

## HSBC PMI Polski Sektor Przemysłowy

Nowe zamówienia w polskim sektorze produkcyjnym wzrosły po raz pierwszy od półtora roku.

### Główne wyniki badań:

- PMI wznowił trend wzrostowy po przerwie we wrześniu.
- Nowe zamówienia nieznacznie wzrosły, jednak produkcja pozostała bez zmian.
- Aktywność zakupowa i średnie koszty produkcji wzrosły.

Najnowsze dane HSBC odnośnie polskiego sektora przemysłowego wskazały, iż na początku IV kwartału warunki gospodarcze stopniowo się poprawiały. Zarówno nowe zamówienia, jak i aktywność zakupowa wzrosły po raz pierwszy od 18 miesięcy, natomiast tempo ograniczenia miejsc pracy było najwolniejsze od ponad roku.

Od czasu rekordowo niskiej wartości odnotowanej w grudniu 2008 roku, tytułowy Wskaźnik HSBC PMI Polskiego Sektora Przemysłowego® wzrósł w 2009 po raz ósmy. Aczkolwiek najnowszy odczyt 48.8 ciągle wskazuje na ogólny spadek, to jest to największa wartość od czasu kiedy PMI spadł poniżej neutralnej wartości w maju 2008 roku (49.3). Każda wartość powyżej 50.0 oznacza ogólną poprawę warunków gospodarczych.

Kluczowy komponent wskaźnika PMI – nowe zamówienia w październiku powrócił do tendencji wzrostowej. Nastąpiło to po 17-miesięcznym dotkliwym okresie spadku, bezprecedensowym w historii badań. Ożywiony popyt krajowy był wspierany przez niewielki wzrost nowych zamówień eksportowych, co jest szczególnie ważne biorąc pod uwagę, iż dopiero po raz drugi w ciągu ostatnich dwóch lat odnotowano wzrost zamówień z rynków międzynarodowych.

Pomimo wzrostu nowych zamówień, produkcja w polskim sektorze przemysłowym uległa niewielkim zmianom w stosunku do września. Tempo wzrostu było niewielkie i słabsze niż to odnotowane w poprzednich dwóch miesiącach. Niemniej jednak firmy zgłaszały wolniejszy spadek zaległości produkcyjnych, co jest oznaką wzrostu mocy przerobowych.

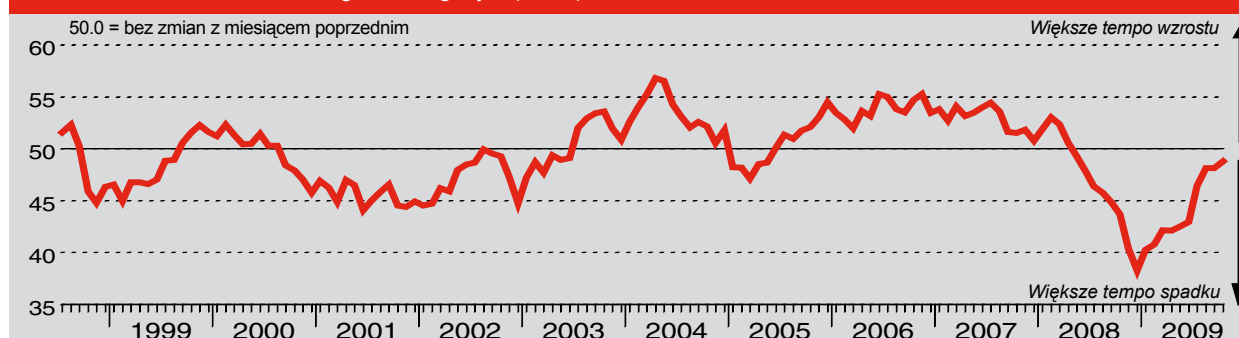
Dowody na polepszającą się sytuację w sektorze w październiku były wzmocnione przez wzrost aktywności zakupowej, co zakończyło 17-miesięczny okres spadków, aczkolwiek tempo wzrostu było tylko niewielkie. Wzrostowi ilości środków produkcji towarzyszyło wydłużenie czasu realizacji dostaw, który w październiku wydłużył się przez drugi miesiąc z rzędu.

W październiku wzrastający popyt na surowce i inne środki produkcji wpłynął na dalszy wzrost średnich kosztów zakupów. Koszty produkcji wzrosły przez ostatnie trzy miesiące, a tempo inflacji było najszybsze od lutego. Według respondentów badania kluczowym źródłem wzrostu presji cenowej był wzrost cen stali i papieru. Firmy próbowały kontrolować koszty optymalizując poziom zapasów. W rezultacie w październiku zarówno zapasy środków przedprodukcyjnych, jak i poprodukcyjnych zmalały.

