

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących Q4 2009



HSBC 

The world's local bank

Stephen King

Wzrost rynków wschodzących w Q4 najwyższy od końca 2007 roku

07 styczeń 2010

Chiny w dalszym ciągu odgrywają decydującą rolę w poprawie światowej sytuacji gospodarczej

Podczas gdy kraje Zachodu wciąż nie odnotowują znaczącej poprawy koniunktury, gospodarki wschodzące stają się coraz silniejsze. Dane zebrane przez firmę Markit w ramach naszego najnowszego raportu dotyczącego indeksu rynków wschodzących dostarczają dalszych dowodów na znaczącą poprawę aktywności gospodarczej na rynkach wschodzących. W ostatnim kwartale 2009 roku ogólny indeks produkcji wzrósł do 56.1 w stosunku do 55.3 w trzecim kwartale i najniższego poziomu 43.8 odnotowanego rok temu. To najlepszy wynik od końca 2007 roku.

Najnowsze dane stanowią dalsze potwierdzenie prezentowanego przez nas od dawna poglądu, że tempo poprawy sytuacji gospodarczej na świecie zależy w dużej mierze od dobrej (lub złej) kondycji rynków wschodzących. Większość gospodarek zachodnich wciąż jest poddawana reanimacji, nie mogąc nabrać impetu, którego podtrzymanie nie wymagałoby żadnej ingerencji. Na rynkach wschodzących sprawy mają się zupełnie inaczej - wzrasta zatrudnienie i zaległości w realizacji zamówień, eksport powrócił do dawnego poziomu, a oczekiwania biznesowe w sektorze usługowym są coraz bardziej pozytywne.

Na czym polega tajemnica sukcesu rynków wschodzących? Częściowo wynika ona z rosnącej roli Chin w gospodarce światowej. HSBC prognozuje obecnie, że w 2010 roku wzrost PKB Chin wyniesie 9.5%, w porównaniu do wzrostu na poziomie 8.5% w roku 2009. To imponujący wynik jak na gospodarkę, którą przez długi czas uważano za zależną od popytu konsumenckiego w Stanach Zjednoczonych.

Chiny odniosły wyraźne korzyści z ogromnego wewnętrznego bodźca w postaci łatwego dostępu do kredytów i znacznych wydatków na infrastrukturę. Należy przyznać, że obecna sytuacja nie będzie trwać wiecznie. Najnowsze dane wskazują jednak, że ekspansja Chin zaczyna się stopniowo opierać na coraz szerszych podstawach. Z pewnością nie jest to zaskakujące. Chiny nadal oferują jedno z najniższych na świecie kosztów pracy. Ponowny wzrost eksportu Chin świadczy w większym stopniu o wysoce konkurencyjnym charakterze chińskiego przemysłu niż o znaczącym wzroście popytu konsumenckiego na Zachodzie.

Poprawa sytuacji w Chinach spowodowała znaczący dalszy wzrost ilości nakładów po stronie chińskich producentów, co z kolei wpłynęło na globalny wzrost cen towarów. Proces ten postawił światową gospodarkę na głowie. Wcześniejsze osłabienia koniunktury na Zachodzie były zwykle związane ze spadkiem cen towarów, co uderzało w zyski eksportowe wschodzących gospodarek. Skutkiem tego był często drastyczny spadek aktywności na rynkach wschodzących. Najbardziej oczywistym przykładem jest niewątpliwie kryzys zadłużeniowy w Ameryce Łacińskiej w latach 1982-1984.

Siła gospodarcza Chin znacznie obniżyła zagrożenia stojące przed krajami rynków wschodzących w związku z recesją na Zachodzie.



Choć ceny towarów spadły z wysokiego poziomu z roku 2008, są one w większości nadal nadzwyczaj wysokie w porównaniu do poziomów odnotowanych wcześniej, na przestrzeni dziesięciolecia. Ich stabilność jest w dużym stopniu związana z rozwojem gospodarczym Chin. Przy względnie niskim dochodzie per capita, stopniowa ekspansja Chin jest w znacznie większym stopniu powiązana z towarami niż rozwój zdominowanych przez usługi rynków zachodnich. Przesunięcie źródła globalnego wzrostu z Zachodu w kierunku Chin spowoduje – przy założeniu, że inne czynniki pozostaną bez zmian – utrzymanie podwyższonego poziomu cen towarów, zwiększając tym samym zyski eksportowe innych wschodzących gospodarek. Proces ten wspiera także tak zwany handel „Południa z Południem” pomiędzy krajami rynków wschodzących.

Najnowsze dane dotyczące indeksu rynków wschodzących EMI odpowiadają sytuacji w gospodarce światowej, w której centralną rolę odgrywają Chiny. Dowodom na opartą na szerokich podstawach poprawę aktywności gospodarczej w krajach rynków wschodzących towarzyszy powrót presji cenowych. Wzrastają zarówno ceny wyrobów gotowych, jak i koszty produkcji, choć wzrost kosztów produkcji – różnego rodzaju surowców – ma dużo szerszy zakres. Wzrost cen w niewielkim stopniu wiąże się ze wzrostem gospodarczym na Zachodzie – aktywność gospodarcza w Ameryce Północnej i Europie dramatycznie osłabła w drugiej połowie 2008 i pierwszej połowie 2009 roku. Nawet uwzględniając skromne oznaki poprawy z ostatnich miesięcy, nie można stwierdzić, że wzrost cen towarów jest powodowany przez Zachód w jakikolwiek inny sposób niż poprzez bardzo niskie stopy procentowe.

W rzeczywistości wzrost cen towarów znacznie utrudnił sytuację zachodnich gospodarek. Spadek cen towarów był dla państw Zachodu wygodnym sposobem na przerzucenie swoich bolączek na barki krajów z innych części świata. Ten mechanizm już się nie sprawdza. Wspierając ceny towarów, sukces Chin zapewnia w pewnym stopniu izolację gospodarczą innym wschodzącym gospodarkom. Z kolei wyższe ceny surowców w tym samym stopniu utrudniają poprawę koniunktury gospodarczej na Zachodzie, obniżając się nabywcą zachodnich importerów towarów.

Dane z czwartego kwartału 2009 roku zawierają kilka zasadniczych wskazówek dla decydentów z krajów rynków wschodzących. Choć wyniki są w większości pozytywne, tempo wzrostu aktywności gospodarczej uległo spowolnieniu w stosunku do tempa odnotowanego we wcześniejszych kwartałach 2009 roku. Szczerze mówiąc, nie jest to zaskakujące – początkowe odbicie gospodarki od dna często przekracza rzeczywiste tempo wzrostu gospodarczego.

Problemem nie jest wyłącznie brak popytu. Wydaje się, że istnieje także brak podaży, który znajduje odzwierciedlenie we wzroście zaległości w realizacji zamówień oraz we wzroście cen. W

przeciwieństwie do krajów rozwiniętych, wiele wschodzących gospodarek odnotowało jedynie niewielki spadek aktywności gospodarczej w okresie kryzysu. Obecnie w wielu przypadkach ta tendencja spadkowa uległa odwróceniu. Szybki wzrost popytu przy jednoczesnym względnym braku elastyczności podaży zaczyna się aktualnie przekładać na zwiększenie presji inflacyjnych.

