

## HSBC PMI Polski Sektor Przemysłowy

W listopadzie wskaźnik PMI wzrósł, sygnalizując ogólną poprawę warunków gospodarczych.

### Główne wyniki badań:

- PMI odnotował rekordowy wzrost, przekraczając wartość 50,0 po raz pierwszy od kwietnia 2008 roku.
- Produkcja wzrosła w najszybszym tempie od lipca 2007 roku.
- Najslabszy spadek poziomu zatrudnienia w obecnym 19-miesięcznym okresie spadków.

Dane HSBC dotyczące kondycji polskiego sektora przemysłowego wskazują, że warunki prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce w listopadzie uległy poprawie kończąc spowolnienie, które trwało półtora roku. Produkcja wzrosła w największym tempie od ponad dwóch lat, natomiast na rynku pracy odnotowano najwolniejszy spadek w trwającym obecnie okresie redukcji zatrudnienia. Po raz pierwszy od ponad roku firmy podniosły ceny.

W listopadzie tytułowy wskaźnik HSBC PMI Polskiego Sektora Przemysłowego<sup>®</sup> odnotował największy miesięczny wzrost, osiągając wartość 52.4 w stosunku do 48.8 z października. Każdy odczyt powyżej 50.0 oznacza ogólną poprawę warunków gospodarczych, a najnowsza wartość wskaźnika była największą od marca 2008 roku. Na wyższą wartość wskaźnika PMI wpłynęły nowe zamówienia i większa produkcja. Mimo, że poziom zatrudnienia ponownie odnotował spadek, jego negatywny wpływ na tytułowy wskaźnik był najmniejszy od dziewiętnastu miesięcy.

W listopadzie produkcja przemysłowa czwarty miesiąc z rzędu zarejestrowała wzrost. Ponadto tempo tego wzrostu umocniło się ponownie do najwyższej wartości od dwudziestu ośmiu miesięcy. Tempo wzrostu było zdecydowanie powyżej średniej z badań, które są prowadzone od jedenastu i pół roku.

Wzrost zapotrzebowań produkcyjnych był wspierany przez wyraźny wzrost nowych zamówień. Tempo tego wzrostu w listopadzie było zdecydowanie większe niż to zarejestrowane w październiku oraz większe od historycznego trendu. Zebrane dane sugerują, iż większy wzrost zamówień odnotowano zarówno w Polsce, jak i na rynkach eksportowych.

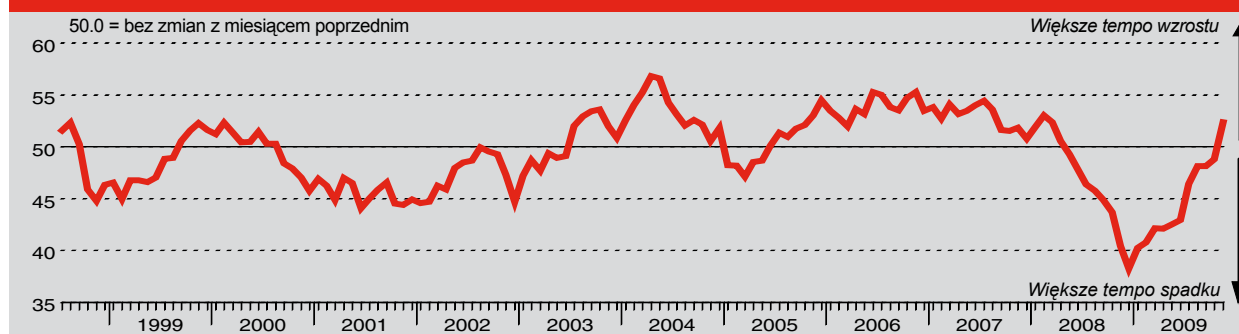
Ostatni wzrost nowych zamówień nie był wystarczający, aby spowodować ogólny wzrost zaległości produkcyjnych w listopadzie, jednak miał wpływ na spowolnienie tempa spadku nieukończonych prac, które było najmniejsze od czerwca 2008 roku. Nieoficjalne dane z badań wskazują, iż przedsiębiorstwa starały się opróżnić magazyny, aby przygotować się na przewidywany wzrost obciążeń produkcyjnych. To w połączeniu ze wzrastającą sprzedażą doprowadziło do dalszego wyraźnego spadku zapasów środków poprodukcyjnych.

