

HSBC Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi Birinci Çeyrek, 2010



HSBC 

The world's local bank

Stephen King

Gelişmekte olan piyasalar, en iyi günlerine geri dönüyor

09 Nisan 2010

Gelişmekte olan piyasalar, artan ticaret hacmi ile 1'inci çeyrekte global ekonomik iyileşmede öncü rol oynuyor.

Birinci çeyrek 2010 HSBC Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi (EMI) gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik faaliyetin en iyi günlerine geri döndüğünü gösteriyor. Genel üretim ve yeni siparişler endeksi neredeyse ekonomik ve finansal krizin başladığı tarihten önceki yüksek seviyelere ulaşmış durumda. Üretimdeki yükselme fiyat baskılarını arttırırken, hem girdi hem de çıktı fiyatlarındaki yükseliş, bize 2007 ve 2008'in ilk aylarında görülen büyük gıda ve enerji fiyatlarındaki çıkışı hatırlatmakta.

Çıktı endeksinin daha da artması gelişmekte olan ülkelerin global ekonomik iyileşmenin öncülüğünü sürdürdüğüne dair daha fazla kanıt sunuyor. ABD ve Avrupa'daki eşdeğer endeksler de son çeyreklerde güçlü artışlar göstermelerine rağmen, EMI'den düşük seviyelerde kalıyorlar. Bu nedenle, dönemsel olarak, gelişmekte olan ülkeler sanayileşmiş dünyadan daha iyi bir konumda görünüyorlar.

Gelişmekte olan ulusların üstün performansının bir sebebi bu piyasalardaki hizmet sektörlerinin daha güçlü toplanmaları. Bunda şüphesiz bankacılık krizinin Batıya özgü bir olgu olmasının da payı var. Buna karşın, son çeyreklerde, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan tüm ülkelerin imalat sanayinde artışlar olması da stok azaltmaya son verildiğini ve dünya ticaretinde senkronize bir iyileşmeyi yansıtıyor. EMI'nin detaylı kırılmaları, bekleyen siparişlerin, 2004 yılında serinin başlamasından bu yana kaydedilen en yüksek seviyelere yaklaşmasıyla, hazırda daha fazla üretim gücünün olduğuna işaret ediyor.

Dünya ticareti gelişmekte olan ülkelere kesinlikle destekleyici konumda ve bazı durumlarda bu destek kısmen daha yüksek enflasyon korkularına tepki olarak iç politika kısıtlamasını tetiklemiştir. Örneğin, Çin 2009 yılı başında ticarete yaşanan çökmenin ardından ihracatlardaki büyük artışın ışığında iç ekonomisindeki ateşi indirmeye çalışıyor. Hindistan da iç ekonomi politikalarını sıkılaştırıyor.

Genel olarak bakıldığında, gelişen piyasalarda, ihracat siparişleri şu anda EMI endeksinde en yüksek seviyesinde bulunuyor. Gelişmekte olan ülkelerin büyük çoğunluğu için, gelişmiş dünya ile ticaret son yıllarda nispeten daha az önemli hale geldi. Öte yandan, diğer gelişmekte olan ülkelerle yapılan ticaret fazla önem kazandı. Örneğin, Çin, Brezilya ve Hindistan her geçen gün birbirleriyle daha fazla ticaret yapıyor. Dünya ticaretinin ABD ya da Avrupa tarafından sürüklenmesi gerektiği fikri artık eski moda oldu.

Aynı durum—tamamen olmasa da—çoğu gelişmiş ülke için de geçerli. Bu ülkelerin ihracat başarıları, her geçen gün birbirlerine



değil, gelişmekte olan dünyadaki ülkelere satış yapabilmelerine bağlı. Bazı ülkelerin ihracatçıları gelişmekte olan dünyadaki fırsatlara hatırı sayılır bir hevesle sarıldılar. Bazı diğer ülkeler ise geride kaldı. ABD, Japonya, Almanya ve Avustralya birinci kategoriye girmekteler. İngiltere, Fransa, İtalya ve İsviçre ise en azından mal ticareti bakımından gelişmekte olan dünya ile ilişki kurmakta zorlanarak ikinci kategoriye girmekteler.

Gelişmekte olan dünyaya yapılan ihracatların, gelişmiş dünyadaki ekonomiler için her zaman iyi haber anlamına geldiğini söylemek yanlış olur. İhracatın yapısı da önemli. Örneğin, Japonya'nın Çin'e ihracatı son yıllarda büyük ölçüde artarken Japonya ekonomisi kötü bir performans gösterdi. Bu da kısmen dışarıdan tedarik hikayesini yansıtıyor: Japonya, büyük Japonya şirketlerinin maliyetlerini düşürerek ve fiziksel sermayesini Çin'e ihraç ederek aynı zamanda Japon iç ekonomisindeki üretim kapasitesini de sınırladı. Şüphesiz, bu dışarıdan tedarik konusu son yirmi yılda Japonya'nın ekonomik durgunluğuna katkı sağlamıştır. Aynı şey Almanya için de geçerli olabilir.

Gelişmekte olan ülkelerin üstün performansının devam edecek olmasının bir nedeni ekonomik krizin gelişmiş dünyaya kıyasla gelişmekte olan dünya için daha destekleyici olacak olmasıdır. Uluslar kırılmalı mali pozisyonlarını kontrol etmeye çalışırken Kuzey Amerika ve Avrupa'yı tasarruf yılları bekliyor. Vergi artışları ve harcama kesintileri ekonomik iyileşmeyi sınırlayacak ve Batı enflasyonu üzerinde aşağı doğru bir baskı yaratacak. Sonuç olarak, faiz oranlarının geçmiş dönemlere göre nispeten düşük kalması olası.

Gelişmekte olan ülkeler çoğunlukla aynı kısıtlamalarla karşılaşmamakta. Bir ya da iki istisna dışında, onların mali pozisyonları sağlıklı ve çoğunun ödemeler dengesi fazlaları ve geçmiş dönem standartlarına göre daha mütevazı mali açıkları bulunuyor.

Ancak, çoğu gelişmekte olan ülkeler kendilerini ABD Dolarıyla olan para birimi bağlantıları üzerinden Amerikan Merkez Bankasının parasal politikalarına bağlamayı seçmiş durumdadır. Amerikan Merkez Bankası fonlarının önümüzdeki aylarda sıfıra yakın kalmasının olası olduğu göz önüne alınırsa, bu bağlantılar gelişen dünyaya, zamanla artan varlık fiyatları, daha yüksek enflasyon ve para birimlerinde yukarı yönlü baskıyla kendini göstermesi olası olan aşırı bir parasal canlandırma etkisi yaratıyor. Bu parasal eğilimlerin yanı sıra, gelişmekte olan ülkeler her geçen gün bazı gelişmekte olan ülkelerin para manipülasyonundan suçlu olduğunu

düşünen saldırgan bir Amerikan Kongresi ile baş etmek zorunda kalacak. Korumacılık riskleri ve kıskançlık politikaları yükselişte.