Zagrożenie wyższą inflacją w krótkim terminie wydaje się mało prawdopodobne, ale najnowsze badanie EMI wskazuje na konieczność uważnego śledzenia presji cenowych. Ostatecznie zaledwie dwa lata temu wiele wschodzących gospodarek musiało zmagać się ze znacznie wyższymi cenami żywności, których wzrost stanowi zasadniczy element procesu inflacji. Podejmowane przez poszczególne kraje próby zabezpieczenia ludności przed wzrastającymi cenami żywności doprowadziły do wzrostu napięć międzynarodowych oraz zwiększenia presji protekcyjnych. Inflacja jest złem ekonomicznym z wielu różnych powodów, ale na rynkach wschodzących największym problemem jest wpływ inflacji na dystrybucję dochodów – inflacja najbardziej dotyka najuboższe warstwy społeczne.

Wzrost presji inflacyjnych na nowo wywoła dylematy decyzyjne, które popadły w zapomnienie podczas wcześniejszego spadku. Ze względu na bardzo niskie stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych dojdzie najprawdopodobniej do przepływu kapitału z USA do krajów rynków wschodzących. Jedną z możliwych reakcji jest szybka aprecjacja kursów walutowych, ale w przypadku krajów produkujących towary może to łatwo doprowadzić do zniszczenia konkurencyjności w innych, pozaprodukcyjnych branżach – nawet w przypadku opanowania inflacji. Inną możliwą reakcją jest podniesienie stóp procentowych za barykadą kontroli kapitałowej, mające na celu zacieśnienie krajowych warunków monetarnych bez konieczności zaakceptowania znaczącego wzrostu kursów walutowych. Trzecia możliwa reakcja to po prostu obniżenie inflacji dzięki polityce fiskalnej – poprzez podniesienie podatków, cięcia wydatków publicznych oraz dotowanie artykułów pierwszej potrzeby. Żadna z tych możliwości nie jest idealna. Z tego względu w najbliższych miesiącach najprawdopodobniej utrzymają się niepewności decyzyjne. W międzyczasie rynki wschodzące w dalszym ciągu decydują o kierunku, w którym podąża gospodarka światowa.

Stephen King

Group Chief Economist

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących

Wzrost rynków wchodzących w Q4 najwyższy od dwóch lat.

Główne wyniki badań:

- Tempo wzrostu produkcji i liczby nowych zamówień w Q4 było najwyższe od końca 2007 roku.
- Dzięki ożywieniu światowego handlu, eksport wzrasta najszybciej od pięciu lat.
- W odpowiedzi na zwiększające się zaległości wzrasta zatrudnienie.
- Ceny wzrastają w związku z silniejszym popytem.

Poprawa koniunktury przyspiesza wraz z najwyższym od dwóch lat wzrostem produkcji

Indeks rynków wschodzących HSBC (ang. Emerging Markets Index, w skrócie EMI) wzrósł w Q4 do 56.1 z 55.3 w Q3, co świadczy o najwyższym kwartalnym wzroście produkcji towarów i usług na rynkach wschodzących od ostatniego kwartału 2007 roku. Indeks przekroczył wartość 50.0 (co oznacza wzrost produkcji) w każdym z ostatnich trzech kwartałów, przy czym tempo wzrostu w tym okresie uległo przyspieszeniu, w miarę dalszej poprawy sytuacji po spadkach odnotowanych na przełomie roku. Jednak wzrost indeksu EMI w Q4 o 0.8 punktu był znacznie słabszy niż odnotowany w Q3 wzrost o 4.6 punktu, co wskazuje na pewne zrównoważenie tempa procesu poprawy koniunktury w ostatnim kwartale 2009 roku.

Indeks EMI oparty jest na 19 sondażach PMI (indeks menedżerów logistyki, ang. Purchasing Managers' Index) przeprowadzanych na 14 rynkach wschodzących w sektorze produkcyjnym i usługowym, w celu zebrania najwcześniejszych i najbardziej wiarygodnych informacji o trendach gospodarczych.

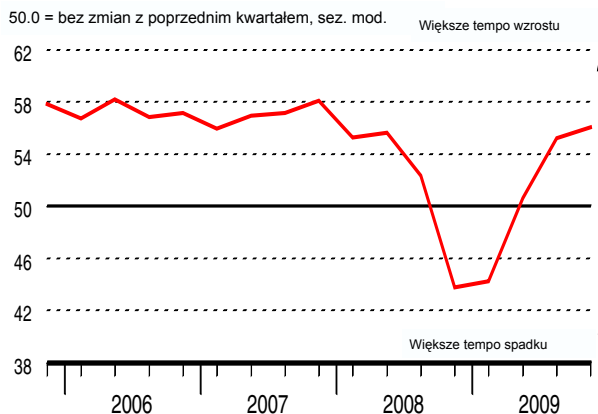
Główna seria EMI śledzi kwartalne zmiany produkcji; dane te uzupełnia seria subindeksów, które wskazują, że o wzrostowym trendzie produkcji decyduje wzrost popytu i eksportu. Reagując na bezprecedensowy wzrost zaległości w pracach firmy zatrudniają także dodatkowych pracowników. W międzyczasie - obok wzrostu popytu - nastąpiło także nasilenie presji cenowych. Dane z badania wskazują na wzrost cen towarów i usług, często spowodowany koniecznością zrównoważenia wyższych kosztów produkcji.

Oparty na szerokich podstawach wzrost produkcji towarów i usług

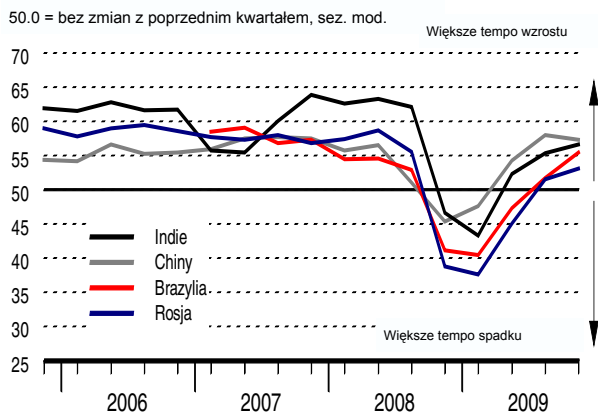
Na rynkach wschodzących odnotowano oparty na szerokich podstawach wzrost produkcji usług i towarów, choć tempo wzrostu w tym drugim sektorze było znacznie wyższe. Producenci odnotowali najwyższy od dwóch lat wzrost produkcji oraz liczby nowych zamówień, przy czym kwartalny wzrost eksportu był najwyższy od prawie pięciu lat, podczas gdy aktywność sektora usługowego była najwyższa od Q2 2008.

