

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących Q1 2010



HSBC 

The world's local bank

Stephen King

Aktywno gospodarcza rynków wschodzących powraca do najwyższego poziomu.

09 kwiecień 2010

W Q1 wspierane przez wzrost przepływów handlowych rynki wschodzące utrzymały pozycję liderów światowego odrodzenia gospodarczego.

Dane dotyczące indeksu EMI HSBC za pierwszy kwartał 2010 wskazują, że aktywność gospodarcza krajów wschodzących w tym okresie powróciła na ścieżkę dynamicznego wzrostu. Indeks produkcji ogólnej i indeks nowych zamówień są na najwyższym poziomie od początku kryzysu gospodarczego i finansowego. Odbicie zwiększyło jednak presję cenową. Zarówno koszty nakładów, jak i ceny produktów znacznie wzrosły, w podobny sposób jak ceny żywności i energii w 2007 roku i w pierwszych miesiącach 2008 roku.

Dalszy wzrost wskaźnika produkcji stanowi kolejny dowód na to, że rynki wschodzące utrzymują się w awangardzie światowego odrodzenia gospodarczego. Choć analogiczne wskaźniki dla Stanów Zjednoczonych i Europy również znacząco wzrosły w ostatnich kwartałach, to nadal pozostają na niższym poziomie niż EMI. Po raz kolejny zatem sytuacja na rynkach wschodzących wydaje się być lepsza niż w krajach uprzemysłowionych.

Lepsze wyniki rynków wschodzących odzwierciedlają głównie silniejszą reakcję sektora usługowego, która może wynikać z tego, że kryzys bankowy dotknął przede wszystkim kraje Zachodu. Natomiast zarówno kraje rozwinięte, jak i wschodzące, odnotowały w ostatnich kwartałach silną reakcję sektora przemysłowego, która odzwierciedla koniec redukcji zapasów i jednocześnie odrodzenie światowego handlu. Szczegółowa analiza EMI wskazuje na wzmocnienie sektora przemysłowego w związku z tym, że zaległości w realizacji zamówień zbliżają się do najwyższego poziomu odnotowanego od początku serii w 2004 roku.

Sytuacja w handlu światowym była z całą pewnością korzystna dla rynków wschodzących, a w niektórych przypadkach wsparcie z jej strony przyczyniło się do wprowadzenia ograniczeń na rynkach krajowych, po części w odpowiedzi na obawy przed wzrostem inflacji. Na przykład Chiny próbują ostudzić swoją gospodarkę krajową w związku ze znaczącym odbiciem eksportu, jakie nastąpiło po wcześniejszej zapaści handlowej w 2009 roku. Indie również zaostrzają politykę wewnętrzną.

Ogólny poziom zamówień eksportowych na rynkach wschodzących oscyluje wokół najwyższych wartości odnotowanych w historii serii EMI. Dowody coraz wyraźniej wskazują, że kraje rynków wschodzących wzajemnie stymulują swoje sukcesy w handlu międzynarodowym. Dla przeważającej większości rynków wschodzących handel z krajami rozwiniętymi stracił w ostatnich latach na znaczeniu, a dużo ważniejszy stał się handel z innymi gospodarkami rozwijającymi się. Na przykład Chiny, Brazylia i Indie coraz częściej handlują ze sobą nawzajem. Przekonanie, że motorem handlu światowego muszą być Stany Zjednoczone lub Europa, staje się coraz bardziej anachroniczne.

To samo odnosi się do większości - choć nie do wszystkich - krajów



rozwiniętych. Ich sukces eksportowy w coraz większym stopniu zależy nie od możliwości sprzedaży do innych krajów rozwiniętych, lecz od możliwości sprzedaży na rynki wschodzące. Eksporterzy z niektórych krajów z dużym entuzjazmem wykorzystują możliwości, jakie otwierają się w krajach rozwijających się. Inni pozostają w tyle. Do pierwszej kategorii należą Stany Zjednoczone, Niemcy i Australia. Do drugiej kategorii można z kolei zaliczyć takie kraje jak Wielka Brytania, Francja, Włochy i Szwajcaria, którym handel z gospodarkami wschodzącymi sprawia trudność, przynajmniej w z perspektywy obrotu towarami.

Nie oznacza to jednak, że wzrost eksportu na rynki wschodzące jest jednoznacznie korzystny dla gospodarek krajów rozwiniętych. Istotny jest także charakter eksportu. Na przykład Japonia znacząco zwiększyła w ostatnich latach swój eksport do Chin, a mimo to osiąga słabe wyniki gospodarcze. Po części odzwierciedla to problem związany z outsourcingiem: Japonia eksportuje do Chin swój kapitał, co obniża koszty dużych japońskich korporacji, ale jednocześnie ogranicza moce produkcyjne japońskiej gospodarki krajowej. Bez wątpienia stały outsourcing przyczynił się do stagnacji japońskiej gospodarki w ostatnich dwóch dekadach. Podobne argumenty można odnieść do Niemiec.

Rynki wschodzące prawdopodobnie w dalszym ciągu będą osiągać lepsze wyniki niż ich rozwinięte odpowiedniki. Między innymi dlatego, że wstrząsy wtórne po światowym kryzysie finansowo-gospodarczym będą korzystniejsze dla rynków wschodzących niż dla krajów rozwiniętych. Amerykę Północną i Europę czekają lata zaciskania pasa, kraje tych regionów próbują bowiem zapanować nad niepewną sytuacją budżetową. Połączenie wzrostu podatków i cięć wydatków znacząco zahamuje odrodzenie gospodarcze i przyczyni się do obniżenia inflacji na Zachodzie. W rezultacie stopy procentowe najprawdopodobniej utrzymają się na bardzo niskim poziomie w porównaniu do standardów z przeszłości.

Kraje gospodarek wschodzących nie muszą się mierzyć z takimi ograniczeniami. Poza jednym lub dwoma wyjątkami, mają one dobrą sytuację budżetową. Wiele z tych krajów ma nadwyżki lub jedynie niewielkie deficyty w porównaniu do standardów z przeszłości.

Mimo to wiele rynków wschodzących decyduje się na powiązanie swojej polityki monetarnej z polityką monetarną Rezerwy Federalnej poprzez związek swoich walut z dolarem amerykańskim. Biorąc pod uwagę, że fundusze Rezerwy Federalnej będą prawdopodobnie w najbliższych miesiącach nadal bliskie zeru, związki te stanowią nadmierny bodziec monetarny dla wschodzących gospodarek, który z czasem może skutkować wzrostem cen aktywów, zwiększoną inflacją oraz dodatnią presją walutową. Poza tymi tendencjami monetarnymi, kraje rynków wschodzących będą musiały poradzić

sobie z coraz większą wrogością amerykańskiego Kongresu, który zaczyna je podejrzewać o spekulacje walutowe. Coraz bardziej wzrasta ryzyko protekcjonizmu i polityki opartej na zazdrości.