Politikacılar bu dahili ve harici baskıların sonuçlarıyla nasıl başa çıkacaklar? Bir grup tekniğin birlikte kullanılması olası. Bazıları için, finansal sermaye kontrolleri her geçen gün iç enflasyon baskılarını kontrol altında tutmak ve paranın değer kazanmasını sınırlandırmak amaçlı uygulanacak: Brezilya ve Tayvan bu yaklaşımı benimsediler bile. Diğerleri yavaş yavaş daha esnek bir döviz kuru rejimine geçecekler: Örneğin, Çin'in global ekonomik kriz sırasında geçici bir süre askıya alınmasının ardından eski dalgalı döviz kuru rejimine dönmeye karar vermesi çok şaşırtıcı olmaz.

Özellikle temel gıda maddeleri için sübvansiyon ve ihracat kotalarıyla iç enflasyon baskılarını sınırlandırma yönünde girişimler de olacaktır. Bu arada, yıl ilerledikçe, gelişmekte olan ülkelerdeki faiz oranlarının, kredi büyümesine konan kısıtlamalar ile birlikte Batıdakilere oranla artacağını göreceğimize (krizde yaşanan bir ironi gelişmekte olan dünyanın Batılı bankacılık sistemine sayısal kısıtlamalar sokmuş olmasıdır).

Gelişmekte olan ülkelerin yakın dönemde görünümü etkileyici. En son EMI değerlendirmeleri de bunu doğruluyor. Ancak, EMI sonuçları aynı zamanda enflasyon baskılarından kaynaklandığı aşırı risklere de işaret ediyor. ABD'deki düşük faiz oranlarına ve gelişmekte olan piyasaların ABD parasal politikasıyla olan bağlantılarına bakılırsa, bu durumda çok da şaşırtıcı değil. Yapısal olarak, gelişmekte olan ülkeler üstün performanslarını sürdüreceğimize benziyor, bu da dönemsel fazladan ziyade yapısal ekonomik büyüme hızıyla ilgili bir hikaye. Ancak yaklaşan enflasyonel fırtınalarda çok dikkatli bir şekilde yol almak gerekiyor.

Stephen King
Group Chief Economist

Stephen King'in yeni kitabı, Losing Control: the Emerging Threats to Western Prosperity Yale University Press'ten çıktı.

HSBC Yükselen Piyasalar Endeksi

Gelişmekte olan piyasalardaki ekonomik iyileşme 1. çeyrekte daha da ivme kazanıyor

Kilit bulgular:

- Üretim oranları ve yeni iş siparişleri son dokuz çeyrekteki en güçlü artışlarını gösterdi.
- İstihdam 2007'nin dördüncü çeyreğinden bu yana en yüksek artışı gösteriyor.
- İthalat endeksi global ekonomik koşullardaki iyileşmeye paralel olarak Birinci Çeyrekte canlanıyor.
- Hem çıktı giderleri hem de girdi fiyatlarında daha hızlı artışların sinyalleri alınıyor.

Gelişmekte olan piyasalar genel üretim endeksi 2007'nin dördüncü çeyreğinden bu yana en hızlı artışını gösterdi

HSBC Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi (EMI) geçen yılın son çeyreğindeki 56.3 seviyesinden 2010 yılı birinci çeyreğinde 57.4'e yükseldi. İyileşme 2007'nin son çeyreğinden bu yana gelişen piyasalar sanayi üretim ve hizmetler endekslerinde artarda dördüncü üç aylık artışın ve en hızlı genişlemenin sinyalini verdi.

EMI, ekonomik eğilimler hakkında en erken ve en güvenilir göstergeyi sunmak için 14 gelişen piyasada gerçekleştirilen 19 üretim ve hizmet sektörü PMI (Alım Müdürleri Endeksi) araştırmasına dayanmaktadır.

Endeks 2008 dördüncü çeyrek ve 2009 birinci çeyrekte genel üretim seviyesinde sert bir daralmaya işaret etti ancak ondan sonra yeni mal ve hizmet siparişlerinin daha hızlı artışına tepki olarak artan üretim ile ekonomik iyileşmenin artan hızını göstermiştir .

EMI'nın alt endeksleri de ekonomik iyileşmenin direnci konusunda artan bir güvene işaret verdi: Gelişmekte olan piyasalarda faaliyet gösteren şirketler iki yıldan uzun bir dönemden sonra ilk defa birinci çeyrekte yeni işe alım oranlarında hızlı bir çıkış yaptılar. Bununla birlikte üreticiler hammadde stoklarını yeniden oluşturmaya başladıklarını bildirdiler. Mali krizin yaşandığı dönemde şirketler genel idare giderlerini azaltmak istediklerinden hem istihdam hem de stok seviyelerinde ciddi kesintilere gitmişti.

Fiyat baskıları, birinci çeyrekte girdi maliyetleri ve fiyatların yüksek oranda artmasıyla birlikte mal ve hizmet talebindeki iyileşmeyle birlikte gelişmeye devam etmiştir. Ancak, her iki durumda da, oranlar henüz kriz öncesi seviyelere ulaşmış değil.

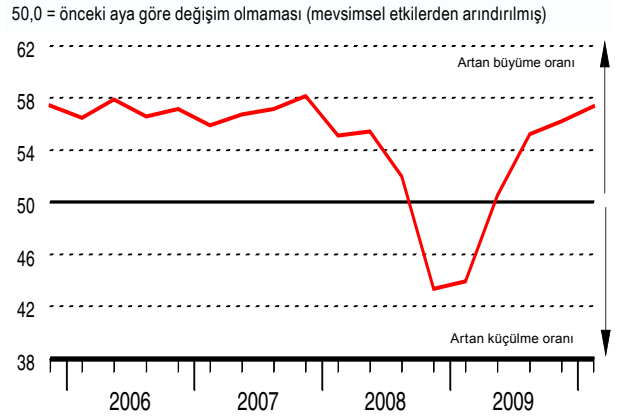
Üretim hacmi imalat sektörü liderliğinde hızlanıyor

Birinci çeyrekteki düzelmeye başı çeken imalat sektörü oldu. Hizmet sektörü imalata göre daha zayıf bir artış bildirirken, yine de 2008 ikinci çeyreğinden bu yana en güçlü üç aylık artışı gösterecek kadar faaliyet artışı hızlanması gördü.

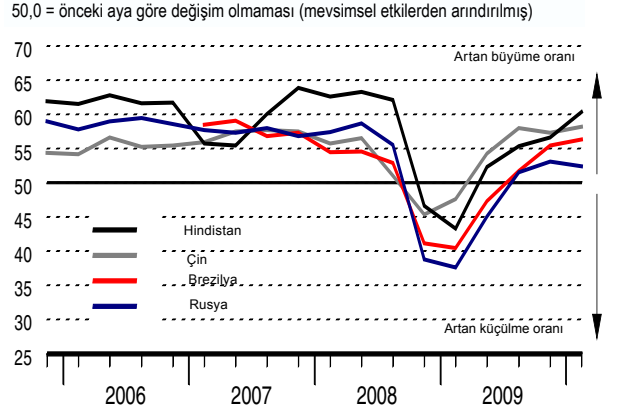
Üretim hacmindeki artış talepteki iyileşmeler ile örtüştü. Gelişmekte olan ülke şirketlerinin aldığı yeni siparişler birinci çeyrekte, hem imalat hem de hizmette hızlanarak, 2007 dördüncü çeyreğinden bu yana en yüksek hızda artış gösterdi. Üreticiler 2004 ikinci çeyreğinden bu yana en büyük üç aylık artışı gösteren artan ihracatlar ile desteklenen satışlarla daha güçlü bir artış hızı bildirdi.