Tempo wzrostu aktywności sektora usługowego było jednak tylko marginalnie wyższe od odnotowanego w Q3, a tempo wzrostu liczby nowych zamówień było o ułamek niższe niż w Q3. Wskazuje to na niewielką utratę impetu. Należy jednak zauważyć, że zakres koniecznej poprawy poziomu aktywności w sektorze usługowym był mniejszy ze względu na mniejszy wymiar recesji w tym sektorze w porównaniu z sektorem produkcyjnym. W Q4 Chiny pozostały krajem o najwyższym tempie wzrostu wśród czterech największych krajów rynków

EMI (produkcja-wszystkie sektory)



BRIC (produkcja-wszystkie sektory)



wschodzących, choć odnotowane przez nie tempo wzrostu spadło w porównaniu do Q3. Odzwierciedlało to spowolnienie wzrostu sektora usługowego. Produkcja towarów w Chinach uległa natomiast przyspieszeniu, zbliżając się do rekordowego poziomu. Tylko nieco słabszy wzrost niż Chiną odnotowały Indie. Tempo wzrostu w tym kraju, podobnie jak w Brazylii i Rosji, uległo przyspieszeniu. Najślabszy wzrost odnotowała Rosja, ale i tak wzrost ogólnej aktywności gospodarczej w tym kraju był najwyższy od Q3 2008.

Nabiera tempa wzrost zatrudnienia

Zatrudnienie na rynkach wschodzących wzrosło drugi kwartał z rzędu, a tempo tworzenia miejsc pracy osiągnęło w Q4 najwyższy od dwóch lat poziom. Sektor produkcyjny odnotował większy wzrost zatrudnienia niż sektor usługowy, ale stracił też znacznie więcej miejsc pracy w okresie spadku koniunktury na początku roku. Choć sektor usługowy odnotował najwyższy wzrost zatrudnienia od Q3 2008, to wzrost w sektorze produkcyjnym był najszybszy od pięciu i pół roku.

Liderem wzrostu zatrudnienia były Chiny, gdzie utworzono rekordowo dużą liczbę miejsc pracy. Na drugim miejscu znalazła się Brazylia. W Indiach wzrost zatrudnienia był mniejszy. Z kolei w Rosji zatrudnienie nadal spadało, co wskazuje na to, jak dalece Rosja i inne kraje Europy Środkowej (i Wschodniej), takie jak Polska i Czecha, pozostają w tyle pod względem ogólnej poprawy koniunktury.

Wzrost zatrudnienia odzwierciedlał potrzebę zwiększania wydajności w związku ze wzrostem popytu. O niewystarczającej wydajności świadczył niewielki, ale pierwszy od dwóch lat, a zarazem pierwszy w historii serii EMI wzrost zaległości. Wzrost zaległości dotyczył w przeważającej mierze sektora produkcyjnego i był szczególnie widoczny w Chinach.

Na ograniczenia wynikające z wydajności wskazywało także wydłużenie w Q4 terminów dostaw, wynikające z jednoczesnego wzrostu popytu (tempo wzrostu zakupu surowców przez producentów z rynków wschodzących było najwyższe od dwóch lat) oraz niskiego poziomu zapasów u dostawców.

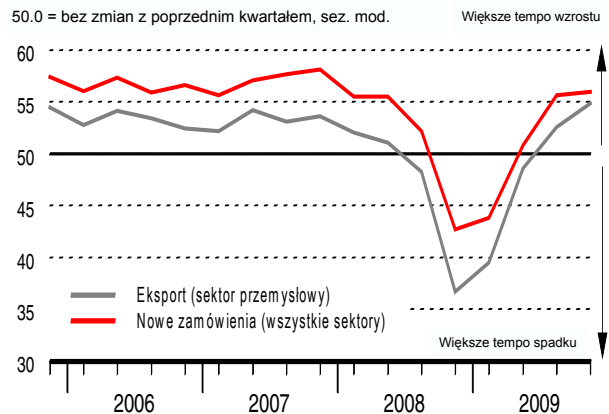
Wzrost cen wyrobów gotowych ze względu na równoważenie wyższych kosztów przez firmy

W Q4 w dalszym ciągu narastały presje inflacyjne, odzwierciedlające częściowo wzrost zdolności dostawców do kształtowania cen w warunkach wzrastającego popytu na towary i usługi. Tempo wzrostu kosztów produkcji było najwyższe od pięciu kwartałów, w związku z wyższymi cenami surowców w sektorze produkcyjnym. Firmy starały się następnie przenieść wyższe koszty na klientów, co spowodowało najszybsze tempo wzrostu cen od ponad roku. Wzrost ten jednak był niewielki ze względu na zaostrzoną konkurencję i świadomość cenową klientów.

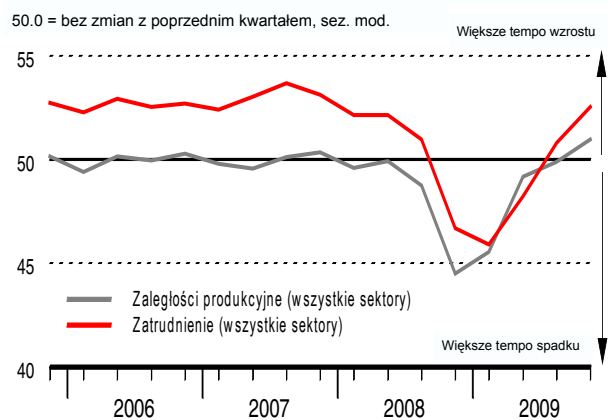
Lepsze perspektywy

Badanie kreśli także korzystny obraz perspektyw na rok 2010. W sektorze produkcyjnym stosunek liczby nowych zamówień do niesprzedanych zapasów zbliżył się do rekordowego poziomu, co sugeruje, że produkcja będzie w dalszym ciągu wzrastać, aby zaspokoić popyt. W tym samym czasie oczekiwania firm z sektora usługowego wobec nadchodzącego roku uległy poprawie i charakteryzują się najwyższym poziomem optymizmu od półtora roku.

Zamówienia i eksport



Zatrudnienie i zaległości produkcyjne



Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych



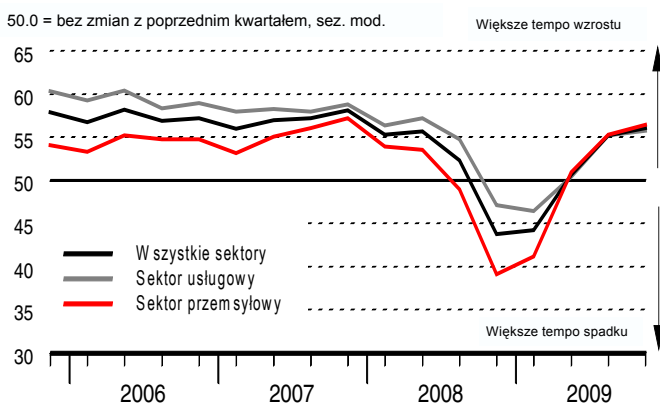
Produkcja

Wzrost produkcji osiąga najwyższy poziom od dwóch lat.