W jaki sposób decydenci poradzą sobie z implikacjami wynikającymi z tych wewnętrznych i zewnętrznych trudności? Najprawdopodobniej zastosowanie znajdą różne techniki. Niektóre kraje wprowadzą zwiększone środki kontroli kapitału w celu ograniczenia aprecjacji waluty i zahamowania presji inflacyjnych na rynku krajowym. Brazylia i Tajwan już zastosowały takie podejście. Inne kraje będą natomiast powoli wprowadzać bardziej elastyczny system wymiany walut. Nie byłoby na przykład zaskoczeniem, gdyby Chiny zdecydowały się na powrót do dawnego systemu wymiany walut, po jego tymczasowym zawieszeniu na czas światowego kryzysu gospodarczego.

Pojawiają się próby ograniczenia presji inflacyjnych na rynku krajowym poprzez wprowadzenie dotacji i kwot eksportowych, szczególnie na podstawowe produkty spożywcze. Jednocześnie wraz z upływem roku stopy procentowe w krajach rozwijających się będą wzrastać w porównaniu do stóp procentowych na Zachodzie, czemu w niektórych przypadkach będą towarzyszyć ograniczenia ilościowe ekspansji kredytowej (ironia polega na tym, że kryzys przenosi ograniczenia ilościowe z krajów gospodarek wschodzących do zachodnich systemów bankowych).

Prognoza krótkoterminowa dla gospodarek wschodzących jest imponująca. Potwierdzają to najnowsze wskaźniki EMI. Najnowsze dane dotyczące indeksu EMI uwypuklają jednak również przyszłe zagrożenia, wynikające przede wszystkim z presji inflacyjnych. Biorąc pod uwagę niski poziom stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych i powiązania rynków wschodzących z amerykańską polityką monetarną, nie jest to bynajmniej zaskakujące. Pod względem strukturalnym kraje gospodarek wschodzących są na najlepszej drodze, by w dalszym ciągu osiągać lepsze wyniki. Ma to związek raczej z nadrobieniem strukturalnych zaległości gospodarczych niż z cykliczną nadwyżką. Zbliżające się zawirowania inflacyjne będą jednak wymagały zachowania ostrożności.

Stephen King

Group Chief Economist

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących

Odrodzenie gospodarcze rynków wschodzących nabiera tempa w Q1

Kluczowe wyniki:

- Zarówno tempo wzrostu produkcji, jak i tempo wzrostu liczby nowych zamówień było najwyższe od dziewięciu kwartałów.
- Odnotowano najwyższy wzrost zatrudnienia od Q4 2007.
- Eksport sektora przemysłowego wzrósł w Q1 wraz z poprawą kondycji gospodarki światowej.
- Odnotowano szybszy wzrost cen produktów i kosztów nakładów.

Tempo wzrostu produkcji na rynkach wschodzących było najszybsze od Q4 2007

Indeks rynków wschodzących HSBC (EMI) wzrósł z 56,3 w ostatnim kwartale ubiegłego roku do 57,4 w pierwszym kwartale 2010. Oznacza to, że sektor przemysłowy i usługowy rynków wschodzących odnotowały wzrost w ujęciu kwartalnym po raz czwarty z rzędu, a tempo ekspansji było największe od ostatniego kwartału 2007 roku.

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

Indeks wykazał ostry spadek produkcji w Q4 2008 oraz Q1 2009, ale od tamtej pory odnotowano przyspieszenie tempa odrodzenia gospodarczego - produkcja wzrosła w związku z szybszym wzrostem liczby nowych zamówień na towary i usługi.

Subindeksy EMI również dostarczyły danych wskazujących na poprawę nastrojów (oryg. confidence) co do trwałego charakteru odrodzenia gospodarczego. Firmy z rynków wschodzących zaczęły zwiększać zatrudnienie. Wzrost zatrudnienia był w Q1 najszybszy od ponad dwóch lat, a producenci wskazali, że zaczynają odbudowywać zapasy surowców. Zarówno zatrudnienie, jak i poziom zapasów zostały znacznie zredukowane w okresie kryzysu finansowego, gdy firmy starały się ograniczyć wydatki.

W dalszym ciągu wzrastały presje cenowe popyt na towary i usługi, w związku z czym w Q1 szybciej wzrastały zarówno koszty nakładów, jak i ceny producentów. Jednak w obu przypadkach tempo to nie osiągnęło jeszcze poziomu sprzed kryzysu.

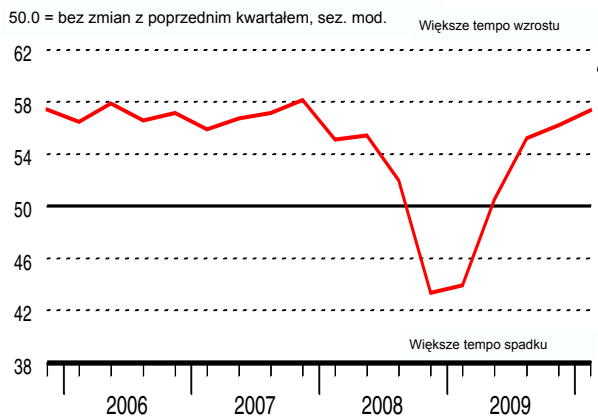
Szybszy wzrost produkcji napędzany przez sektor przemysłowy

Motorem poprawy koniunktury w Q1 był sektor przemysłowy, który odnotował najwyższy kwartalny wzrost produkcji od czasu zebrania pierwszych danych w Q2 2004. Choć wzrost produkcji w sektorze usługowym był niższy niż w sektorze przemysłowym, to i tak odnotowano zwiększenie aktywności na najwyższym kwartalnym poziomie od Q2 2008.

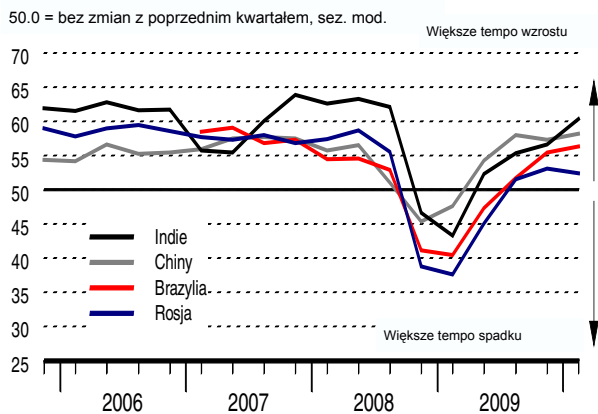
Wzrost produkcji odpowiadał poprawie popytu. Tempo wzrostu liczby nowych zamówień było w Q1 najwyższe od Q4 2007 i uległo przyspieszeniu zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym. Producenci odnotowali najwyższe kwartalne tempo wzrostu od Q2 2004, dzięki zwiększeniu sprzedaży związanemu z ożywieniem eksportu.