Spadający poziom zatrudnienia w listopadzie pozostał hamulcem ogólnego ożywienia w sektorze. Jednak tempo ograniczenia miejsc pracy wyraźnie zwolniło, do najniższego poziomu w obecnym dziewiętnastomiesięcznym okresie spadków.

W listopadzie drugi miesiąc z rzędu wzrosła aktywność zakupowa. Jednak tempo wzrostu pozostało niewielkie, ponieważ firmy ponownie skupione były na optymalizacji zapasów. Poziom środków produkcji w magazynach ponownie wyraźnie spadł, aczkolwiek w drugim najslabszym tempie w ciągu ostatnich piętnastu miesięcy.

Listopadowe dane wskazały na wzrastającą presję inflacyjną. Koszty produkcji wzrosły czwarty miesiąc z rzędu, w najszybszym tempie od sierpnia 2008 roku. Głównym źródłem wzrostu kosztów były wyższe ceny średniej z badań długoterminowych. Najnowsze dane dostarczyły także dowodów na wzrastającą presję inflacyjną przenoszoną na klientów, ponieważ w listopadzie ceny wyrobów gotowych wzrosły po raz pierwszy od czternastu miesięcy. Tempo wzrostu było jednak niewielkie, ponieważ presja konkurencyjna ciągle pozostawała silna.

### HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI<sup>®</sup>)

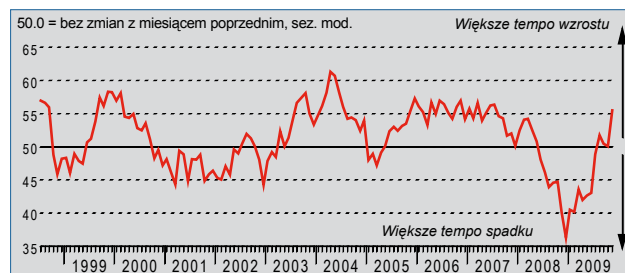


HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) to łączny wskaźnik opracowany dla określenia ogólnego obrazu sytuacji w sektorze produkcyjnym, który stanowi również wczesny wskaźnik stanu całej gospodarki. Łączny wskaźnik opracowuje się na podstawie jednostkowych wskaźników dyfuzji, które są miarą zmian 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>	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
	11	30.7	50.9	18.4	12.3

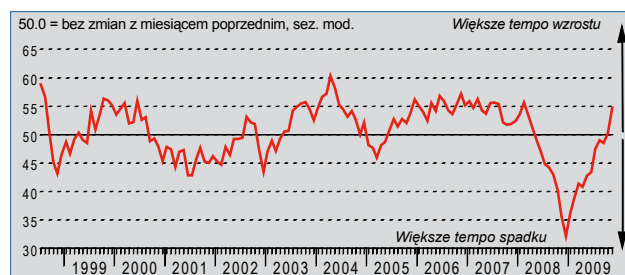


W listopadzie produkcja w polskim sektorze przemysłowym wzrosła w wyraźnym tempie. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Produkcji był powyżej neutralnej wartości 50.0 czwarty miesiąc z kolei, a jego wartość odnotowała drugi największy punktowy wzrost w historii badań, sygnalizując najszybsze tempo wzrostu od lipca 2007 roku. Firmy połączyły większą produkcję ze wzrostem nowych zamówień, głównie z rynku krajowego, ale także z rynków eksportowych. Wskaźnik odnotował wartość powyżej średniej z badań długoterminowych.

### Wskaźnik Nowych Zamówień

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	29.4	49.7	20.9	8.6

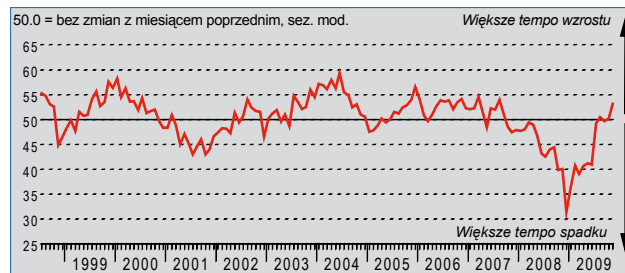


W listopadzie drugi miesiąc z rzędu wzrosła ilość nowych zamówień, które otrzymali polscy producenci. Ponadto tempo tego wzrostu przyspieszyło do najwyższego poziomu od dwudziestu jeden miesięcy, co zostało zasygnalizowane przez wyraźny wzrost sezonowo modyfikowanego Wskaźnika Nowych Zamówień. Firmy informowały o poprawie warunków prowadzenia działalności gospodarczej oraz ogólnym ożywieniu gospodarki. W listopadzie wskaźnik ten odnotował wartość znacznie powyżej średniej z badań długoterminowych.

### Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	26.9	53.8	19.2	7.7

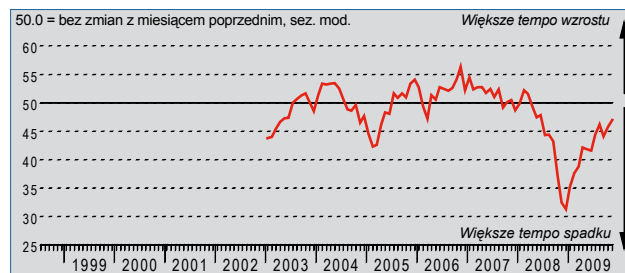


Listopadowe dane zasygnalizowały, że po raz trzeci w ciągu ostatnich czterech miesięcy wzrosła ilość nowych zamówień eksportowych otrzymanych przez polskich producentów. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych wzrósł w tym miesiącu, sygnalizując najszybsze tempo wzrostu od sierpnia 2007 roku. W wielu przypadkach firmy zgłaszały, że zamówienia z zagranicy były zabezpieczone dzięki konkurencyjnym cenom oraz ożywieniu popytu na rynkach europejskich. Ponad ¼ badanych respondentów zgłosiła w listopadzie większą ilość nowych zamówień eksportowych.

### Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	20.9	52.8	26.4	-5.5

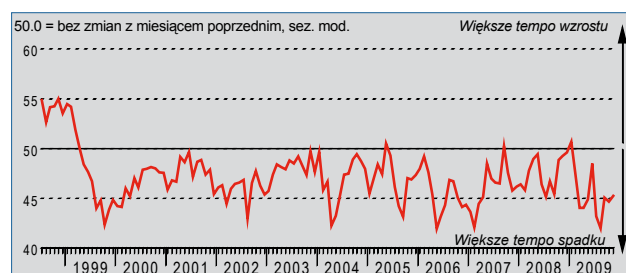


W listopadzie sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych pozostał poniżej neutralnego progu 50.0, wskazując na dalszy spadek zaległości w polskim sektorze przemysłowym. Zaległości te spadają nieprzerwanie od kwietnia 2008 roku. Jednak tempo spadku w listopadzie było najwolniejsze od czerwca 2008 roku, ponieważ ilość nowych zamówień odnotowała oznaki ożywienia. Tam gdzie zarejestrowano spadek zaległości, łączono go głównie z wysiłkami zmierzającymi do opróżniania magazynów, aby przygotować się na przewidywany wzrost obciążeń produkcyjnych.

## Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	10.4	68.3	21.3	-11.0

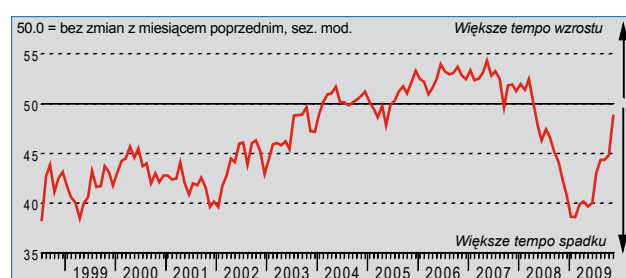


Pomimo wyraźnego wzrostu produkcji w listopadzie, poziom zapasów poprodukcyjnych w polskim sektorze przemysłowym ponownie odnotował duży spadek. Ponad 1/5 badanych respondentów informowała o spadku zapasów, głównie w wyniku lepszej sprzedaży. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych w listopadzie pozostał poniżej średniej z badań długoterminowych.

## Wskaźnik Zatrudnienia

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	11.0	77.4	11.6	-0.6



W listopadzie polskie przedsiębiorstwa kontynuowały redukcję zatrudnienia, wydłużając trwający obecnie okres ograniczania liczby miejsc pracy do dziewiętnastu miesięcy. Spadające zatrudnienie łączono głównie z kontynuacją restrukturyzacji firm. Jednak niektóre przedsiębiorstwa informowały, iż w nadchodzących miesiącach planują zatrudniać nowych pracowników. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia odnotował największy miesięczny wzrost od sierpnia 1998 roku i wskazał na najwolniejsze tempo ograniczania liczby miejsc pracy w obecnym okresie spadków.

## Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	4.9	89.5	5.6	-0.6

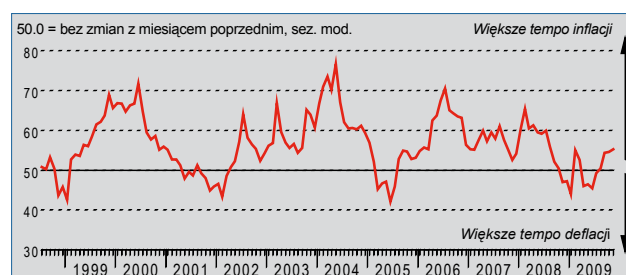


W listopadzie sezonowo modyfikowany Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych wzrósł czwarty miesiąc z kolei z lipcowej rekordowo niskiej wartości. Ponadto wzrósł powyżej neutralnej wartości 50.0, sygnalizując wyższe ceny pobierane przez polskich producentów i zakończył trzynastomiesięczny okres spadku cen wyrobów gotowych. Nieoficjalne dane z badań wskazują na związek wyższych cen ze wzrastającymi cenami surowców, w szczególności metali. Jednak ogólne tempo inflacji kosztowej było niewielkie.

## Wskaźnik Kosztów Produkcji

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	11.7	79.6	8.6	3.1

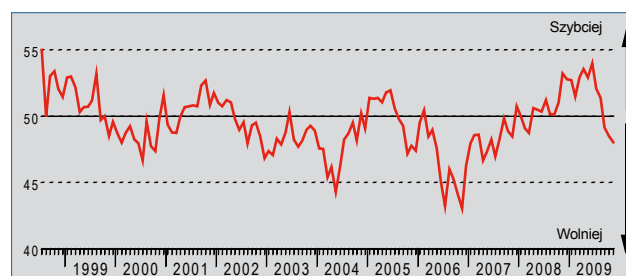


W listopadzie przez czwarty miesiąc z rzędu wzrosły średnie koszty produkcji ponoszone przez polskich producentów. Tempo inflacji dalej przyspieszało, do najwyższego poziomu od sierpnia 2008 roku. Według respondentów badania źródłem zwykłej presji na koszty były wyższe ceny metali, papieru, drewna oraz produktów mlecznych. Jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji pozostał na poziomie 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>	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
	11	6.1	86.0	7.9	-1.8



W listopadzie wzrosła presja na dostawy do polskich producentów. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Czasu Dostaw pozostał poniżej neutralnej wartości 50.0, sygnalizując dłuższy średni czas dostaw. Wskazuje to na spadek do najniższej wartości od dwudziestu ośmiu miesięcy. Firmy wskazywały na związek opóźnienia w dostawach środków produkcyjnych z brakiem surowców oraz opóźnieniami u dostawców, które wynikły z lepszego popytu.

## Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	22.8	53.7	23.5	-0.6

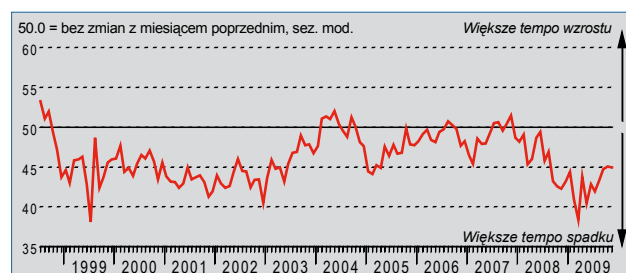


W listopadzie drugi miesiąc z rzędu wzrosła ilość środków produkcyjnych zakupionych przez polskich przedsiębiorców. Wzrost połączono głównie z poprawą warunków gospodarczych oraz równoległym wzrostem obciążeń produkcyjnych. Informowano także o strategicznych posunięciach budowania zapasów w obawie przed dalszym wzrostem cen. Ogólne tempo wzrostu było jednak niewielkie.

## Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

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

		Wyżej %	Tak samo %	Niżej %	Netto +/-
<b>2009</b>	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
	11	12.3	64.4	23.3	-11.0



W listopadzie ogólna ilość środków produkcyjnych magazynowanych przez polskich producentów uległa dalszemu spadkowi, wydłużając trwający obecnie okres spadków do dwóch lat. Niemniej jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych uległ niewielkim zmianom w stosunku do październikowej wartości, najwyższej od czternastu miesięcy, wskazując, że najbardziej dotkliwy okres opróżniania magazynów producenci mają już za sobą.

## Uwagi dotyczące danych i metody prezentacji

Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) jest oparty na danych opracowanych na podstawie miesięcznych odpowiedzi na kwestionariusze przesyłane kadrze 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.