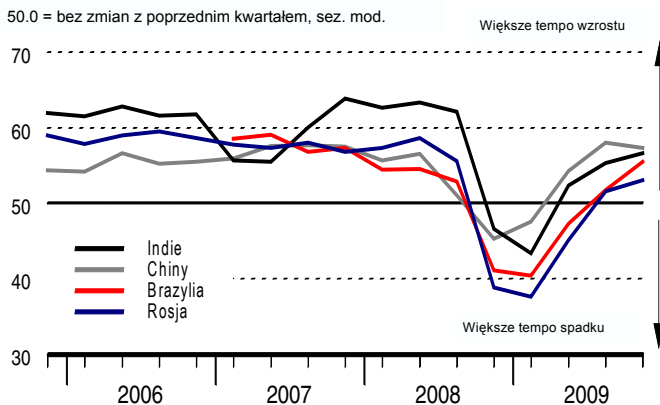
Łączny wzrost produkcji towarów i usług był w Q4 najwyższy od dwóch lat. Najnowszy wynik oznacza dalszą poprawę w stosunku do dużych spadków odnotowanych w Q4 2008 i Q1 2009. Wzrost produkcji nastąpił w trzech kolejnych kwartałach.

Tempo wzrostu produkcji towarów było najwyższe od dwóch lat i wyprzedziło nieco tempo wzrostu aktywności sektora usługowego. Tempo wzrostu sektora usługowego było najwyższe od Q2 2008. Wśród największych wschodzących gospodarek najpokaźniejszy wzrost produkcji odnotowały Chiny (mimo że należą do niewielkiego grona wschodzących gospodarek, które zarejestrowały spowolnienie wzrostu w stosunku do Q3). Tuż za Chinami znalazły się Indie i Brazylia. Rosja także odnotowała przyspieszenie tempa wzrostu produkcji, ale podobnie jak w przypadku innych krajów Europy Środkowej i Wschodniej, tempo to było stosunkowo niewielkie.

Produkcja w sektorach



Produkcja w krajach BRIC (wszystkie sektory)



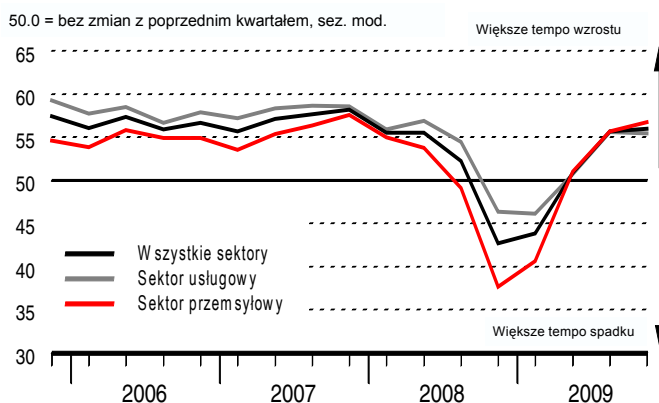
Nowe zamówienia

Dalszy wzrost liczby nowych zamówień w Q4 - zasługa sektora produkcyjnego.

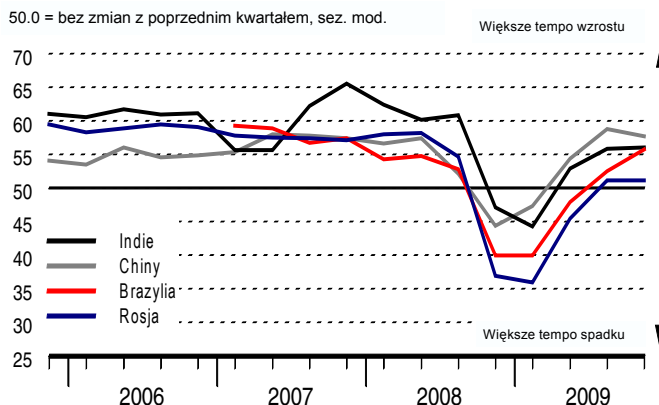
Wzrost liczby nowych zamówień na rynkach wschodzących nabrał dalszego rozmachu w Q4 - tempo wzrostu zwiększyło się nieco w porównaniu do Q3, osiągając poziom najwyższy od dwóch lat. Producenci odnotowali przyspieszenie tempa wzrostu liczby nowych zamówień w porównaniu do Q3, podczas gdy wzrost liczby nowych zamówień w sektorze usługowym uległ nieznaczalnemu spowolnieniu. Mimo to oba sektory odnotowały znaczące tempo wzrostu, co wskazuje na oparte na szerokich podstawach zwiększenie popytu.

We wszystkich krajach w Q4 wzrosła liczba nowych zamówień. Wśród największych gospodarek rynków wschodzących najwyższe tempo wzrostu odnotowały Chiny, choć rekordowy wzrost zamówień produkcyjnych w historii badania został częściowo zrównoważony przez niższe tempo wzrostu sektora usługowego. Znaczący wzrost popytu nastąpił także w Brazylii i Indiach - w przypadku obu krajów tempo wzrostu uległo przyspieszeniu w stosunku do Q3. Całkowicie odmienna sytuacja miała miejsce w Rosji, gdzie ponownie odnotowano jedynie słaby wzrost.

Nowe zamówienia w sektorach



Nowe zamówienia w krajach BRIC (wszystkie sektory)



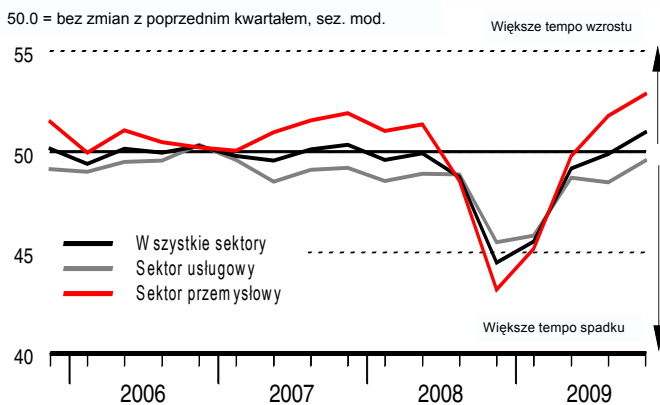
Zaległości produkcyjne

Najwyższy wzrost zaległości w historii serii.

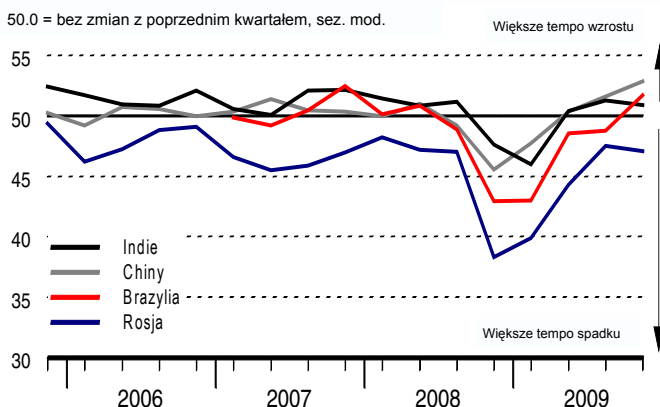
Zaległości w pracach wzrosły w Q4 - był to pierwszy znaczący wzrost w historii serii. Wzrost ten, choć wciąż niewielki, stanowi znaczący zwrot w stosunku do początku roku, kiedy zaległości gwałtownie się zmniejszały. Liczba zaległych zamówień znacząco wzrosła w Q4 w wyniku niezdolności firm do dostosowania produkcji do wzrostu popytu - szczególnie w sektorze produkcyjnym.