Ancak, tüm ülkeler ve bölgeler ne yazık ki güçlü bir iyileşme yaşamıyor. Büyüme Hindistan, Çin ve Brezilya 'da hızlandı ve, Hindistan imalat ve

EMI (tüm sektör üretimi)



BRIC (tüm sektör üretimi)



hizmet sektörünün birlikte hareket etmesiyle en güçlü kazancı kaydederek Çin'i geride bıraktı. Ancak, Rusya oldukça geride kalmayı sürdürdü ve birinci çeyrekte düşük bir hızda üretim artışı gördü.

Diğer yerlerde, Polonya ve Çek Cumhuriyeti'ndeki üretimlerinin hızlı artışı Doğu Avrupa'da süregelen toparlanmaya işaret ederken Tayvan ve Güney Kore'deki artan büyüme iyileşmiş global ticaret akımlarını yansıtıyordu.

İstihdam büyümesi, şirketler, bekleyen siparişleri eritmek istedikleri için artıyor

Genel olarak, şirketler birinci çeyrekte ard arda üçüncü çeyrekte birikmiş iş hacminin artmasına neden olarak yeni siparişlerde yakın zamanda görülen sağlam artışı karşılayamaz hale geldi. Çok mütevazı da olsa, biriken iş hacmindeki artış 2005 sonlarında başlayan endekste görülenlerin en büyüğüydü. Büyüme hizmet sektöründe kaydedilen düşük bir artışla, büyük ölçüde imalat ile sınırlıydı.

Şirketler artan iş yükünün karşılanmasını sağlamak için artarda üçüncü çeyrekte ekstra personel aldı ve istihdam yaratma oranı da 2007 dördüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet sektörü istihdamı 2008 ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek hızda arttı ve üretim istihdam büyümesi geçen yılın sonunda görülen beş buçuk yıllık dönemin en yüksek değerinde bir değişiklik yaşamadı.

Büyüme beklentileri pozitif

EMI araştırmasından elde edilen diğer üç gösterge gelecek aylarda daha sağlam büyümenin olası olduğunu gösteriyor.

İlk olarak, imalatçıların yeni siparişlerinin stoklara oranı birinci çeyrekte rekor bir yüksekliğe ulaştı, bu da üreticilerin talebi artırmak için üretim artırması gerektiğini gösteriyor.

İkincisi, hizmet sektöründeki güven endeksi kriz dönemindeki düşük seviyelerin oldukça üzerinde bir performans gösterdi. 2009 son çeyreğinde ulaşılan bir buçuk yıllık dönemin en yüksek seviyesi üzerinden az bir düşüş ile gerçekleşti.

Üçüncüsü, üreticiler tedarikçi teslimat gecikmeleri sıklığının 2008'in birinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştığını bildirdi. Hammaddede alımı, artan üretim gereksinimleri ve stokların yeniden oluşturulmasının birlikte tetiklediği büyüme ile birinci çeyrekte, tarihindeki en yüksek orana yükseldi: Neredeyse son üç yılda ilk defa girdi stokları yükseldi.

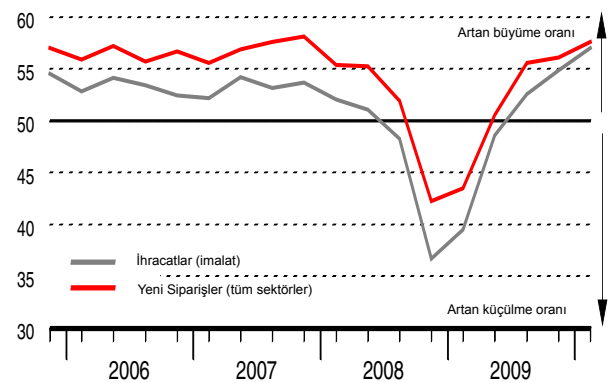
Şirketlerin fiyatlandırma gücü 1. Çeyrekte artıyor

Ortalama girdi maliyetleri birinci çeyrek boyunca altı çeyreklik dönem içerisinde en yüksek seviyede artış gösterdi, ama enflasyon, kriz öncesi dönemde görülen seviyenin altındaydı. Genel artış maliyetlerinin önceki çeyreğe göre keskin bir hızlanma gösterdiği imalat öncülüğünde gerçekleşti.

Artan alım maliyetlerinin sonucu olarak, gelişmekte olan piyasa ülkeleri çıktı fiyatlarını 2008 üçüncü çeyreğinden bu yana en belirgin oranda artırdıklarını bildirdiler. Mali kriz öncesi görülenden daha yavaş da olsa, bu yılın birinci çeyreğindeki çıktı fiyatı enflasyonu oranı endeksin tarihi ortalamasının üstündeydi.

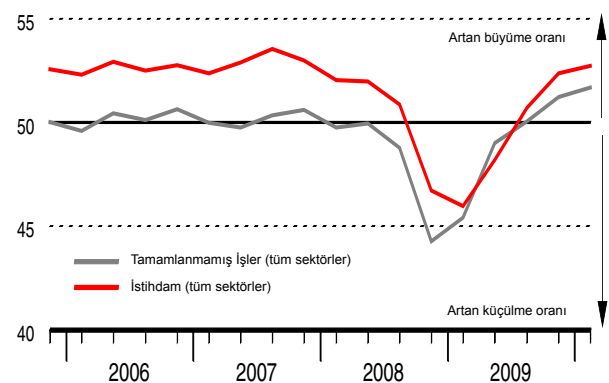
Siparişler ve ihracatlar

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



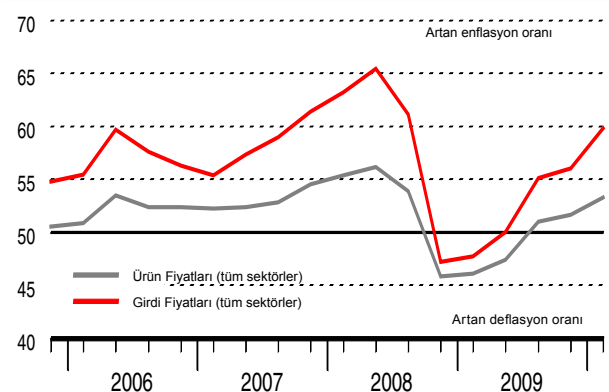
İstihdam ve birikmiş işler

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Girdi ve ürün fiyatları

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



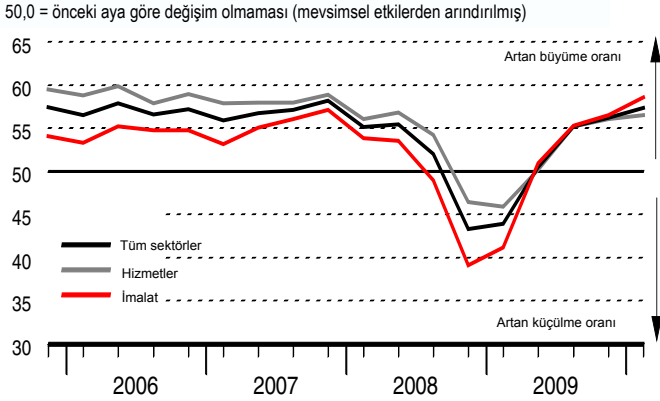
Çıktı seviyeleri

İmalattaki rekor üç aylık artışın sayesinde çıktı büyümesi birinci çeyrekte hızlandı.