Rynek pracy w październiku pozostał hamulcem ogólnego ożywienia w sektorze produkcyjnym. Dane wskazały na spadek zatrudnienia w sektorze przez kolejny 18 miesiąc, ponieważ firmy nadal dostosowywały zatrudnienie do zapotrzebowań produkcyjnych i redukowały koszty. Jednak tempo ograniczenia liczby miejsc pracy było najwolniejsze od września 2008 roku.

Dane z badań wskazały, iż ogólny wzrost nowych zamówień był częściowo odzwierciedleniem dalszych obniżek cen dokonywanych przez producentów, pragnących zwiększyć udziały na rynku w czasie ożywienia gospodarczego. Ceny wyrobów gotowych spadły przez kolejny 13 miesiąc, aczkolwiek tempo spadku w październiku było najwolniejsze od marca.

HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®)

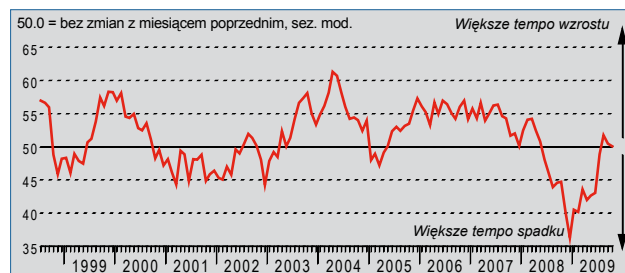


HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) to łączny wskaźnik opracowany dla określenia ogólnego obrazu sytuacji w sektorze produkcyjnym, który stanowi również wczesny wskaźnik stanu całej gospodarki. Łączny wskaźnik opracowuje się na podstawie jednostkowych wskaźników dyfuzji, które są miarą zmian w produkcji, nowych zamówieniach, zatrudnieniu, czasie dostaw oraz zapasach zakupionych towarów. Wskaźnik równy 50.0 oznacza brak zmian w porównaniu z miesiącem poprzednim. Wielkości powyżej 50.0 oznaczają poprawę, a poniżej 50.0 - pogorszenie. Im większa rozbieżność od wartości 50.0 tym większe tempo zmiany.

### Wskaźnik Wielkości Produkcji

Pyt. Proszę porównać produkcję z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	21.9	45.9	32.2	-10.3
	06	22.7	48.7	28.6	-5.8
	07	30.5	42.9	26.6	3.9
	08	23.9	53.0	23.1	0.7
	09	30.8	48.7	20.5	10.3
	10	31.6	42.6	25.8	5.8

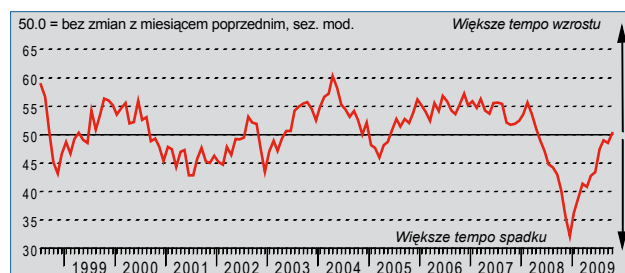


W październiku osłabł wzrost produkcji przemysłowej. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Produkcji spadł z sierpniowej szesnastomiesięcznej szczytowej wartości i zbliżył się do neutralnego poziomu 50.0, który oznacza brak zmian w stosunku do poprzedniego miesiąca. Tam gdzie produkcja wzrosła, przypisano to głównie wzrostowi liczby zamówień oraz wysiłkom, aby w wyniku oznak ożywienia gospodarczego uzupełnić magazyny.

### Wskaźnik Nowych Zamówień

Pyt. Proszę porównać poziom zamówień z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	23.1	45.5	31.5	-8.4
	06	22.4	48.0	29.6	-7.2
	07	21.7	45.4	32.9	-11.2
	08	23.5	48.5	28.0	-4.5
	09	31.0	46.5	22.6	8.4
	10	29.2	44.8	26.0	3.2

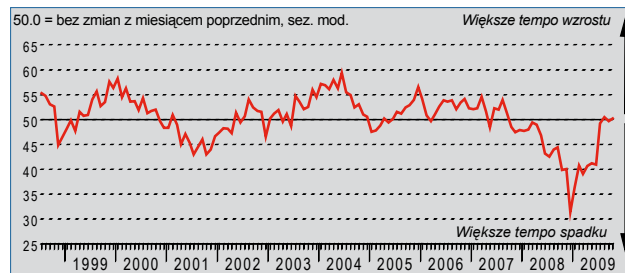


W październiku sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień wzrósł po raz ósmy w ciągu ostatnich dziesięciu miesięcy. Ponadto przewyższył neutralną wartość 50.0 po raz pierwszy od półtora roku, sygnalizując wzrost nowych zamówień w polskim sektorze produkcyjnym. Niewiele ponad 29% respondentów badania zgłosiło większą ilość nowych zamówień w stosunku do września, natomiast więcej niż ¼ odnotowała spadek. Dlatego w rezultacie ogólne tempo wzrostu było niewielkie.

### Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

Pyt. Proszę porównać poziom zamówień eksportowych z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	19.4	47.2	33.3	-13.9
	06	18.6	52.2	29.2	-10.6
	07	25.0	48.3	26.7	-1.7
	08	28.0	42.0	30.0	-2.0
	09	28.8	46.6	24.6	4.2
	10	27.1	48.3	24.6	2.5

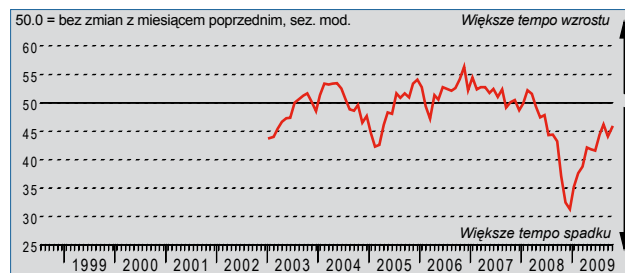


W październiku nowe zamówienia otrzymane przez polskich producentów z rynków międzynarodowych nieznacznie wzrosły, po niewielkim spadku we wrześniu. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych odnotował pozytywną wartość dopiero po raz drugi w ciągu ostatnich dwóch lat, odzwierciedlając podobne niewielkie tempo wzrostu, jak to zarejestrowane w sierpniu. Część firm zgłaszała, iż popyt z niektórych rynków europejskich nadal pozostał słaby.

### Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

Pyt. Proszę porównać poziom zaległości produkcyjnych z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	13.8	55.2	31.0	-17.2
	06	17.0	53.6	29.4	-12.4
	07	17.8	55.9	26.3	-8.6
	08	16.8	61.1	22.1	-5.3
	09	17.5	61.0	21.4	-3.9
	10	20.9	53.6	25.5	-4.6

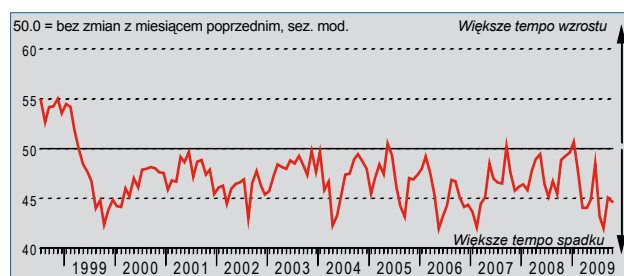


W październiku polski sektor produkcyjny nadal pracował poniżej pełnych mocy przerobowych. Widoczne to było w dalszym spadku wielkości zaległości produkcyjnych w tym miesiącu. Zaległości spadają nieprzerwanie od kwietnia 2008 roku. Aczkolwiek sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych wzrósł do drugiego najwyższego poziomu od 16 miesięcy, wskazując na stosunkowo słabe tempo spadku i odzwierciedlając wzrost nowych zamówień w sektorze w październiku.

## Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	17.5	60.8	21.7	-4.2
	06	16.3	68.0	15.7	0.7
	07	9.3	60.3	30.5	-21.2
	08	8.4	64.1	27.5	-19.1
	09	12.5	63.8	23.7	-11.2
	10	13.1	62.7	24.2	-11.1

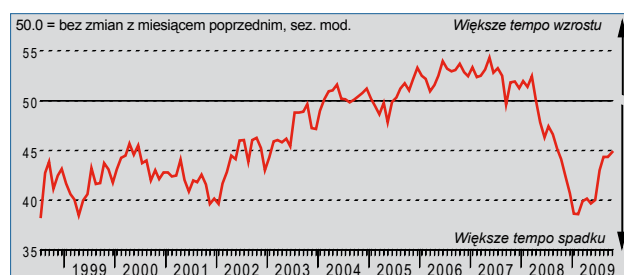


W październiku ponownie widoczne było zużywanie istniejących zapasów. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych pozostał poniżej neutralnej wartości 50.0 i zasygnalizował nieznacznie większe tempo spadku niż we wrześniu. Najnowszy odczyt był także poniżej średniej z badań długoterminowych. Prawie ¼ badanych respondentów zgłosiła niższy poziom wyrobów gotowych w stosunku do poprzedniego miesiąca, co głównie uzasadniano chęcią zużycia istniejących zapasów do realizacji obecnych zamówień.