Producenci po raz drugi z rzędu odnotowali kwartalny wzrost zaległości, przy czym tempo wzrostu było najszybsze od Q1 2005. Szczególnie wysoki wzrost odnotowały: Tajwan, Chiny i Brazylia. Zaległości w sektorze usługowym spadły w Q4, ale tempo spadku było nieznaczne, najniższe od Q1 2007. Wzrost zaległości w sektorze usługowym w Indiach zrównoważyły niewielkie spadki w Chinach i Brazylii oraz większy spadek w Rosji.

Zaległości produkcyjne w sektorach



Zaległości produkcyjne w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Zatrudnienie

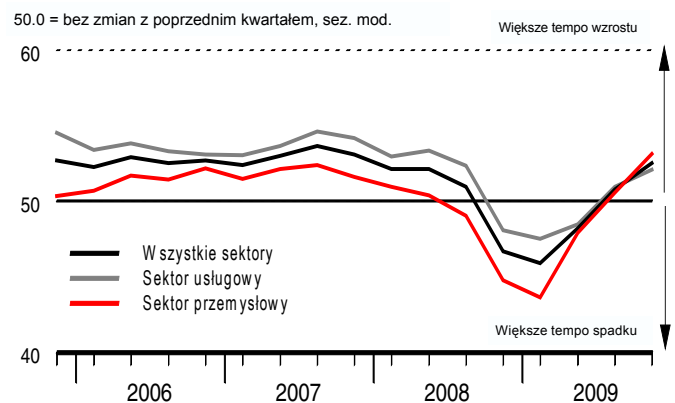
Tempo tworzenia miejsc pracy najwyższe od dwóch lat.

Zatrudnienie na rynkach wschodzących wzrosło w Q4 po raz drugi z rzędu, przy czym tempo tworzenia miejsc pracy było większe niż w Q3, osiągając najwyższy od dwóch lat poziom.

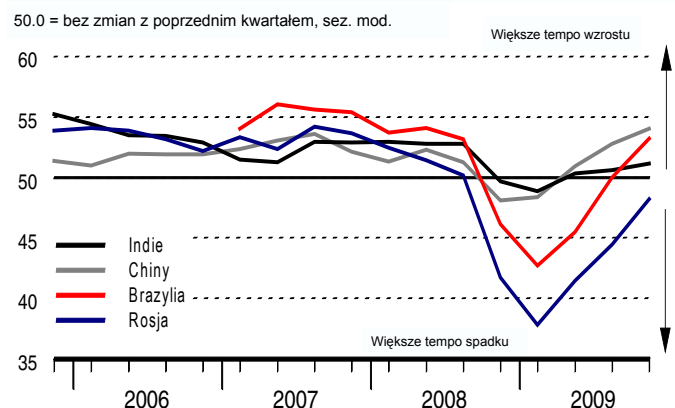
Tempo tworzenia miejsc pracy w sektorze produkcyjnym było nieco szybsze niż w sektorze usługowym. Sektor produkcyjny odnotował najwyższy wzrost od Q2 2004, a firmy z sektora usługowego - od Q3 2008.

Z danych wynika, że Chiny odnotowały najszybszy wzrost zatrudnienia spośród wszystkich wschodzących gospodarek, osiągając rekordowy wynik w historii badania. Na drugim miejscu znalazła się Brazylia. Indie wykazały mniejszy wzrost, (choć nadal największy na przestrzeni roku). Rosja odnotowała natomiast dalszy spadek, choć był on najniższy od początku redukcji zatrudnienia w ostatnim kwartale 2008.

Zatrudnienie w sektorach



Zatrudnienie w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Koszty produkcji

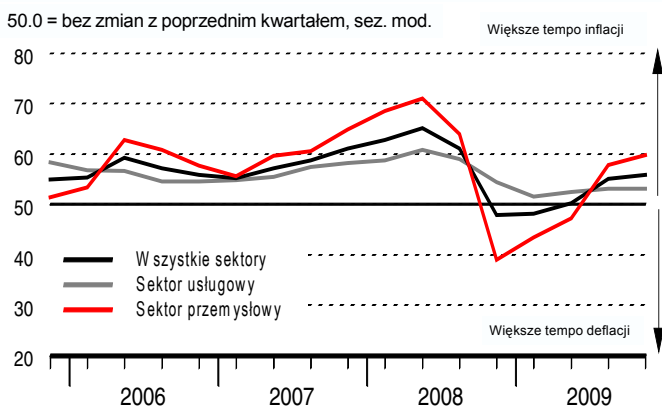
Wzrost tempa inflacji kosztów produkcji w Q4.

Tempo wzrostu średnich kosztów produkcji w sektorze produkcyjnym i usługowym rynków wschodzących było w Q4 najwyższe od Q3 2008. Inflacja nabrała tempa w drugiej połowie roku, odzwierciedlając wzrost cen towarów (szczególnie ropy naftowej) oraz wzrost zdolności dostawców towarów i usług do kształtowania cen związany ze wzrostem popytu.

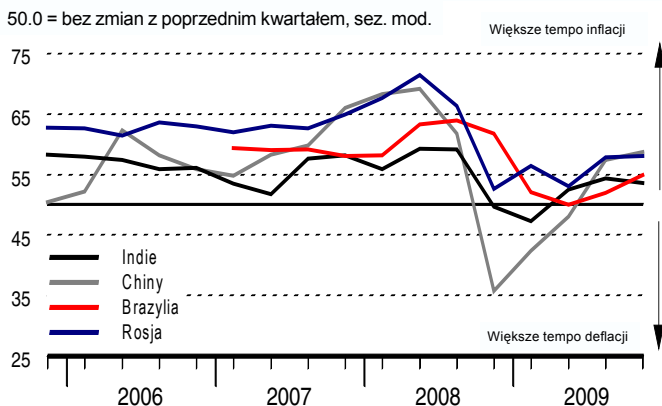
W Q4 szczególnie gwałtownie wzrastały koszty produkcji w sektorze produkcyjnym, osiągając najwyższe od pięciu kwartałów tempo wzrostu. Koszty sektora usługowego (obejmujące płace oraz zakup towarów i usług, paliwa, wynajmu i opłaty) wzrastały w znacznie wolniejszym tempie niż ceny surowców produkcyjnych (tempo wzrostu nie uległo zmianie w stosunku do Q3). Na niskim poziomie utrzymywała je po części niska inflacja płacowa.

Wśród czterech największych gospodarek rynków wschodzących najbardziej gwałtowny wzrost kosztów odnotowały Chiny i Rosja, a najsłabszy - Indie.

