejszym tempie.

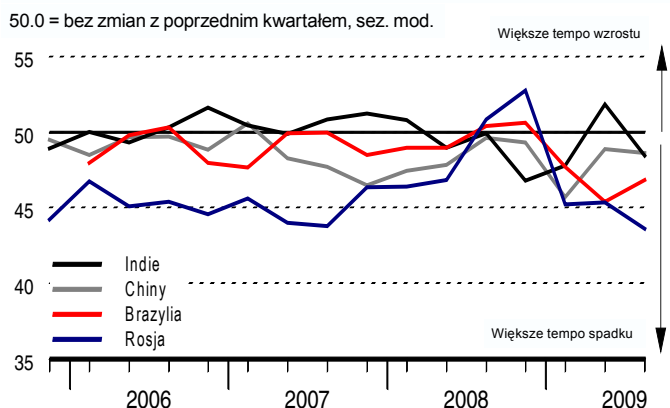
Zapasy towarów zakupionych przez producentów z rynków wschodzących uległy w Q3 zmniejszeniu po raz dziewiąty z rzędu, odzwierciedlając redukcję kosztów w okresie kryzysu finansowego. Tempo redukcji było jednak najniższe od czterech kwartałów, co pozostaje w zgodzie z poprawą trendów w księgach zamówień.

Rosja odnotowała w Q3 największy spadek zapasów wśród dużych krajów rynków wschodzących, tuż za nią znalazła się Brazylia. Indie były jedynym rynkiem wschodzącym, który odnotował wzrost zapasów przedprodukcyjnych w kwartale. We wszystkich krajach oprócz Meksyku i Korei Południowej w Q3 przejawiała się jednak tendencja do spowolnienia redukcji zapasów w stosunku do Q2.

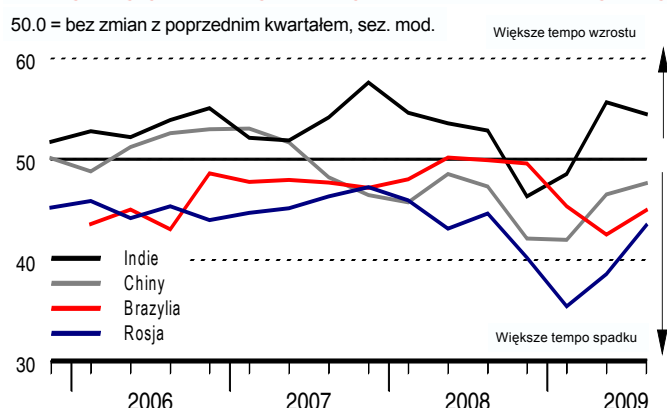
Zapasy pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Zapasy wyrobów gotowych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Zapasy pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



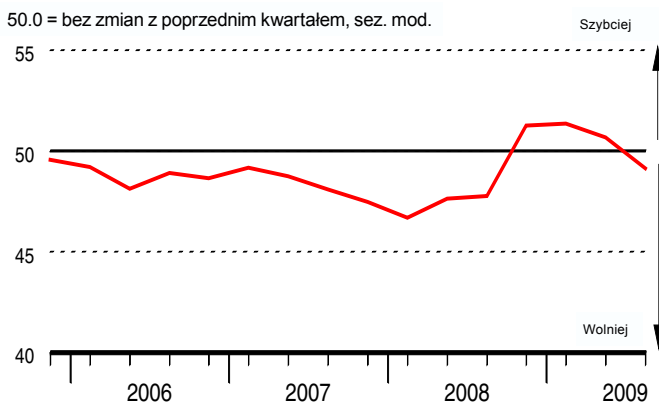
Czas dostaw

W Q3 czas dostaw uległy wydłużeniu, w miarę wzrostu popytu na surowce.