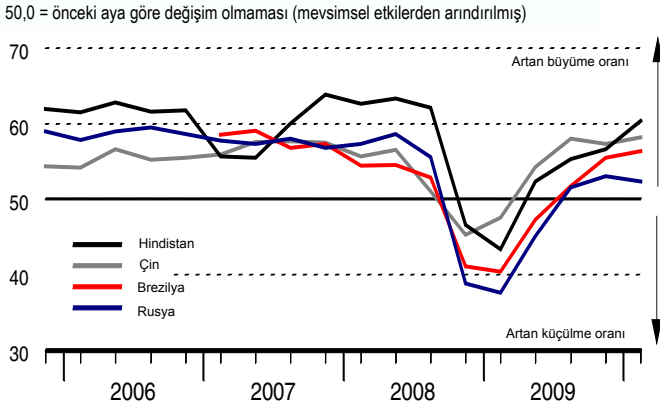
Hem imalat hem de hizmet sektörleri birinci çeyrekte güçlenen bir çıktı artışı kaydetmiş olsa da imalat sektörü daha yüksek artış hızını sürdürmeye devam etti. Hizmetler, 2008'in ikinci çeyreğinden bu yana faaliyette en dik yükselmeyi görürken, imalat dizinin tarihindeki en güçlü çıktı artışına işaret etti.

En büyük gelişmekte olan ülkelere olan Hindistan, imalat ve hizmet sektörlerindeki büyümenin keskin bir artış göstermesiyle Çin'in yerini aldı. Bununla birlikte büyüme oranları hem Çin'de hem de Brezilya'da arttı. Rusya, büyüme hızı birinci çeyrekte düştüğü için yine geride kaldı.

Sektöre göre çıktı seviyeleri



BRIC ülkelerinde çıktı seviyeleri (tüm sektörler)



Yeni Siparişler

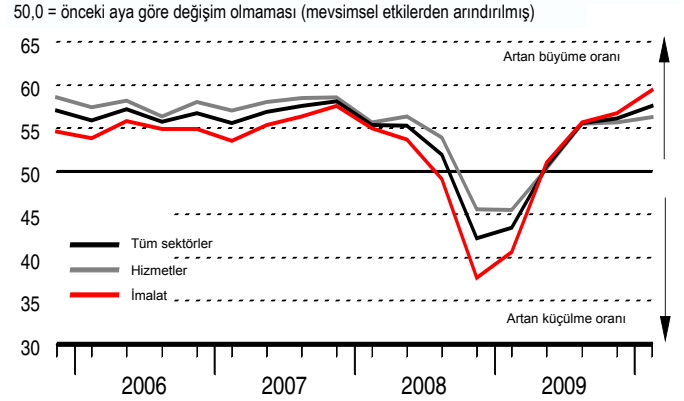
Yeni siparişler hem imalat hem servis sektörlerinde hız kazandı.

Yeni siparişler birinci çeyrekte, 2007'nin dördüncü çeyreğinden bu yana en yüksek hızda yükseldi ve mal ve hizmet talebinde, artarda dördüncü üç aylık artış kaydedilmiş oldu.

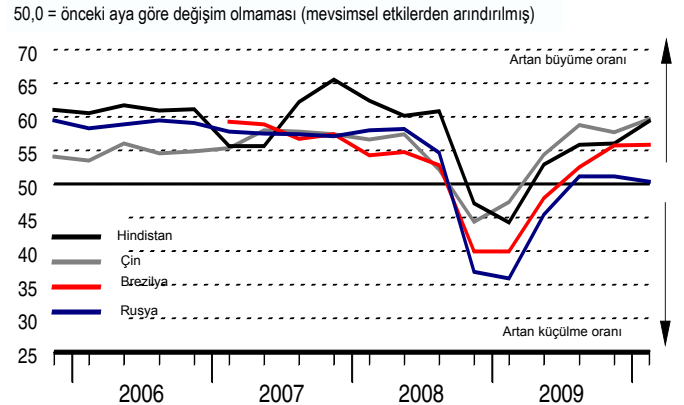
Yeni siparişlerdeki büyüme hem imalatta hem de hizmette ivme kazanmış olmasına rağmen, iki sektör arasındaki fark imalattaki çok hızlı artış dolayısıyla genişledi: İmalat sektöründeki yeni siparişler endeksin tarihindeki en güçlü üç aylık artışı gösterdi. Hizmetlerdeki artış ise, 2008'in ikinci çeyreğinden bu yana görülenlerin en güçlüsüydü.

Gelişmekte olan ülkelere bakarsak, Hindistan ve Çin en yüksek artış oranlarını kaydederken, Brezilya bu iki ülkeyi yakından takip etti. Üç ülke de sipariş defterleri büyümesinde hızlanma görürken, Rusya sipariş defterlerinin büyümesinin duraksadığını gözlemledi.

Sektöre göre yeni Siparişler



BRIC ülkelerinde yeni Siparişler (tüm sektörler)



Bekleyen Siparişler

Bekleyen siparişler endeksin tarihindeki en yüksek hızda büyüdü.

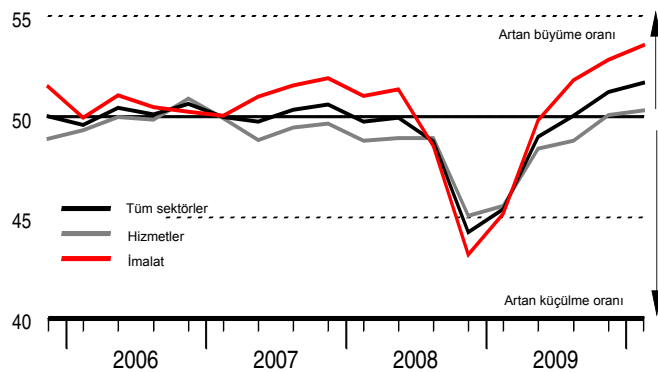
Bekleyen siparişler 2009 Dördüncü çeyreğinden biraz daha güçlü bir artış kaydederek birinci çeyrekte arttı. Çok mütevazı olsa da, bu oran, endeksi dört buçuk yıllık tarihindeki en büyük büyümeydi. Bekleyen siparişlerin büyümesi, artan sayıda şirketin talebi daha iyi karşılamak için gelecek aylarda kapasite genişletmeye çalışacağını gösteriyor.