Nie wszystkie kraje/regiony doświadczają jednak znaczącego odrodzenia gospodarczego. Tempo wzrostu uległo przyspieszeniu w Indiach, Chinach i Brazylii, przy czym Indie wyprzedziły Chiny, odnotowując największy łączny wzrost produkcji w sektorze

EMI (produkcja-wszystkie sektory)



BRIC (produkcja-wszystkie sektory)



przemysłowych i usługowym. Natomiast Rosja w dalszym ciągu pozostawała w tyle, odnotowując w Q1 nieznaczne osłabienie tempa wzrostu.

Jeśli chodzi o inne kraje, szybki wzrost produkcji w polskim i czeskim sektorze przemysłowym wskazywał na odrodzenie gospodarcze w Europie Wschodniej, podczas gdy wzrost sektora przemysłowego na Tajwanie i w Korei Południowej odzwierciedla poprawę przepływów w handlu światowym.

Przyspieszenie wzrostu zatrudnienia związane z koniecznością nadrobienia zaległości w realizacji zamówień

Generalnie firmy nie były w stanie sprostać ostatniemu wzrostowi liczby zamówień, co doprowadziło w Q1 do zwiększenia zaległości w realizacji zamówień trzeci raz z rzędu. Wzrost zaległości był niewielki, ale jednocześnie największy od początku serii istniejącej od końca 2005 roku. Był on w dużym stopniu ograniczony do sektora przemysłowego. W sektorze usługowym odnotowano jedynie marginalny wzrost.

Firmy zwiększyły zatrudnienie po raz trzeci z rzędu w ujęciu kwartalnym, aby sprostać wzrastającej liczbie zamówień. Tempo wzrostu zatrudnienia uległo nieznacznemu przyspieszeniu, osiągając najwyższy poziom od Q4 2007. Zatrudnienie w sektorze usługowym wzrastało w najszybszym tempie od Q2 2008, a w sektorze przemysłowym utrzymało się na niezmiennym poziomie od końca ubiegłego roku, kiedy to osiągnęło najwyższy poziom od pięciu i pół roku.

Prognoza wzrostu jest nadal pozytywna

Trzy inne wskaźniki w ramach EMI sugerują dalszy intensywny wzrost w najbliższych miesiącach.

Po pierwsze, stosunek liczby nowych zamówień do istniejących zapasów wyrobów gotowych osiągnął w Q1 rekordowo wysoką wartość, co wskazuje, że producenci będą musieli zwiększyć produkcję, aby zaspokoić popyt.

Po drugie, dobre nastroje utrzymywały się w sektorze usługowym na poziomie znacznie przewyższającym najniższe wartości z czasów kryzysu, ulegając nieznacznemu obniżeniu w stosunku do najwyższego poziomu z ostatniego kwartału 2009.

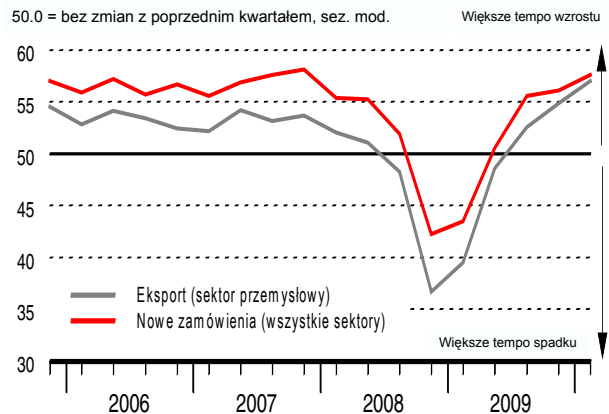
Po trzecie, producenci odnotowali najwyższy poziom opóźnień w dostawie towarów do klienta od pierwszego kwartału 2008, co wskazuje, że sprzedawcy będą musieli zwiększyć wydajność, by zaspokoić popyt, jeśli producenci będą w dalszym ciągu zwiększać zakupy surowców. Tempo wzrostu zakupu surowców było w Q1 najwyższe w historii serii, a motorem jego wzrostu było połączenie wzrostu wymagań produkcyjnych i przebudowy zapasów: zapasy towarów produkcyjnych wzrosły po raz pierwszy od prawie trzech lat.

Zdolność firm do kształtowania cen ulega wzmocnieniu w Q1

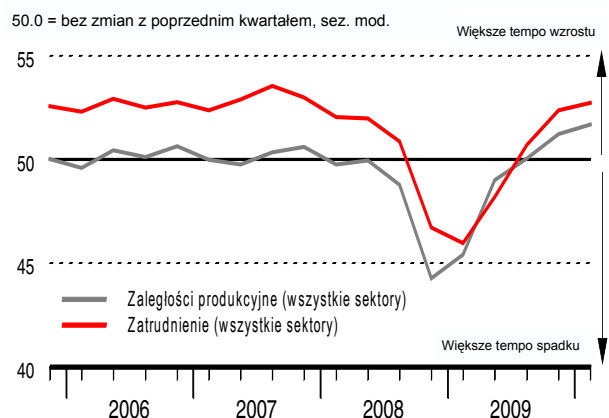
Średnie koszty nakładów wzrosły w Q1 w największym stopniu od sześciu kwartałów, ale inflacja w dalszym ciągu utrzymywała się poniżej poziomu sprzed kryzysu. Wzrost ten opierał się na sektorze przemysłowym, w którym tempo wzrostu cen nakładów uległo znacznemu przyspieszeniu w stosunku do poprzedniego kwartału.

W efekcie wzrostu cen zakupów rynki wschodzące odnotowały najwyższe tempo wzrostu cen producentów od początku kryzysu finansowego. Tempo inflacji cen produktów było w Q1 szybsze od średniej długoterminowej z całej serii, a zdolność firm do kształtowania cen uległa dalszej poprawie.

Zamówienia i eksport



Zatrudnienie i zaległości produkcyjne



Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych



Produkcja

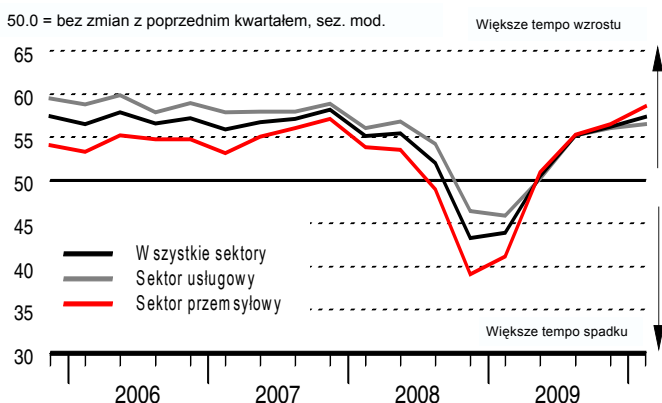
Przyspieszenie wzrostu produkcji w Q1 spowodowane rekordowym wzrostem sektora przemysłowego w ujęciu kwartalnym.

Produkcja rynków wschodzących wzrosła w Q1 po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym, co wskazuje na dalsze odrodzenie po dużych spadkach odnotowanych pod koniec 2008 i na początku 2009 roku. Ponadto tempo wzrostu uległo w Q1 największemu przyspieszeniu od Q4 2007.