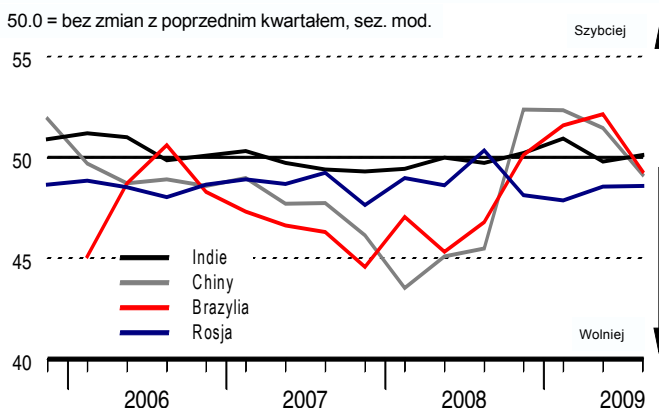
W Q3 dostawcy surowców produkcyjnych wydłużyli średni czas dostaw. Dłuższe terminy dostaw odzwierciedlały presję na wydajność, wynikającą z wzrastającego popytu na surowce ze strony producentów. Ostatnie opóźnienia kontrastowały z krótkimi terminami dostaw w poprzednich trzech kwartałach, kiedy ze względu na spadek popytu dostawcy mogli bardziej terminowo realizować zamówienia.

Tajwańscy producenci odnotowali największy spadek wydajności dostawców w Q3, tuż na nimi znaleźli się producenci z RPA. Indie, Polska i Korea Południowa to jedyne rynki wschodzące, na których w tym kwartale nastąpiło dalsze skrócenie czasu dostaw.

Czas dostaw (sektor przemysłowy)



Czas dostaw w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



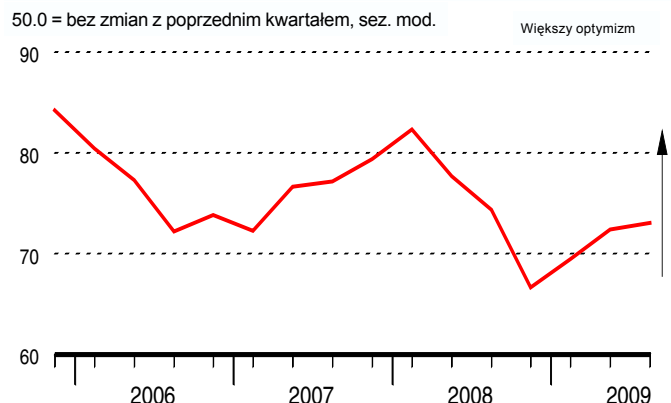
Oczekiwania gospodarcze

Najwyższy od roku poziom pozytywnych oczekiwań w sektorze usług.

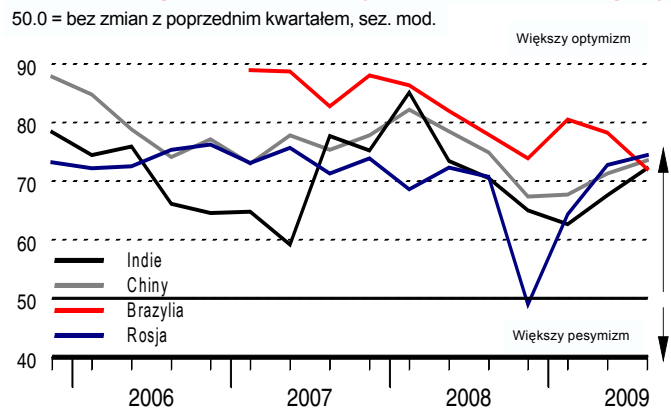
W Q3 usługodawcy z rynków wschodzących (niniejszy sondaż nie obejmuje oczekiwań sektora produkcji) zachowali optymistyczne oczekiwania na najbliższy rok, co pozostaje w zgodzie z trendem odnotowanym w dotychczasowej historii sondażu. Wynik dla tego kwartału był najwyższy od Q3 2008 i znacznie przewyższał najniższy rezultat odnotowany w ostatnim kwartale ubiegłego roku.

Tylko w Brazylii nastąpiło pogorszenie oczekiwań, których rekordowo niski poziom był spowodowany niepewnością związaną z popytem krajowym. Dane kwartalne wskazują natomiast na wzrost optymizmu w Chinach, Indiach i Rosji, gdzie oczekiwania powróciły do najwyższego poziomu od - odpowiednio - czterech, pięciu i dziesięciu kwartałów.

Oczekiwania gospodarcze (sektor usługowy)



Oczekiwania gospodarcze w krajach BRIC (sektor usługowy)



Informacje ogólne

Badanie

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących (EMI) jest ważnym łącznym wskaźnikiem opracowanym na podstawie badań Wskaźników Managerów Logistyki (PMI) przeprowadzanych w krajach gospodarek wschodzących takich jak: Republika Czeska, Izrael, Meksyk, Polska, Singapur, Afryka Południowa, Korea Południowa, Tajwan, Turcja i gospodarkach krajów BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny), których znaczenie jest coraz większe. Ogólnie badania śledzą zmiany warunków gospodarczych w ponad 5,000 firm.