## Wskaźnik Zatrudnienia

Pyt. Proszę porównać poziom zatrudnienia z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	6.2	67.1	26.7	-20.5
	06	4.5	72.7	22.7	-18.2
	07	9.1	70.1	20.8	-11.7
	08	6.8	77.4	15.8	-9.0
	09	9.7	71.6	18.7	-9.0
	10	7.7	76.1	16.1	-8.4



W październiku zatrudnienie w polskim sektorze produkcyjnym spadło przez kolejny 18 miesiąc. Firmy głównie połączyły ograniczenie miejsc pracy z małą liczbą nowych zamówień, które pozostały poniżej poziomów rejestrowanych przed kryzysem oraz koniecznością kontrolowania kosztów, ponieważ popyt ciągle pozostawał słaby. Jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia zbliżył się w tym miesiącu do neutralnej wartości, sygnalizując najslabsze tempo spadku od 13 miesięcy. Ponad ¾ respondentów badania utrzymało niezmienny poziom zatrudnienia w tym miesiącu.

## Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

Pyt. Proszę porównać ceny wyrobów z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	4.9	80.4	14.7	-9.8
	06	4.6	86.9	8.5	-3.9
	07	3.9	79.9	16.2	-12.3
	08	4.5	85.7	9.8	-5.3
	09	3.9	88.4	7.7	-3.9
	10	1.9	92.9	5.2	-3.2

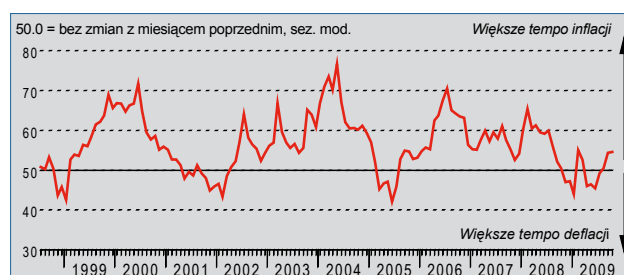


W październiku polscy producenci kontynuowali obniżanie średnich cen sprzedaży, jako że konkurencja cenowa pozostała silna, a ogólna ilość przychodzących nowych zamówień wzrosła tylko nieznacznie. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych zasygnalizował spadek przez kolejny 13 miesiąc, najdłuższy okres, od kiedy dane zostały po raz pierwszy zebrane w styczniu 2003 roku. Co więcej, tempo spadku w październiku było najwolniejsze od marca.

## Wskaźnik Kosztów Produkcji

Pyt. Proszę porównać średnie ceny zakupionych towarów z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	8.4	78.3	13.3	-4.9
	06	10.7	71.3	18.0	-7.3
	07	10.7	81.2	8.1	2.7
	08	15.2	75.0	9.8	5.3
	09	17.1	77.0	5.9	11.2
	10	15.1	78.3	6.6	8.6

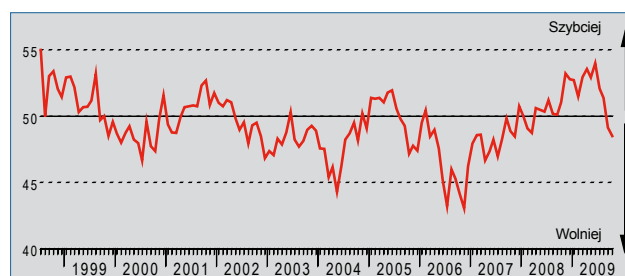


W październiku średnie koszty produkcji wzrosły przez kolejny trzeci miesiąc. Najnowsze nieoficjalne dane z badań wskazały w szczególności na wzrastające ceny stali i papieru. W sumie 15% firm zgłosiło wyższe średnie koszty produkcji. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji nieznacznie wzrósł i wskazał na najszybsze tempo inflacji od lutego, aczkolwiek w ponad jedenastoletnim okresie zbierania danych pozostał poniżej średniej z badań długoterminowych.