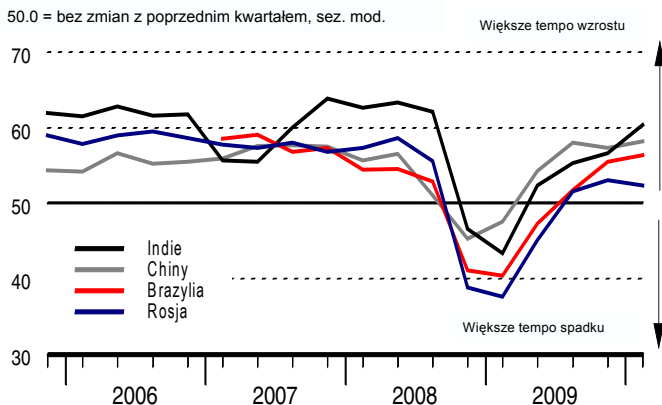
Zarówno sektor przemysłowy, jak i usługowy, odnotowały w Q1 przyspieszenie tempa wzrostu produkcji, choć tempo to było nadal szybsze w sektorze przemysłowym. Podczas gdy aktywność sektora usługowego wzrosła najbardziej od Q2 2008, sektor przemysłowy odnotował najwyższy wzrost produkcji w historii serii.

Wśród największych rynków wschodzących, Indie wyprzedziły Chiny pod względem tempa odrodzenia gospodarczego, odnotowując znaczące przyspieszenie łącznego tempa wzrostu produkcji w sektorze przemysłowym i usługowym, choć tempo ekspansji uległo także przyspieszeniu w Chinach i Brazylii. Rosja ponownie została w tyle, odnotowując spowolnienie wzrostu w Q1.

Produkcja w sektorach



Produkcja w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Nowe zamówienia

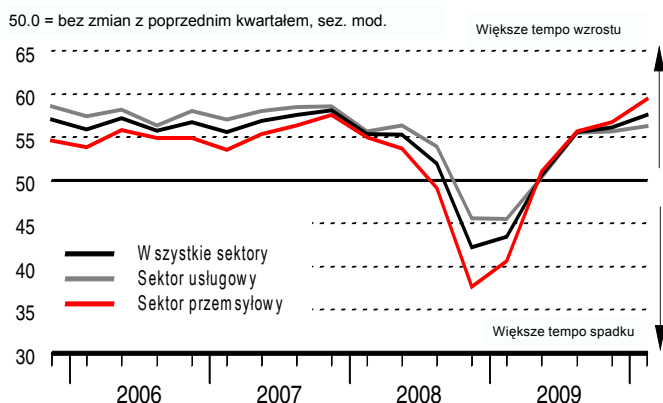
Wzrost liczby nowych zamówień na towary i usługi.

Tempo wzrostu liczby nowych zamówień było w Q1 najwyższe od Q4 2007. Wzrost popytu na towary i usługi odnotowano po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym.

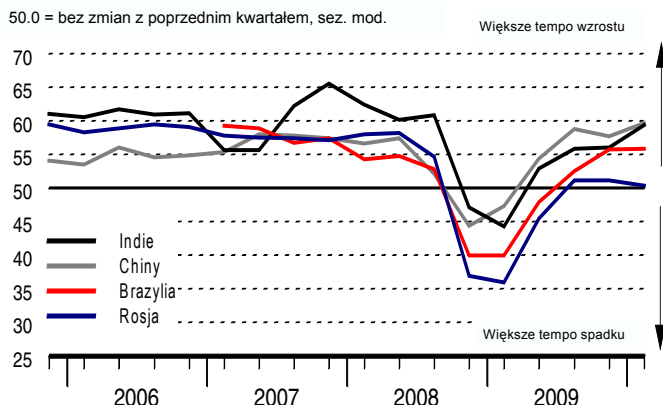
Choć wzrost liczby nowych zamówień uległ przyspieszeniu zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym, to różnica pomiędzy tymi sektorami jeszcze bardziej się zwiększyła, ponieważ producenci towarów odnotowali szczególnie duże przyspieszenie tempa wzrostu: liczba nowych zamówień w sektorze przemysłowym wzrosła w ujęciu kwartalnym najszybciej w historii serii. Wzrost liczby nowych zamówień w sektorze usługowym był najwyższy od Q2 2008.

Wśród największych rynków wschodzących najwyższe tempo wzrostu odnotowały Indie i Chiny, a w dalszej kolejności Brazylia. W tych trzech krajach wzrost liczby zamówień uległ dalszemu przyspieszeniu. Z kolei w Rosji wzrost liczby nowych zamówień uległ spowolnieniu i zbliżył się do poziomu sygnalizującego stagnację.

Nowe zamówienia w sektorach



Nowe zamówienia w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Zaległości produkcyjne

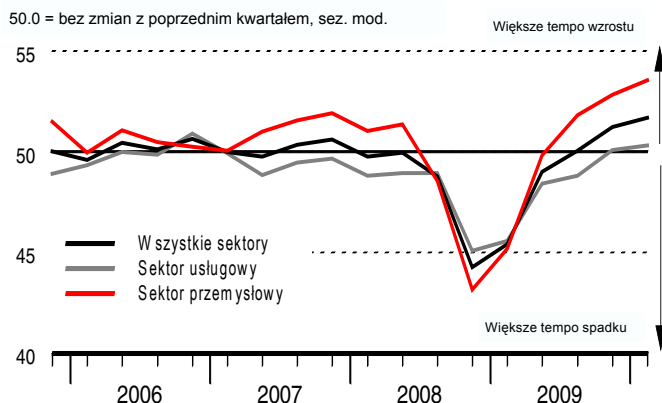
Zaległości w realizacji zamówień wzrastały najszybciej w historii serii.

Zaległości w realizacji zamówień wzrosły w Q1, przy czym tempo wzrostu było nieco szybsze niż w Q4 2009. Choć był to niewielki wzrost, i tak był najwyższy w ciągu czterech i pół roku istnienia serii. Wzrost liczby zamówień w trakcie realizacji wskazuje, że coraz większa liczba firm będzie się w najbliższych miesiącach starała zwiększyć wydajność, by lepiej zaspokoić popyt.

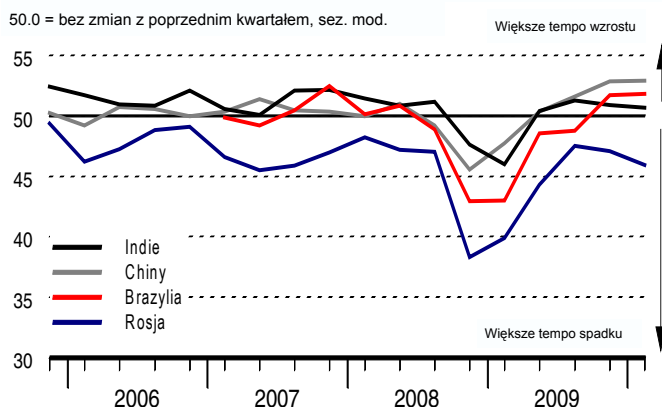
Producenci odnotowali w Q1 wyższy poziom zaległości po raz trzeci z rzędu. Wzrost zaległości był w tym sektorze dużo wyższy od marginalnego wzrostu w sektorze usługowym.