EMI oparty jest na przeglądzie Wskaźników Managerów Logistyki (PMI), który jest obecnie najbardziej śledzonym badaniem warunków gospodarczych na świecie i posiada renomę za dokładność przewidywania oficjalnych statystyk. Dane z badań we wszystkich krajach są zbierane przy wykorzystaniu tych samych metod, a grupa respondentów ustalana jest według położenia geograficznego i według Międzynarodowej Standardowej Klasyfikacji Rodzajów Działalności (ISIC), w oparciu o udział w PKB.

Odpowiedzi uzyskane podczas badania odzwierciedlają ewentualne zmiany w bieżącym miesiącu w porównaniu z miesiącem poprzednim, opierając się na danych zebranych w połowie miesiąca. Dla każdego wskaźnika obliczany jest wskaźnik „dyfuzji”, który jest sumą pozytywnych odpowiedzi plus połową odpowiedzi, które są „takie same”. Wskaźniki dyfuzji mają właściwości wskaźników głównych i stanowią wygodny zbiorczy sposób określania przeważającego kierunku zmian. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza całkowity wzrost zmiennej, a wartość poniżej 50 całkowity spadek. Wszystkie dane są sezonowo modyfikowane.

Dane zebrane w poszczególnych krajach dla sektora przemysłowego i usługowego są następnie przetwarzane w oparciu o wkład kraju i regionu w PKB, aby dostarczyć wskaźników dla gospodarki danego kraju lub dla całej strefy rynków wschodzących.

Źródła danych

Kraj:	Producent:
Brazylia	Markit
Rosja	Markit
Indie	Markit
Chiny	Markit
Korea Południowa	Markit
Taiwan	Markit

Afryka Południowa	BER
Singapur	SIPMM
Izrael	IPLMA
Turcja	Markit
Polska	Markit
Republika Czeska	Markit
Meksyk	IMEF/HSBC

HSBC

HSBC Holdings plc, firma partnerska Grupy HSBC ma swoją główną siedzibę w Londynie. Grupa bankowa świadczy usługi klientom na całym świecie i składa się z 8,500 biur w 86 krajach i regionach w Europie, regionie Azji i Pacyfiku, Amerykach, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce. Łączne aktywa banku na dzień 30 czerwca 2009 roku wynoszą 2,422 mld dolarów amerykańskich. HSBC jest jedną z największych instytucji bankowo - finansowych na świecie. Hasłem przewodnim banku jest „lokalny bank o światowym zasięgu”.

Po dalsze informacje proszę odwiedzić stronę internetową: www.hsbc.com

Markit

Markit jest międzynarodowym dostawcą usług informacji finansowej. Firma zatrudnia ponad 1,200 pracowników w Europie, Ameryce Północnej i rejonie Azji i Pacyfiku. Ponad 1500 instytucji finansowych korzysta z jej niezależnych danych w celu zmniejszenia ryzyka, poprawy wydajności oraz aby sprostać wymaganiom prawnym.

Markit Economics

Firma Markit Economics jest specjalistycznym dostawcą badań gospodarczych oraz wskaźników ekonomicznych, włączając Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI), który obecnie jest dostępny dla 26 krajów, włączając kluczowe państwa strefy euro oraz kraje BRIC. Wskaźnik PMI stał się obecnie najczęściej obserwowanym badaniem warunków gospodarczych na świecie, doceniany przez banki centralne, rynki finansowe oraz przez osoby podejmujące decyzje biznesowe za dostarczanie aktualnych, dokładnych i często unikalnych miesięcznych wskaźników trendów w gospodarce.

UWAGA

Pomimo, iż opracowując poniższy raport podjęto wszelkie kroki dla zapewnienia poprawności danych statystycznych i innych, wydawca oraz osoby dostarczające dane nie mogą przyjąć żadnej odpowiedzialności za błędy i opuszczenia lub za jakiegokolwiek starty lub straty wtórne wynikające z ww. błędów i opuszczeń. Informacje zawarte w poniższym raporcie nie są wskazówkami inwestycyjnymi, w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych inwestorzy powinni zwrócić się o poradę do profesjonalisty.

www.hsbc.com

Wydany przez HSBC Holdings plc

HSBC Holdings plc

8 Canada Square

London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2009

Wszelkie prawa zastrzeżone