Üreticiler birinci çeyrekte artarda üçüncü çeyrekte daha yüksek birikmiş iş hacmi bildirdiler ve böylece hizmet sektöründe görülen hafif artıştan çok daha güçlü bir artış kaydetmiş oldular.

Ülkeye /bölgeye göre, Çin yine imalat ve hizmet sektörlerinde, bekleyen siparişlerde en yüksek büyümeyi bildirdi. Brezilya ikinci sırayı alırken, Hindistan ise dördüncü çeyrekte görülen artıştan daha az olan mütevazı bir artış bildirdi. Rusya'da ise, bekleyen siparişler hızlanarak düşmeye devam etti.

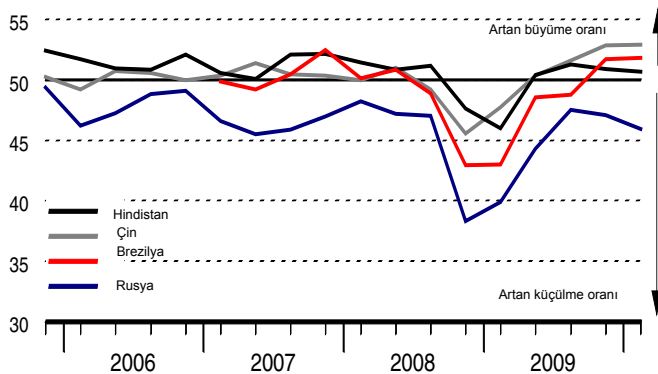
Sektöre göre bekleyen Siparişler

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde bekleyen Siparişler

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



İstihdam

İstihdam endeksi 2007 Dördüncü Çeyreğinden bu yana en yüksek artışını kaydetti.

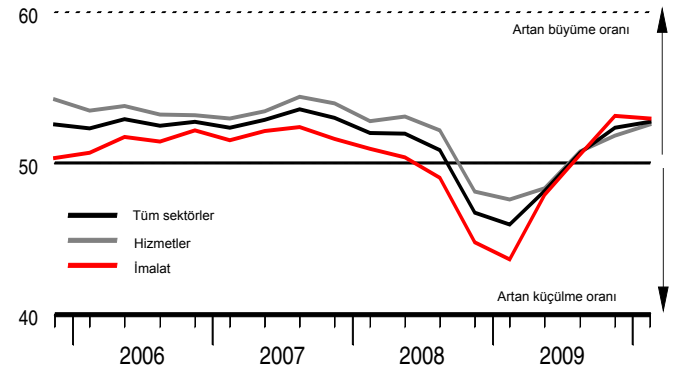
Güçlü yeni sipariş büyümesinin birinci çeyrekte bekleyen siparişleri artırmasıyla, gelişmekte olan piyasaların şirketleri 2007 dördüncü çeyreğinden bu yana bordro sayılarını en yüksek orana çıkartarak kapasitelerini artırdılar.

İmalat sektöründeki işler, hizmet sektörü pozisyonlarına göre biraz daha hızlı bir şekilde arttı. İstihdam yaratma, hizmet sektöründe yedi çeyreğin en yüksek seviyesine ulaştı ancak imalatta beş buçuk yılın en yüksek seviyesine göre hafif bir düşüş yaşadı.

En büyük gelişmekte olan ülkelerden, Brezilya, Çin ve Hindistan'ın önünde en yüksek istihdam büyümesi hızını bildirdi. Bu üç ülkeden, Çin, geçen yılın son çeyreğine kıyasla daha yavaş bir artış hızı kaydeden tek ülkeydi. Bu arada, Rusya birinci çeyrekte personel alımı seviyelerinin düşmeye devam ettiğini gördü ve artarda altıncı üç aylık düşüşü kaydetti.

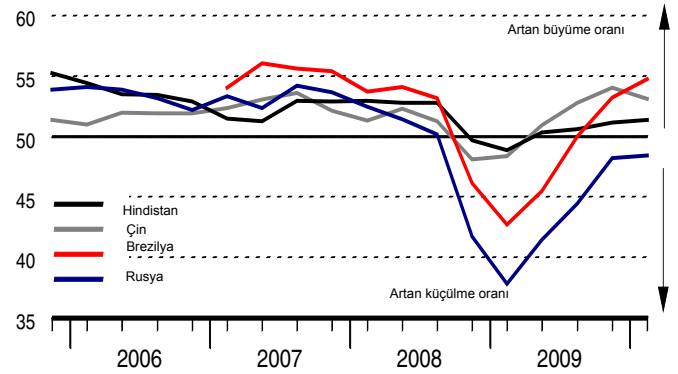
Sektöre göre istihdam

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde istihdam (tüm sektörler)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Girdi Fiyatları

Girdi fiyatları enflasyonu Birinci Çeyrekte sert bir artış gösterdi.

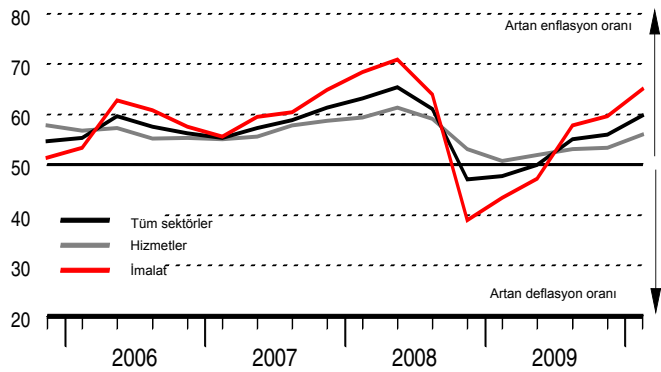
Gelişmekte olan piyasalardaki girdi fiyatları enflasyonu birinci çeyrekte 2008 üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak sert bir çıkış yaptı. Girdi maliyetleri, ekonomik krizin en hararetili günlerinde düştü, ancak son çeyreklerde hızlı bir oranda yükseldi.

İmalatçıların hammadde fiyatları yine sert bir yükselişe geçti ve talepte canlanma ve tedarikçilerin fiyatlarını artırmaları sonucunda 2008 ikinci çeyreğinden bu yana en hızlı artışı gösterdi. Hizmet sektörü maliyetleri (maaşlar, satın alınan mallar ve hizmetler, yakıt, kira ve altyapı harcamaları) de 2008 üçüncü çeyreğinden bu yana en büyük artışı gerçekleştirerek önceki çeyrekte çok daha hızlı bir oranda büyüdü.

Dört büyük gelişmekte olan ülkenin hepsi de birinci çeyrekte daha yüksek bir hızda maliyet artışı görürken, Çin, Rusya, Hindistan ve Brezilya'nın önünde en hızlı artış oranını bildirdi.