W odniesieniu do poszczególnych krajów/regionów, największy łączny wzrost zaległości w realizacji zamówień w sektorze przemysłowym i usługowym odnotowały Chiny, na drugim miejscu znalazła się natomiast Brazylia. Indie odnotowały jedynie niewielki wzrost, niższy niż w Q4, a poziom zaległości w Rosji w dalszym ciągu spadał (w coraz szybszym tempie).

Zaległości produkcyjne w sektorach



Zaległości produkcyjne w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Zatrudnienie

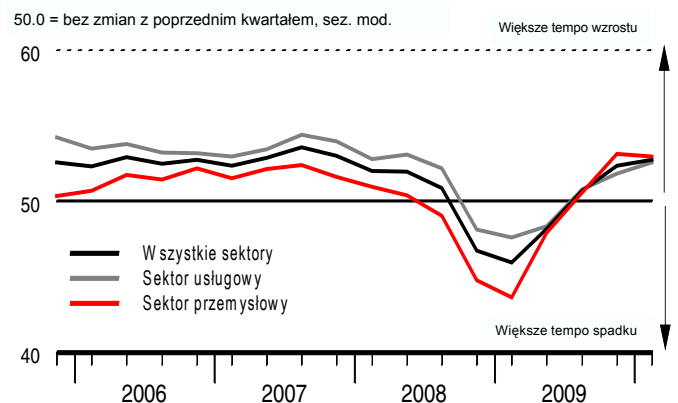
Odnotowano najwyższy wzrost zatrudnienia od Q4 2007.

Znaczny wzrost liczby nowych zamówień, który spowodował powstanie zaległości, uległ dalszemu przyspieszeniu w Q1, w związku z czym firmy z rynków wschodzących zwiększyły wydajność, decydując się na zatrudnienie największej liczby pracowników od Q4 2007.

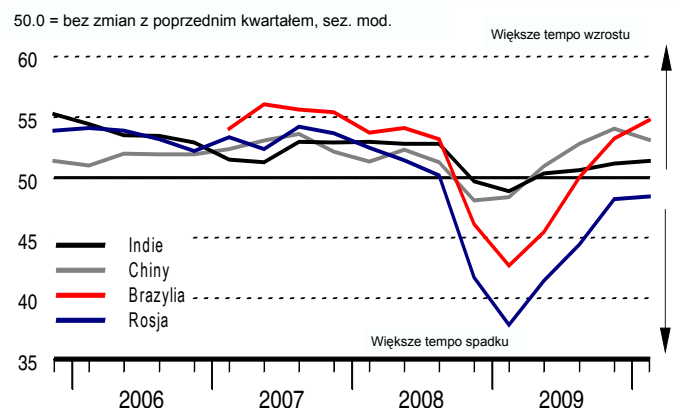
Liczba miejsc pracy w sektorze przemysłowym wzrastała w nieco szybszym tempie niż w sektorze usługowym. Tempo tworzenia nowych miejsc pracy było w sektorze usługowym najwyższe od siedmiu kwartałów, ale w sektorze przemysłowym nieco spadło w stosunku do osiągniętego pod koniec ubiegłego roku najwyższego poziomu od pięciu i pół roku.

Wśród największych rynków wschodzących Brazylia odnotowała najszybsze tempo wzrostu zatrudnienia. Na kolejnych miejscach znalazły się Chiny i Indie. Z tych trzech krajów tylko Chiny odnotowały wolniejsze tempo wzrostu w porównaniu do ostatniego kwartału ubiegłego roku. Natomiast w Rosji poziom zatrudnienia w Q1 w dalszym ciągu spadał. Tendencja spadkowa utrzymała się tam przez sześć kwartałów z rzędu.

Zatrudnienie w sektorach



Zatrudnienie w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Koszty produkcji

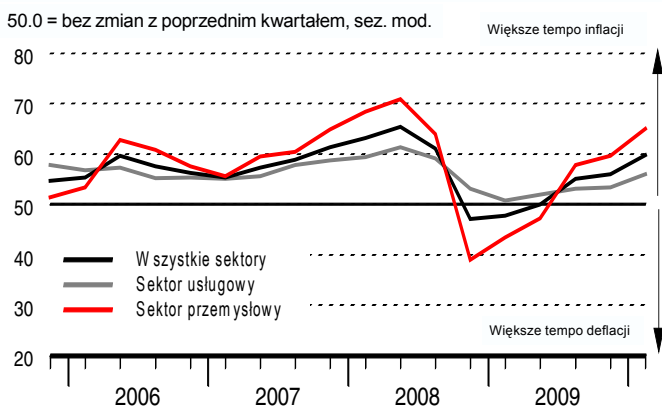
Znaczny wzrost inflacji kosztów nakładów w Q1.

Inflacja kosztów nakładów na rynkach wschodzących uległa w Q1 znacznemu przyspieszeniu, wzrastając do najwyższego poziomu od Q3 2008. Koszty nakładów spadły nieco u szczytu kryzysu gospodarczego, ale w ostatnich kwartałach zaczęły rosnąć w szybszym tempie.

Ceny surowców dla producentów ponownie znacznie wzrosły, w najszybszym tempie od Q2 2008, ponieważ poprawa popytu na wiele towarów pozwoliła dostawcom na podniesienie cen. Tempo wzrostu kosztów sektora usługowego (które obejmują wynagrodzenia oraz zakup towarów i usług, paliwo, czynsz i opłaty) także było znacznie szybsze niż w poprzednim kwartale - odnotowano najwyższy wzrost od Q3 2008.

Wszystkie cztery duże gospodarki wschodzące odnotowały w Q1 szybsze tempo wzrostu kosztów. Najszybsze było ono w Chinach, następnie w Rosji, Indiach i Brazylii.

Koszty produkcji w sektorach



Ceny wyrobów gotowych

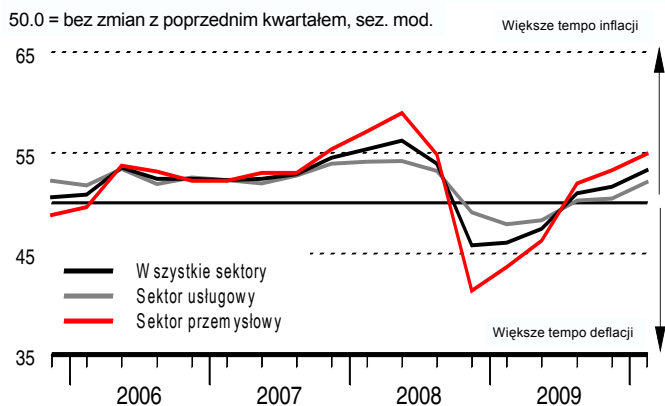
Szybsze tempo wzrostu cen sprzedaży.