## Wskaźnik Prędkości Dostaw

Pyt. Proszę porównać prędkość dostaw z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	9.0	87.6	3.4	5.5
	06	10.4	85.7	3.9	6.5
	07	3.9	90.8	5.2	-1.3
	08	5.3	86.4	8.3	-3.0
	09	4.5	87.7	7.8	-3.2
	10	5.8	85.2	9.0	-3.2



W październiku czas dostaw w polskim sektorze produkcyjnym wydłużył się przez drugi miesiąc z rzędu. Część firm zgłaszała, iż zapasy u dostawców były zbyt małe. Ponadto tempo zwiększenia czasu dostaw nieznacznie przyspieszyło w stosunku do września. W październiku około półtora raza więcej przedsiębiorstw odnotowało opóźnienia, niż firm, które zgłosiły lepsze wyniki dostawców, aczkolwiek większość (85.2%) nie zarejestrowała żadnych zmian prędkości dostaw.

## Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

Pyt. Proszę porównać ilość pozycji zakupionych z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	16.7	49.3	34.0	-17.4
	06	20.3	49.7	30.1	-9.8
	07	21.1	49.3	29.6	-8.6
	08	25.0	50.0	25.0	0.0
	09	23.9	54.2	21.9	1.9
	10	26.8	52.9	20.3	6.5

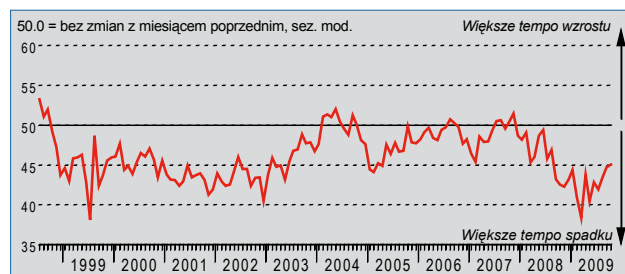


W październiku po raz pierwszy od półtora roku ilość zakupionych środków produkcji wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca. Według badanych firm większe zakupy były wynikiem wzrostu nowych zamówień. Jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych odnotował wartość wskazującą tylko na niewielkie tempo wzrostu. Wielu producentów podkreślało konieczność optymalizacji zapasów magazynowych.

## Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	05	9.0	61.8	29.2	-20.1
	06	9.2	73.2	17.6	-8.5
	07	13.8	53.9	32.2	-18.4
	08	13.5	64.7	21.8	-8.3
	09	15.6	61.0	23.4	-7.8
	10	16.3	60.8	22.9	-6.5



W październiku dane z badań wskazały na dalszy spadek zapasów surowców i innych środków produkcji u polskich producentów. Obecny okres spadków wydłużył się do 23 miesięcy. Trwająca optymalizacja zapasów odzwierciedliła niewielki wzrost zaległości, aczkolwiek warunki gospodarcze pozostały dość słabe w stosunku do sytuacji przed kryzysem. Jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych wzrósł przez trzeci miesiąc z rzędu, wskazując na najwolniejsze tempo spadku od sierpnia 2008 roku.

## Uwagi dotyczące danych i metody prezentacji

Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) jest oparty na danych opracowanych na podstawie miesięcznych odpowiedzi na kwestionariusze przesyłane kadrcze kierowniczej w ponad 200 firmach produkcyjnych. Grupa respondentów ustalana jest według położenia geograficznego i według międzynarodowej standardowej klasyfikacji branżowej – w oparciu o udział regionu i branży 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 raport podaje procent respondentów udzielających każdą odpowiedź, różnicę netto pomiędzy ilością odpowiedzi wyższy/lepszy, a odpowiedzi niższy/gorszy oraz wskaźnik dyfuzji. Wskaźnik jest sumą pozytywnych odpowiedzi plus połową odpowiedzi, które są 'takie same'.

Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) jest wskaźnikiem złożonym opierającym się na pięciu pojedynczych wskaźnikach posiadających następujące wagi: nowe zamówienia – 0.3, produkcja – 0.25, zatrudnienie – 0.2, prędkość dostaw – 0.15, zapasy pozycji zakupionych – 0.1. Wskaźnik prędkości dostaw wyrowadzony jest tak, iż porusza się w porównywalnym kierunku.

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.

## Uwaga

Prawa autorskie do niniejszego raportu HSBC PMI Polski Sektor Przemysłowy posiada firma Markit Group Limited. Kopiowanie, rozprowadzanie i przetwarzanie jest zabronione bez pozwolenia Markit. Markit nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności związanej z informacjami (danymi) zawartymi w niniejszym raporcie, nie odpowiada także za błędy, nieścisłości, przeoczenia oraz opóźnienia danych, ani za żadne działania uzależnione od ww. opuszczeń. W żadnym wypadku Markit nie jest odpowiedzialny za specjalne bądź przypadkowe szkody wynikające z używania danych. Markit, PMI i Purchasing Managers' Index są znakami firmowymi posiadanymi przez Markit Group.