Koszty produkcji w sektorach



Koszty produkcji w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Ceny wyrobów gotowych

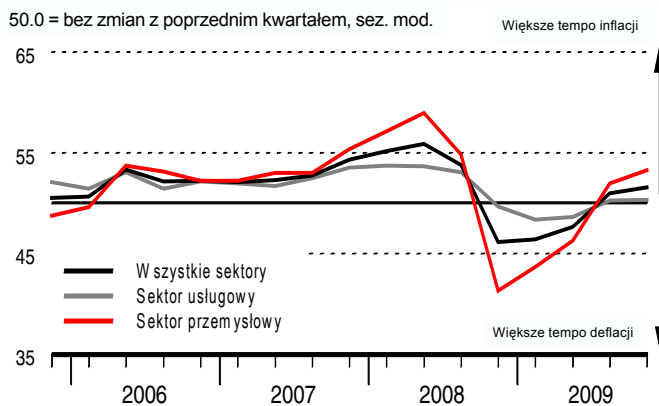
Wzrost cen dla zrównoważenia wzrostu kosztów.

W Q4 po raz drugi z rzędu wzrosły ceny. Wzrost był niewielki, ale najbardziej znaczący od Q3 2008. Wskazuje to na dalsze ożywienie zdolności dyktowania cen, znacznie osłabionej przez słaby popyt w poprzednich kwartałach. Odzwierciedla to także potrzebę przeniesienia wyższych kosztów na klientów, szczególnie w sektorze produkcyjnym.

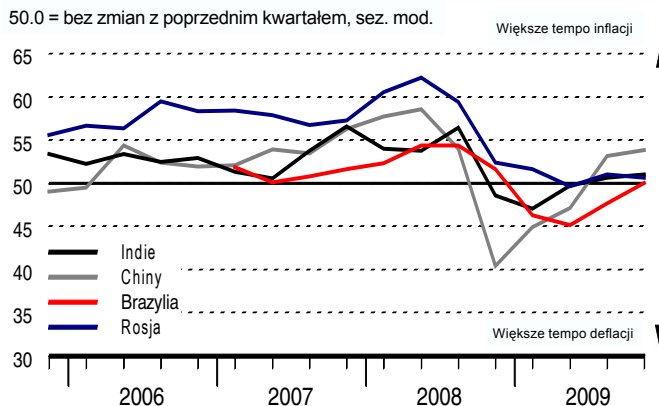
Sektor produkcyjny ponownie odnotował wyższe tempo wzrostu niż sektor usługowy - podwyżka cen miała na celu zrównoważenie wyższych kosztów zakupu surowców. Tempo inflacji pozostało jednak poniżej poziomu z połowy 2008 roku. Wzrost opłat za usługi w Q4 był marginalny - powstrzymywała go ostra konkurencja.

Wśród największych gospodarek rynków wschodzących najwyższy wzrost cen towarów i usług odnotowały Chiny. Wzrost w pozostałych krajach był bardzo niewielki.

Ceny wyrobów gotowych w sektorach



Ceny wyrobów gotowych w krajach BRIC (wszystkie sektory)



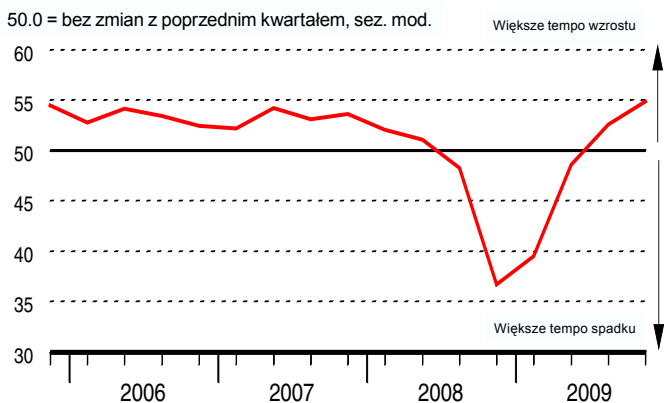
Nowe zamówienia eksportowe

Dalsze ożywienie eksportu w Q4.

Eksport w sektorze usługowym wzrósł w Q4 po raz drugi z rzędu, co stanowi dalszą poprawę po spadkach z drugiej połowy 2008 i pierwszej połowy 2009 roku. Ostatni wzrost liczby zamówień eksportowych był najwyższy od Q1 2005, co wskazuje na wyraźne odrodzenie przepływów handlowych na rynkach wschodzących.

Wśród największych gospodarek rynków wschodzących największy wzrost odnotowały Chiny, gdzie tempo wzrostu liczby nowych zamówień eksportowych było najwyższe od ponad roku. Producenci brazylijscy odnotowali jedynie marginalny wzrost, choć była to pierwsza poprawa od ponad dwóch lat. Z kolei w Rosji eksport nadal spadał, choć tempo spadku było najniższe od ponad roku.

Nowe zamówienia eksportowe (sektor przemysłowy)



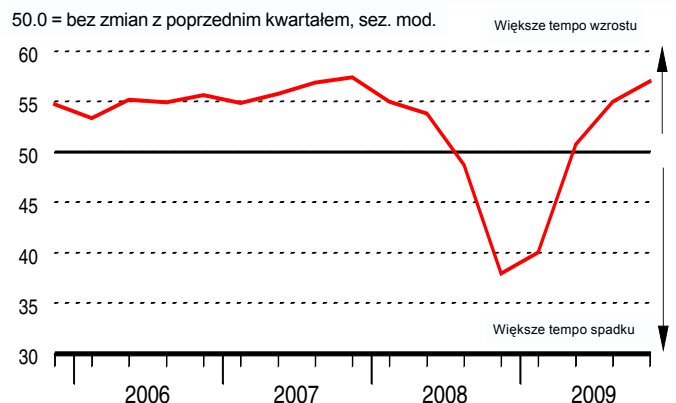
Ilość pozycji zakupionych

Wzrost aktywności nabywczej w Q4 bliski rekordowym wartościom w historii badania.

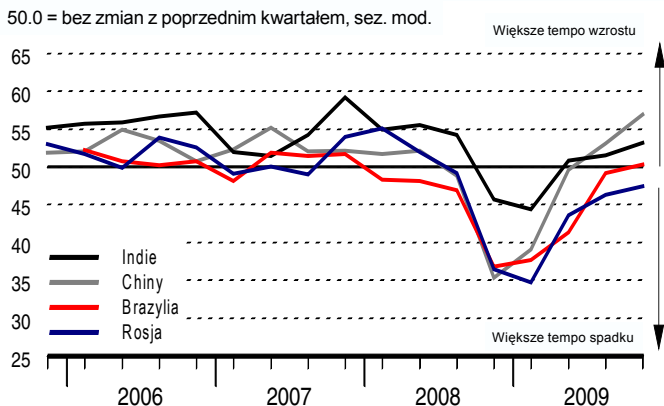
W Q4 po raz trzeci z rzędu znacząco wzrosła ilość zakupionych przez producentów środków produkcji- zarówno towarów, jak i nakładów materiałowych, osiągając jeden z najwyższych wyników kwartalnych w historii badania. Tempo wzrostu było tylko trochę niższe od najwyższego, odnotowanego w ostatnim kwartale 2007 roku. Wzrost aktywności nabywczej miał na celu sprostanie zwiększonym potrzebom produkcyjnym i odbudowanie uszczuplonych zapasów, które gwałtownie zmalały w okresie spadku koniunktury.