Średnie ceny towarów i usług w Q1 wzrosły po raz trzeci z rzędu w ujęciu kwartalnym. Jednak tempo inflacji pozostało na znacznie niższym poziomie od najwyższego wzrostu cen w połowie roku 2008, ponieważ intensywna konkurencja nadal hamuje dodatnie presje cenowe na wielu rynkach.

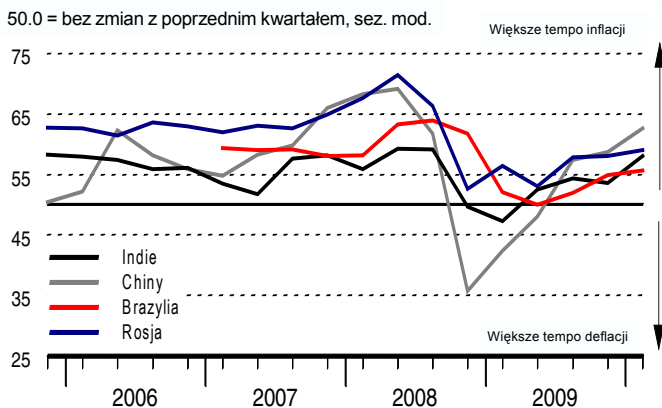
Zarówno sektor przemysłowy, jak i usługowy, odnotowały największy wzrost cen sprzedaży od Q3 2008. Jednak także i w tym przypadku tempo wzrostu było szybsze w sektorze przemysłowym, co odzwierciedla stosunkowo wyższą inflację kosztów nakładów w tym sektorze w porównaniu do sektora usługowego.

Wszystkie cztery największe gospodarki wschodzące odnotowały przyspieszenie inflacji cen produktów. Było ono największe w Chinach. Brazylia odnotowała najniższe tempo wzrostu cen produktów w gronie tych krajów.

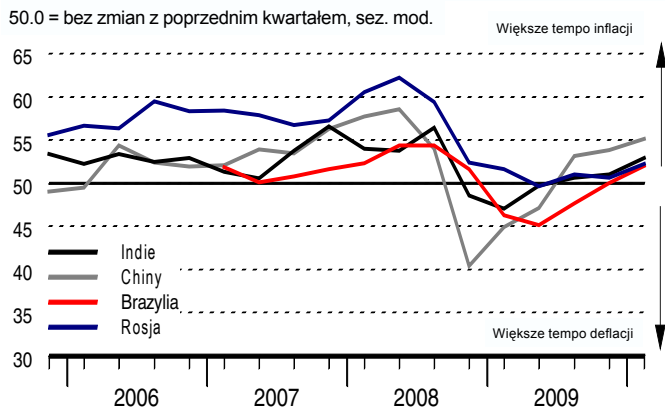
Ceny wyrobów gotowych w sektorach



Koszty produkcji w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Ceny wyrobów gotowych w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Nowe zamówienia eksportowe

Wzrost eksportu w Q1.

Według najnowszych danych w Q1 po raz trzeci z rzędu w ujęciu kwartalnym nastąpił wzrost liczby nowych zamówień eksportowych w sektorze przemysłowym. Tempo wzrostu było znaczące i uległo największemu przyspieszeniu od Q2 2004. Wzrost sprzedaży eksportowej stanowi wyraźny zwrot po poważnych spadkach w Q4 2008 i Q1 2009, co wskazuje na wzrost popytu zagranicznego wynikający z poprawy kondycji gospodarki światowej.

Wzrost liczby nowych zamówień eksportowych nastąpił niemal we wszystkich monitorowanych krajach/regionach. Jedynym wyjątkiem była Rosja. Wzrost ten był szczególnie znaczący na Tajwanie (najwyższy od dziesięciu kwartałów) oraz w Izraelu. Liczba nowych zamówień eksportowych znacznie wzrosła w Chinach, Czechach, Indiach i Korei Południowej, natomiast Brazylia i Singapur odnotowały jedynie niewielki wzrost.

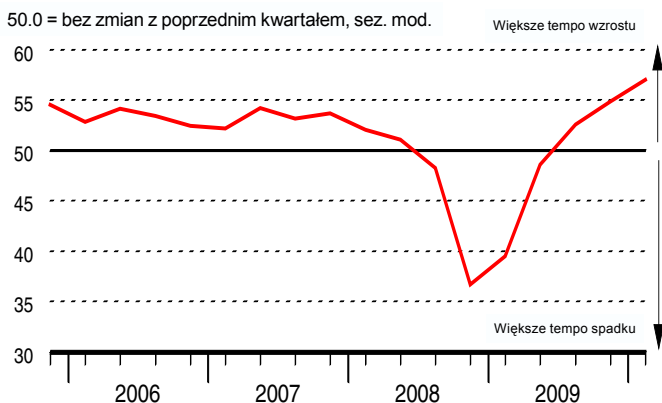
Ilość pozycji zakupionych

Rekordowy w historii serii wzrost aktywności zakupowej, którego motorem są azjatyckie rynki wschodzące.

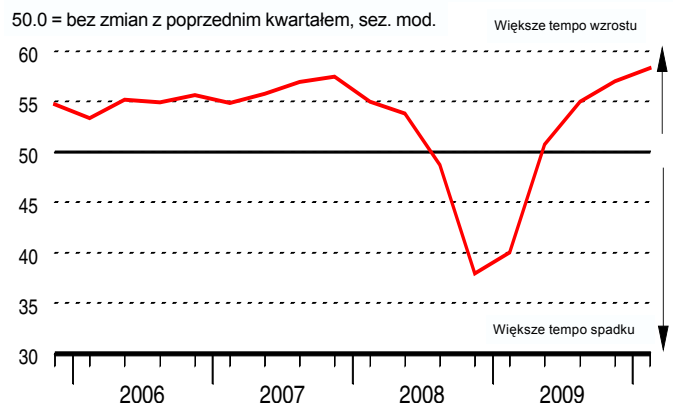
Zakupy towarów produkcyjnych wzrosły w Q1 po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym. Tempo wzrostu było najszybsze od powstania serii w Q2 2004. Wzrost zakupów odzwierciedlał gwałtowny wzrost wymagań produkcyjnych oraz potrzebę uzupełnienia zapasów, które znacząco spadły w szczytowym okresie kryzysu.

Szybszy wzrost zakupów odnotowano niemal we wszystkich objętych badaniem krajach/regionach, z wyjątkiem Chin i Polski. Ogólnie największy wzrost aktywności związanej z zakupami odnotowano w Azji. Wzrost ten był szczególnie silny na Tajwanie, w Indiach, Korei Południowej i Chinach. Brazylijscy producenci także znacząco zwiększyli zakupy w Q1. Rosja i Turcja odnotowały solidny wzrost, natomiast w Polsce był on niewielki.