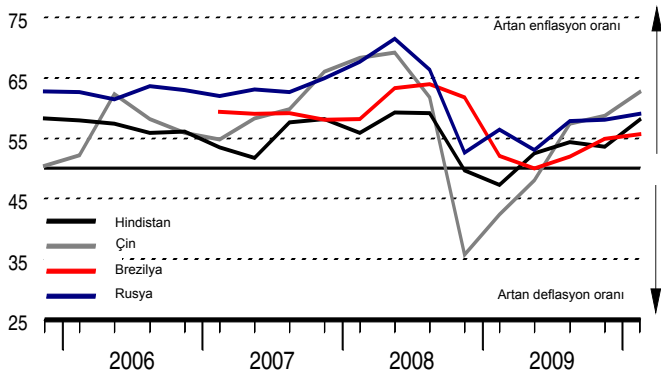
Sektöre göre girdi fiyatları

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde girdi fiyatları (tüm sektörler)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Çıktı Fiyatları

Satış fiyatları daha hızlı yükseldi.

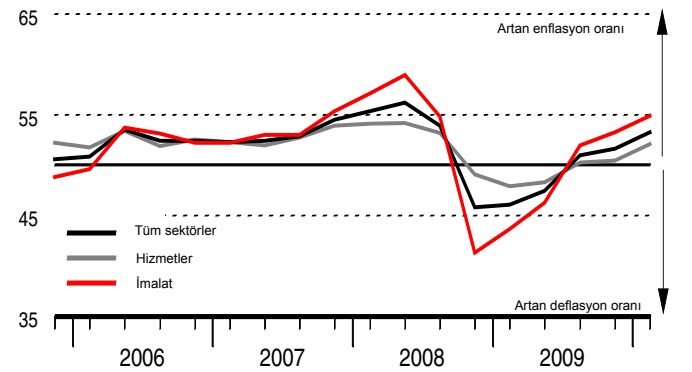
Mallar ve hizmetlerin ortalama fiyatları birinci çeyrekte, artarda üçüncü kez artış göstererek 2008 üçüncü çeyreğinden bu yana en güçlü artışı gösterdi. Ancak, çıktı enflasyonu, yoğun rekabet fiyat baskılarını sınırlandırmaya devam ettiğinden, 2008 ortasında görülen zirvenin çok altında kaldı.

Hem imalat hem de hizmet sektörleri 2008'in üçüncü çeyreğinden bu yana satış fiyatlarında en güçlü artışları gösterdi. Ancak, imalatçıları, maliyeti enflasyonunu da yansıtarak, hizmet sektörüne oranla daha hızlı fiyat artış oranı bildirdiler.

En büyük gelişmekte olan ülkelerin dördü de Çin önderliğinde çıktı fiyatı enflasyonunda bir hızlanma bildirdiler. Brezilya fiyatlarındaki en yavaş artışı bildirdi.

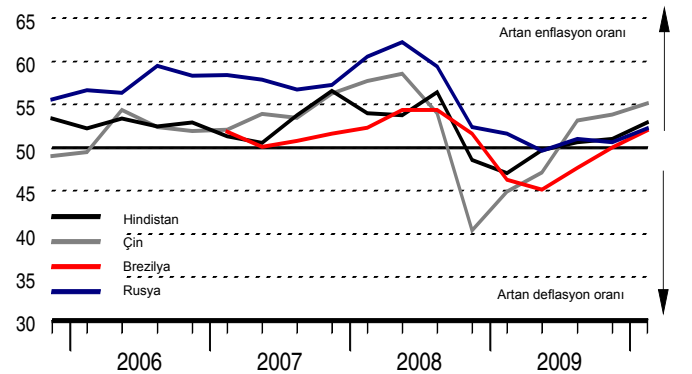
Sektöre göre çıktı fiyatları

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde çıktı fiyatları (tüm sektörler)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Yeni İhracat Siparişleri

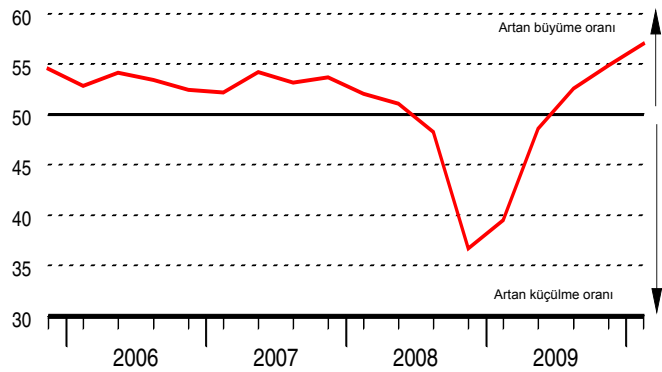
İhracat endeksi Birinci Çeyrekte arttı.

En son alınan verilere göre, gelişmekte olan piyasa üreticileri tarafından alınan yeni ihracat siparişleri, birinci çeyrekte, artarda üçüncü kez arttı. İhracat satışlarındaki artış 2008 dördüncü çeyreği ile 2009 birinci çeyreğindeki şiddetli düşüşlerden bir toparlanma sağladı ve global ekonomik koşullardaki iyileşmenin sinyalini verdi.

Yalnızca Rusya dışında, neredeyse tüm ülkelerde/bölgelerde yeni ihracat siparişleri artışa geçti. Tayvan'da büyüme dikkat çekiciydi (on çeyrek boyunca en güçlü). Yeni ihracat siparişleri Çin, Çek Cumhuriyeti, Hindistan ve Güney Kore'de güçlü bir artış yaşadı, Brezilya ve Singapur'da ise ancak mütevazı bir artış gösterdi.

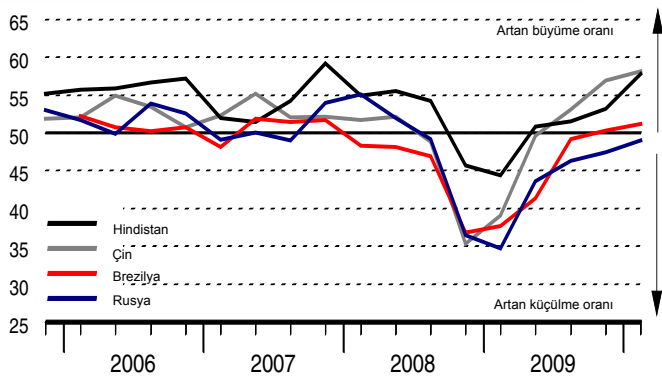
Yeni ihracat siparişleri (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde yeni ihracat siparişleri (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Alımların Miktarı

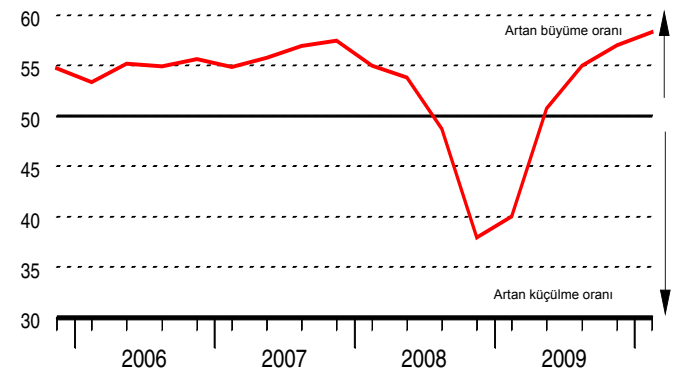
Gelişmekte olan piyasaların tetiklediği alım faaliyetinde, ve özellikle Asya bölgesinde rekor artışlar yaşandı.