Wszystkie kraje objęte badaniem odnotowały wzrost ilości zakupionych środków produkcyjnych przez producentów. Na czele znalazły się Tajwan i Chiny. Oba te kraje odnotowały wzrost tempa zakupów (wzrost w Chinach osiągnął rekordowe tempo w historii serii). Aktywność nabywcza zaczęła także ponownie wzrastać w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

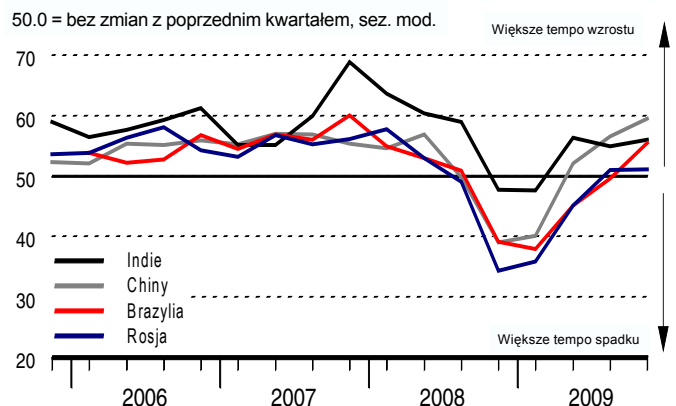
Ilość pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Nowe zamówienia eksportowe w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Ilość pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Zapasy wyrobów gotowych

Niski poziom zapasów wyrobów gotowych związany z niepewnością dotyczącą popytu.

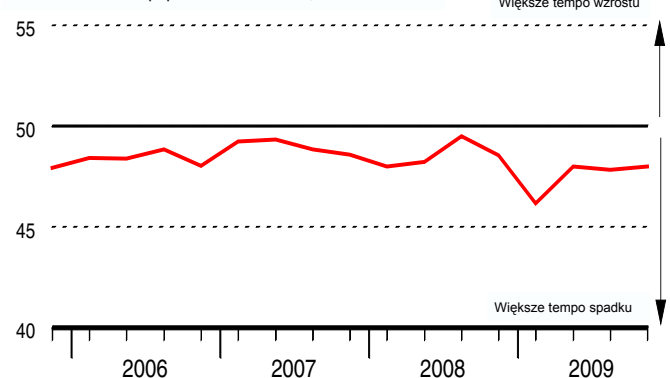
Zgromadzone przez producentów na rynkach wschodzących zapasy wyrobów gotowych ulegały dalszemu zmniejszeniu w Q4, spadając w tempie zbliżonym do poprzednich dwóch kwartałów, ale znacznie niższym od rekordowego w historii badania tempa z Q1.

Powszechna potrzeba utrzymania niskich kosztów zachęcała firmy produkcyjne do utrzymywania zapasów na minimalnym poziomie, szczególnie w obliczu niepewnej perspektywy w zakresie popytu.

Jednak ogólny spadek zapasów poprodukcyjnych maskuje duże zróżnicowanie regionalne - zapasy gotowych towarów w dalszym ciągu zmniejszają się w rekordowo szybkim tempie w Europie Środkowej i Wschodniej, ale spadek ten jest znacznie mniej gwałtowny w większości krajów azjatyckich, a Indie odnotowują wręcz marginalny wzrost.

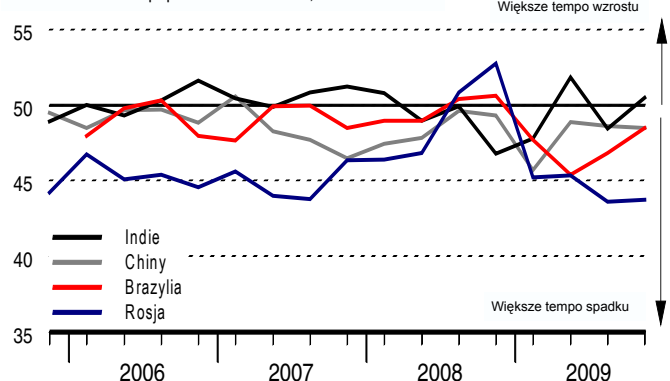
Zapasy wyrobów gotowych (sektor przemysłowy)

50.0 = bez zmian z poprzednim kwartałem, sez. mod.



Zapasy wyrobów gotowych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)

50.0 = bez zmian z poprzednim kwartałem, sez. mod.



Zapasy pozycji zakupionych

Najniższy od roku spadek zapasów zakupionych towarów.

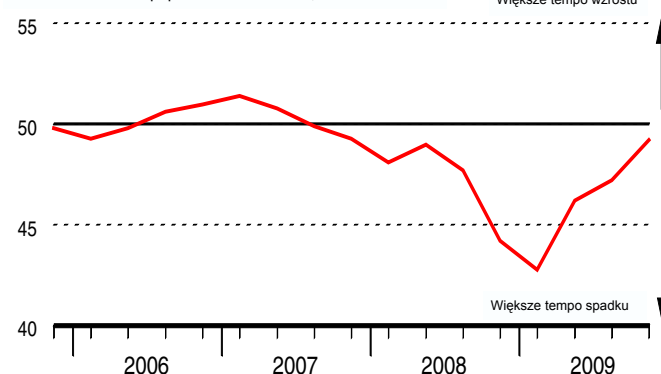
Tempo spadku zapasów surowców zakupionych przez producentów było w ciągu ostatnich trzech miesięcy 2009 roku najniższe od dwóch lat. Indeks dla Q4 wyniósł 49,2 i był wyższy od długoterminowej średniej badania (48,5), co sygnalizowało jedynie bardzo niewielkie zmniejszenie zapasów.

Redukcja zapasów osiągnęła szczyt w Q1, w okresie powszechnego cięcia kosztów, ale od tamtej pory znacząco zmalała, w miarę poprawy globalnej koniunktury i wzrostu liczby zamówień. Spadek wielkości zapasów w Q4 można częściowo przypisać słabej dostępności dostaw, a nie świadomej redukcji zapasów.

Zapasy surowców w Europie Środkowej i Wschodniej w dalszym ciągu malały, natomiast w Azji pozostawały niezmiennie lub wzrastały. Chiny odnotowały pierwszy od dwóch i pół roku marginalny wzrost zapasów.