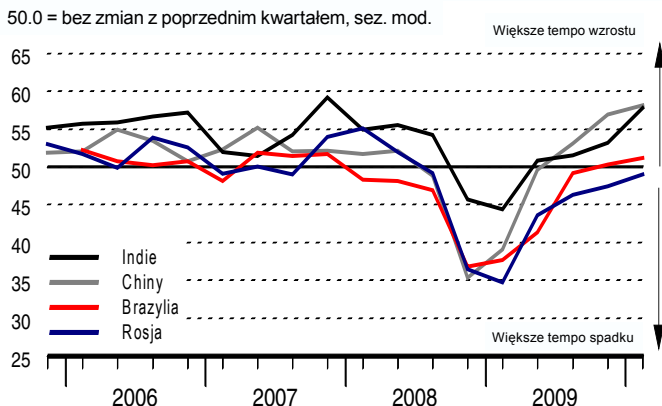
Nowe zamówienia eksportowe (sektor przemysłowy)



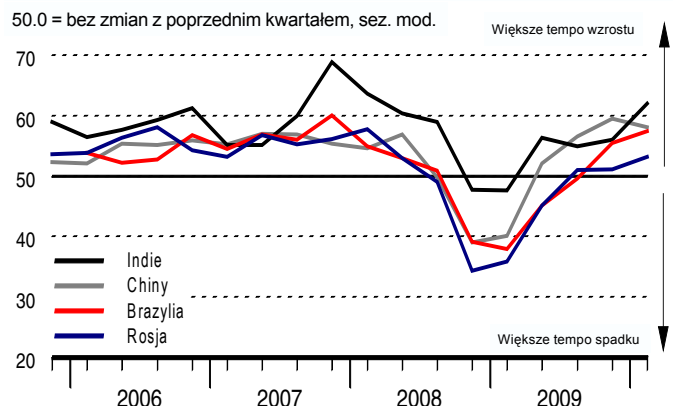
Ilość pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Nowe zamówienia eksportowe w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Ilość pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



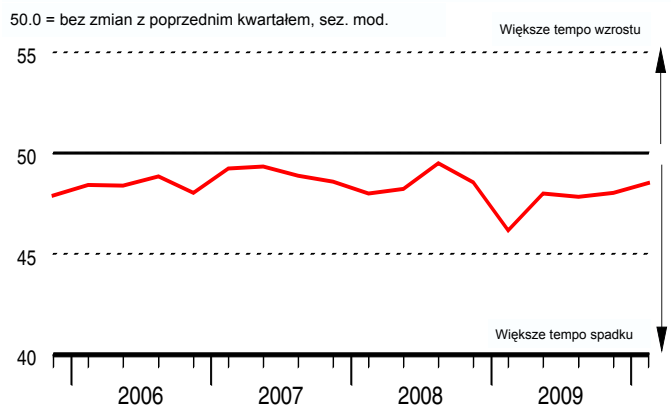
Zapasy wyrobów gotowych

Zapasy wyrobów gotowych zmniejszały się w najniższym tempie od pięciu kwartałów.

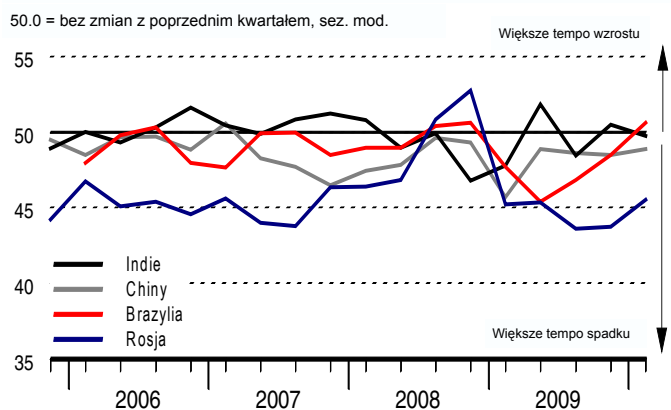
Zgodnie z trendem obserwowanym od początku serii w Q2 2004, zapasy wyrobów gotowych uległy w Q1 zmniejszeniu. Jednak tempo redukcji zapasów było niewielkie - najniższe od pięciu kwartałów. Niższy poziom zapasów odzwierciedlał przede wszystkim wyższą od oczekiwaną wielkość sprzedaży z uwagi na rosnącą liczbę nowych zamówień realizowanych bezpośrednio z istniejących zapasów.

Tajwan i Brazylia były jedynymi krajami/regionami, które odnotowały wzrost zapasów poprodukcyjnych w Q1. Jednak nawet w tych krajach wzrost ten był marginalny. Tempo redukcji zapasów było szczególnie znaczące w Europie Środkowej i Wschodniej, a najwyższe - w Polsce. Poziom zapasów w Indiach zmniejszał się w tempie ułamkowym, a w Chinach - w tempie umiarkowanym.

Zapasy wyrobów gotowych (sektor przemysłowy)



Zapasy wyrobów gotowych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



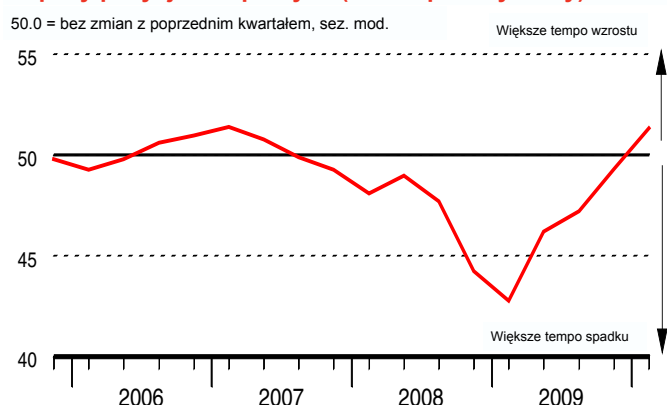
Zapasy pozycji zakupionych

Zapasy przedprodukcyjne rosły w Q1 w niemal rekordowym tempie.

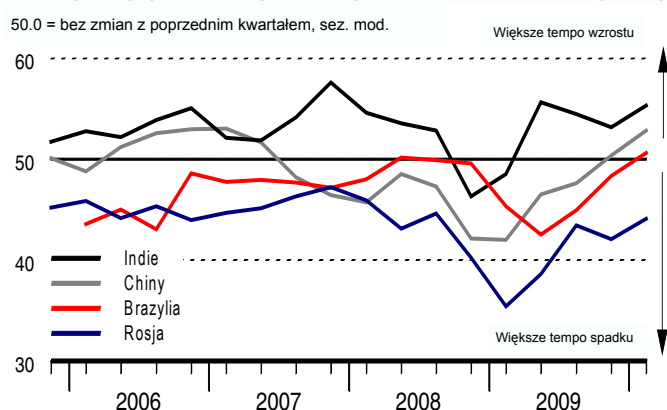
Dane za Q1 wskazują, że zapasy surowców i półproduktów wzrosły po raz pierwszy od jedenastu kwartałów. Choć tempo wzrostu było niewielkie, to i tak był to drugi co do wielkości wynik w historii serii. Gromadzenie zapasów odzwierciedlało głównie rekordowy wzrost aktywności związanej z zakupami wśród producentów z rynków wschodzących.