Girdi alımları 2004 ikinci çeyreğinin başında bu yana en yüksek hızda artarak artarda dört çeyrek boyunca yükseldi. Alım büyümesi üretim gereksinimlerinde keskin bir artışı ve kötüleşmenin en şiddetli döneminde büyük ölçüde azalan stokları yenileme ihtiyacını yansıttı.

Daha güçlü alım artışının sinyalleri Çin ve Polonya haricinde neredeyse tüm ülkelerde/bölgelerde görüldü. Bütüne bakıldığında, büyümenin özellikle Tayvan, Hindistan, Güney Kore ve Çin'de güçlü olduğu görüldü. Brezilyalı üreticiler de birinci çeyrekte belirgin bir şekilde alımlarını artırdılar. Bu arada, Rusya ve Türkiye sağlam bir büyüme kaydederken Polonya 'da sadece hafif bir artış görüldü.

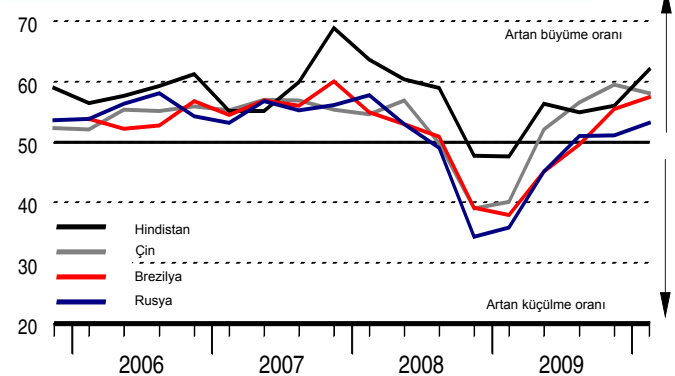
Satın alımların miktarı (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde satın alımların miktarı (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Mamul Mal Stokları

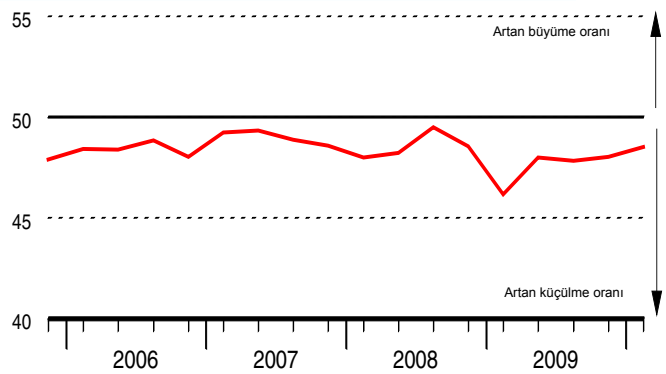
Mamul mal stokları son beş çeyrekteki en yavaş hızda azaldı.

Endeksin başından bu yana gözlemlenen eğilime paralel olarak, birinci çeyrekte mamul malların stokları düştü. Ancak, stok eritme hızı düşüktü ve beş çeyreğin içerisinde en yavaş olanıydı. Yeni siparişler doğrudan mevcut stoklardan karşılandığından, bu endekste artış beklenenden daha yüksek satışları yansıttı.

Tayvan ve Brezilya birinci çeyrekte üretim sonrası stoklarda artış bildiren tek bölge/ülkeydi. Ancak, burada bile, büyüme düştü. Stok eritme hızları orta ve doğu Avrupa'da özellikle dikkat çekiciyken Polonya en dikkat çekici düşüşü gerçekleştirdi. Stok seviyeleri Hindistan'da ve Çin'de düşük oranlarda düştü.

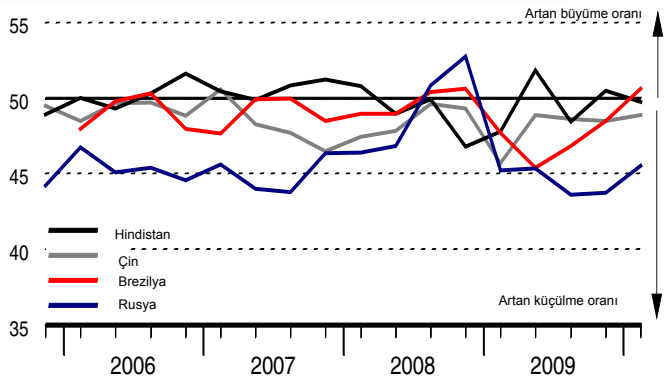
Mamul mal stokları (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde mamul mal stokları (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



İmalat Öncesi Alım Stokları

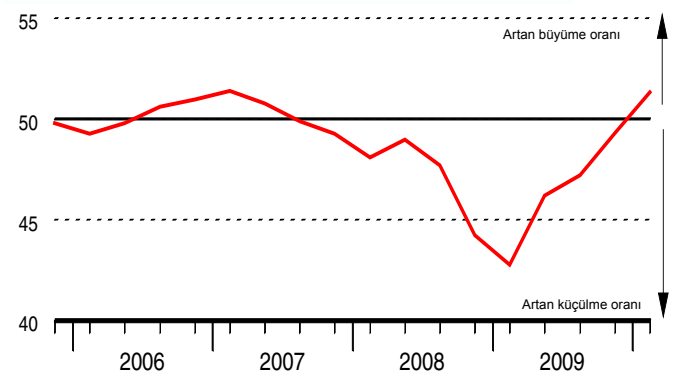
İmalat öncesi stoklar birinci çeyrekte rekora yakın oranda yükseldi.

Birinci çeyrek verileri hammadde ve yarı mamul malların stoklarının on bir çeyrekte ilk defa yükseldiğine işaret etti. Stok oluşturma, gelişen piyasa üreticileri arasında alım faaliyetinde rekor düzeyde bir artışı yansıtmıştır.

Ancak, ülkeye/bölgeye göre keskin farklılıklar vardı. Orta ve doğu Avrupa'daki gelişmekte olan ülkelerin hepsi daha düşük hızlarda olsa da önceki çeyreğe kıyasla girdi stoklarında bir düşüş görmüşlerdir. Buna karşın, Hindistan'da stok birikimi oldukça yüksek iken, Tayvan ve Çin'de rekora yakın artışlar görüldü. Çok düşük olmasına rağmen, Brezilya'daki birinci çeyrek artışı dizinin tarihindeki en hızlı olanıydı.