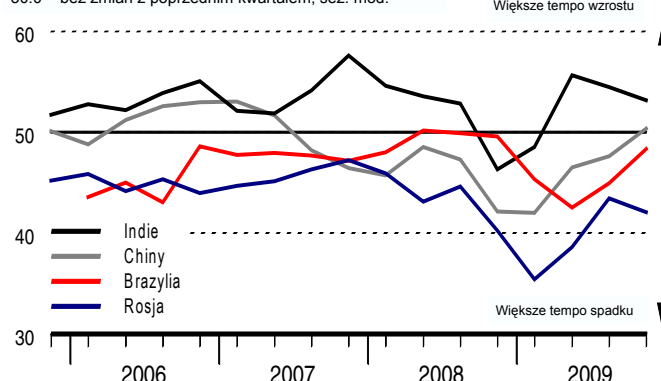
Zapasy pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)

50.0 = bez zmian z poprzednim kwartałem, sez. mod.



Zapasy pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)

50.0 = bez zmian z poprzednim kwartałem, sez. mod.



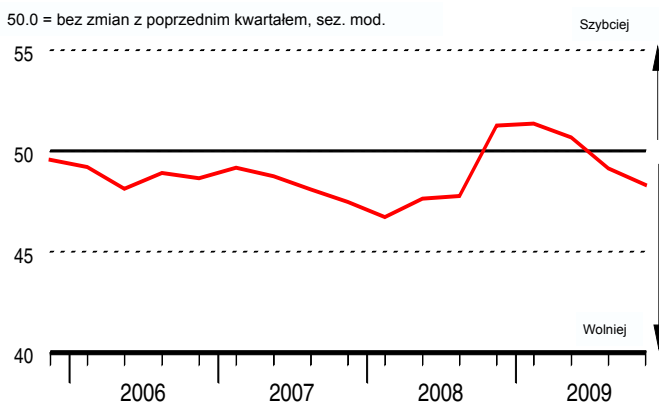
Czas dostaw

Trudności dostawców z zaspokojeniem popytu na surowce w Q4.

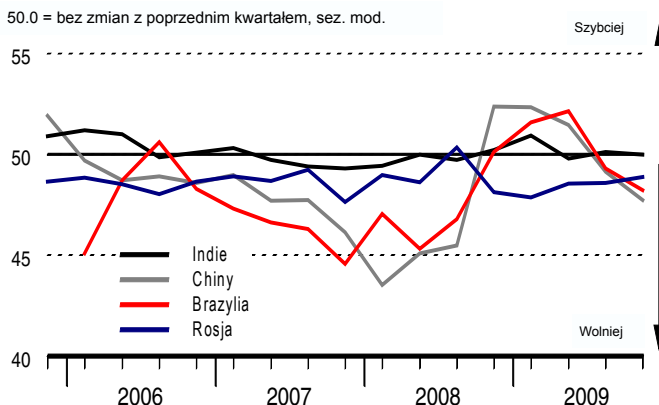
Producenci z rynków wschodzących odnotowali w Q4 wydłużenie średniego terminu dostaw po raz drugi z rzędu. Przed tym okresem spowolnienia czasu dostaw, średnie terminy dostaw ulegały skróceniu przez trzy kolejne kwartały. Wydłużenie czasu dostaw w Q4 było największe od Q3 ubiegłego roku. Dłuższe terminy dostaw wskazują na wzrost ograniczeń wydajności, spowodowany jednoczesnym wzrostem popytu na środki produkcji ze strony producentów i niskim poziomem zapasów u dostawców.

Wydłużenie terminów dostaw było powszechne na rynkach wschodzących i nastąpiło w Brazylii, Rosji, Czechach, Polsce, a w szczególności na Tajwanie, który odnotował zdecydowanie największe wydłużenie czasu dostaw spośród badanych krajów.

Czas dostaw (sektor przemysłowy)



Czas dostaw w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



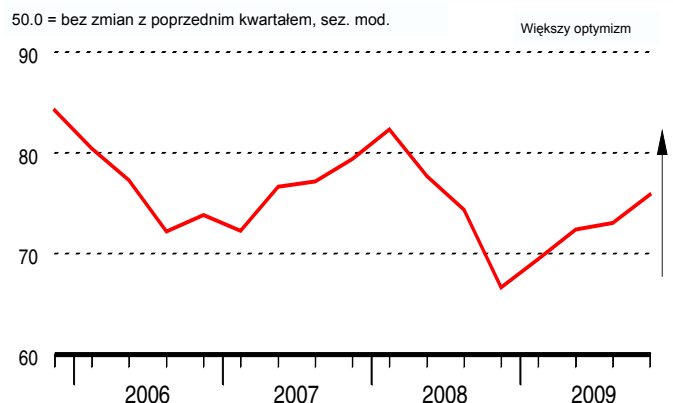
Oczekiwania gospodarcze

Sektor usługowy odzyskuje poziom pewności sprzed upadku Lehman Brothers.

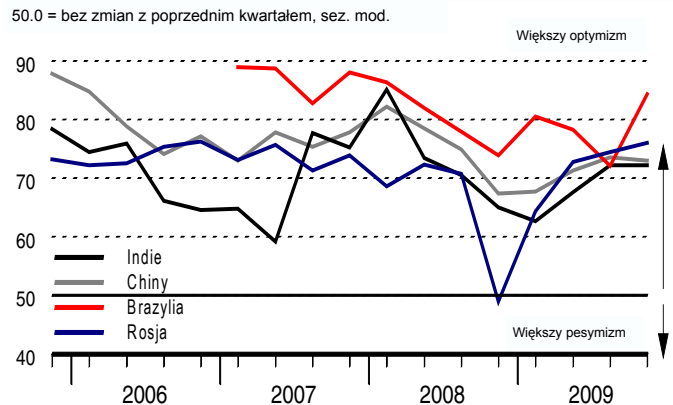
W Q4 optymizm dotyczący oczekiwanego poziomu aktywności gospodarczej w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy w sondażach PMI (indeks menedżerów logistyki, ang. Purchasing Managers' Index) sektora usługowego był najwyższy od drugiego kwartału ubiegłego roku i tym samym powrócił do poziomu sprzed upadku Lehman Brothers. Największy spadek pewności odnotowano w ostatnim kwartale 2008 roku. Na przestrzeni 2009 roku nastąpiła jednak znacząca poprawa.

Dane z Q4 wskazują na dalszy wzrost pewności w Brazylii i Rosji (najwyższy od - odpowiednio - dwóch i trzech lat). W Indiach poziom pewności pozostał niezmienny, a w Chinach lekko spadł. Jednak w czterech badanych krajach pewność utrzymywała się na dużo wyższym poziomie niż to odnotowano na przełomie roku.

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, Hong Kong, 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/region:	Producent:
Brazylia	Markit
Rosja	Markit
Indie	Markit
Chiny	Markit
Korea Południowa	Markit
Taiwan	Markit

Hong Kong	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 wiodącym dostawcą globalnych usług finansowych, zatrudniającym ponad 1400 pracowników. Firma dostarcza niezależnych danych, wyceny i narzędzi do obsługi transakcji w szerokim spektrum klas aktywów w celu zwiększenia przejrzystości, redukcji ryzyka i poprawy wydajności. Baza klientów obejmuje największe instytucje operujące na rynkach finansowych.

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 wynikając 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 2010

Wszelkie prawa zastrzeżone