Pomiędzy poszczególnymi krajami/regionami występowały jednak znaczące różnice. Wszystkie rynki wschodzących z Europy Środkowej i Wschodniej odnotowały redukcję zapasów w stosunku do poprzedniego kwartału, choć jej tempo było niewielkie. Z kolei wzrost poziomu zapasów był szczególnie wyraźny w Indiach, podczas gdy Tajwan odnotował rekordowe, a Chiny zbliżone do rekordowego tempo wzrostu dla obu sektorów łącznie. Wzrost w Brazylii był w Q1 niewielki, ale i tak najszybszy w historii serii.

Zapasy pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Zapasy pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



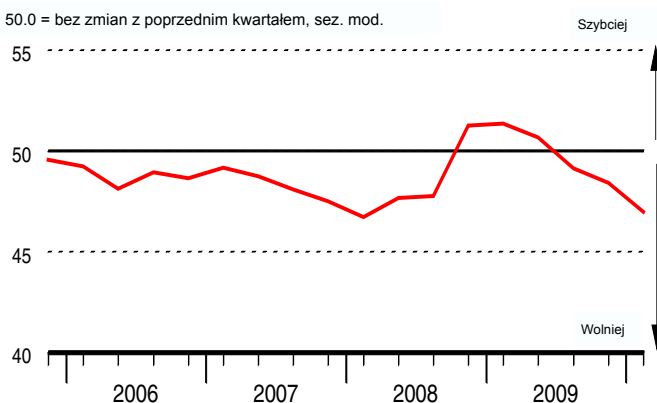
Czas dostaw

W Q1 utrzymywały się ograniczenia po stronie dostawców.

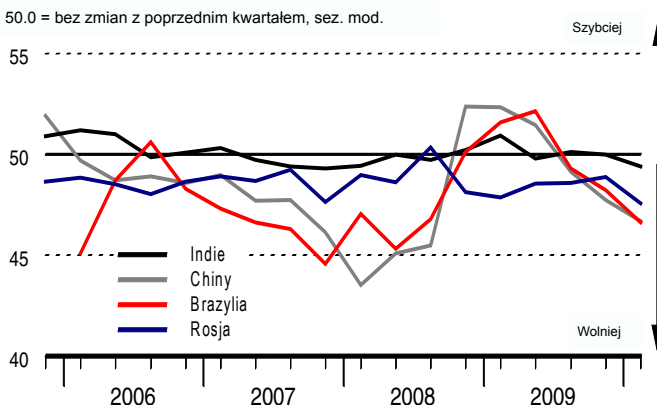
Średni czas realizacji dostaw towarów do producentów z rynków wschodzących uległ w Q1 wydłużeniu po raz trzeci z rzędu w ujęciu kwartalnym. Tempo spadku wydajności dostawców było umiarkowane, ale najszybsze od Q1 2008. Wzrost popytu na towary produkcyjne, w połączeniu z niskim poziomem zapasów u dostawców oznaczał, że wydłużenie terminów dostaw odzwierciedlało wąskie gardła w łańcuchu dostaw.

Dane za Q1 wskazują, że dłuższe terminy dostaw odnotowano we wszystkich krajach/regionach. Rekordowemu wydłużeniu uległy one na Tajwanie. Bardziej znaczący spadek wydajności dostawców odnotowano w Brazylii, Chinach i Rosji (najszybszy od Q4 1999). Natomiast Indie po raz pierwszy od trzech kwartałów odnotowały skrócenie terminów realizacji dostaw.

Czas dostaw (sektor przemysłowy)



Czas dostaw w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Oczekiwania gospodarcze

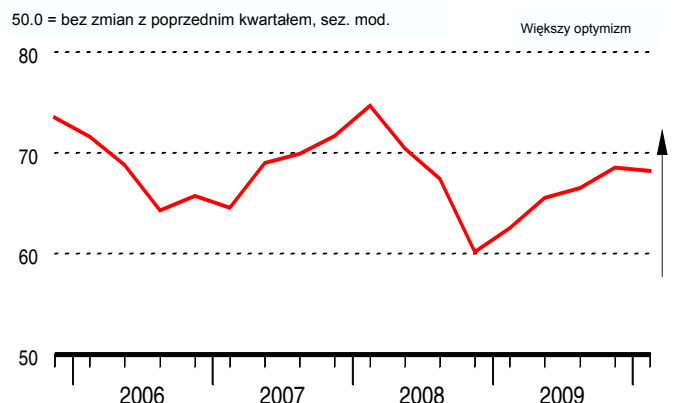
Nastroje pozostają dobre, choć nieco słabsze w stosunku do poprzedniego kwartału.

Usługodawcy z rynków wschodzących w Q1 nadal zachowali duży optymizm co do perspektyw działalności gospodarczej, choć ich nastroje pogorszyły się nieco w porównaniu do najwyższego od półtora roku poziomu odnotowanego w Q4 2009.

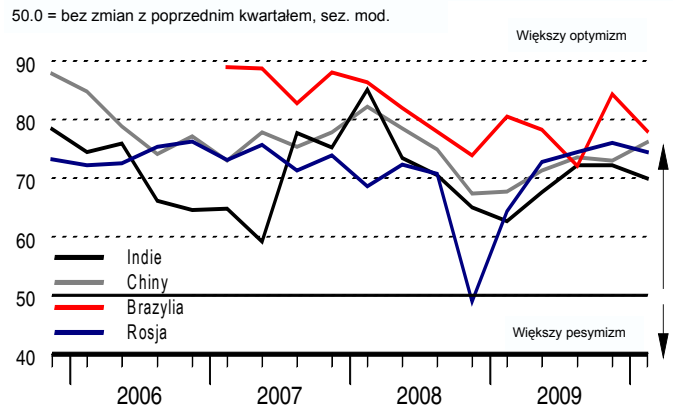
Dane za Q1 wskazują, że usługodawcy z Indii najmniej optymistycznie postrzegali przyszły wzrost aktywności (najniższy wynik od trzech kwartałów), podczas gdy Brazylija (która odnotowała największe spowolnienie w historii serii) i Rosja również wykazały osłabienie nastrojów w stosunku do ostatniego kwartału 2009. Z kolei poziom oczekiwań w Chinach był najwyższy od prawie dwóch lat.

W trzech krajach BRIC (z wyjątkiem Rosji) pozytywne nastawienie utrzymywało się na poziomie poniżej długoterminowej średniej z serii. Mimo to nastroje nadal były lepsze od najsłabszych poziomów odnotowanych w szczytowym okresie kryzysu.

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 8 000 biur w 88 krajach i regionach w Europie, regionie Azji i Pacyfiku, Amerykach, na Bliskim Wschodzie oraz w Afryce. Łączne aktywa banku na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 2 364 mld USD. 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 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 2010

Wszelkie prawa zastrzeżone