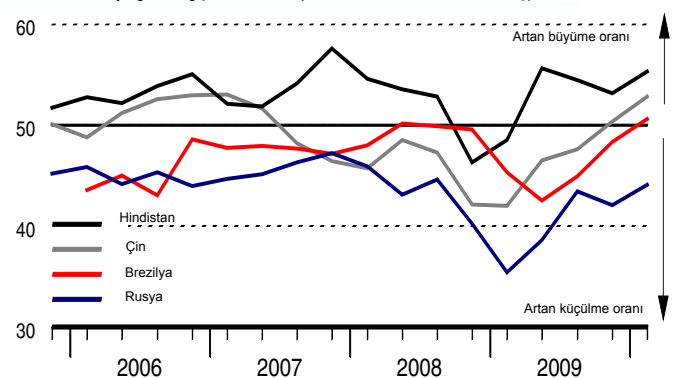
Sektöre göre öncesi alım stokları (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde öncesi alım stokları (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Tedarikçilerin Teslimat Süreleri

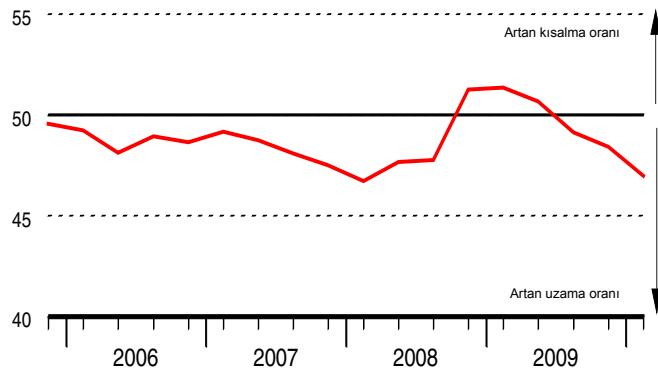
Birinci Çeyrekte teslimat sürelerinde uzamalar devam ediyor.

Tedarikçilerin girdileri üreticilere teslimat süreleri birinci çeyrekte üçüncü kez uzadı. Satıcı performansındaki bozulma 2008 birinci çeyreğinden bu yana en hızlı olanıydı. Tedarikçilerdeki düşük stok seviyelerinin ve artan girdi talebinin burada etkisi oldu.

Birinci çeyrek verileri teslimat sürelerinin en çok Tayvan'da uzadığına işaret ediyordu. Tedarikçi performansındaki keskin bozulmalar Brezilya, Çin ve Rusya'da da görüldü. Bu arada, üç çeyreklik ilk defa Hindistan'da daha yavaş teslimat sürelerinin işareti alındı.

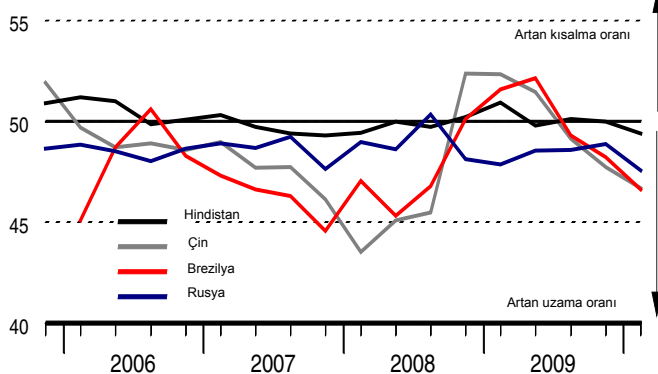
Tedarikçilerin Teslimat Süreleri (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde Tedarikçilerin Teslimat Süreleri (imalat)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Beklentiler

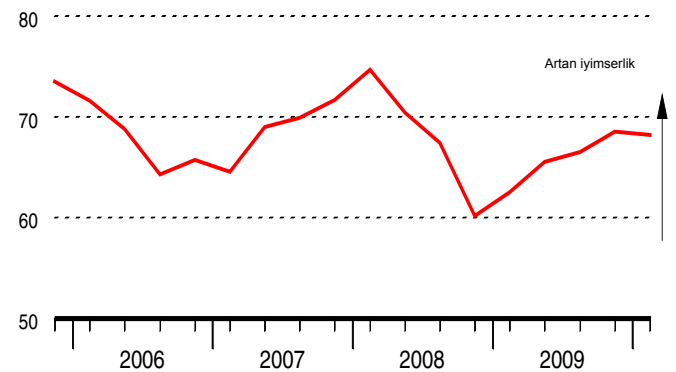
Güven endeksi önceki çeyreğe göre düşüşe rağmen yüksek seviyede bulunuyor.

Gelişen piyasa hizmet sağlayıcıları, bu yılın ilk çeyreğinde önümüzdeki yıl için iyimserliklerini koruyorlar. Birinci çeyrek verileri Hintli hizmet sağlayıcılarının gelecek faaliyet artışı hakkında en az iyimser olduklarını (üç çeyreğin en düşüğü), Brezilya (dizi tarihindeki en sert yavaşlama) ve Rusya da da güvenin azaldığını gösterdi. Buna karşın, Çin'deki beklentiler son iki yılın en yüksek seviyesindeydi.

Üç BRIC ülkesinde (Rusya hariç), olumlu beklentiler endeksi ortalamasının altındaydı. Ancak, güven seviyeleri krizin kötü zamanlarında kaydedilen düşük seviyelerden yine de yüksekti.

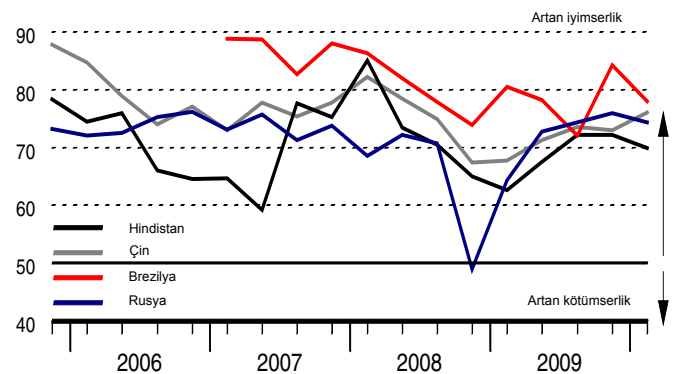
Beklentiler (hizmetler)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



BRIC ülkelerinde Beklentiler (hizmetler)

50,0 = önceki aya göre değişim olmaması (mevsimsel etkilerden arındırılmış)



Arka plan bilgisi

Anket

HSBC Yükselen Piyasalar Endeksi (EMI), Çek Cumhuriyeti, Hong Kong, İsrail, Meksika, Polonya, Singapur, Güney Afrika, Güney Kore, Tayvan, Türkiye ile önemi giderek artan BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) ekonomileri dahil olmak üzere yükselen piyasalarda yapılan Satın Alma Yöneticisi Endeksi (PMI) anketlerine verilen cevaplardan derlenen bir ağırlıklı başarı göstergesidir. Bu anketler bildirimde bulunan 5.000'in üzerinde şirketin iş koşullarını toplu olarak gösterir.

EMI'nin dayalı olduğu Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) anketleri, resmi verileri doğru şekilde tahmin etmelerinden kaynaklanan rakipsiz bir itibarın sahibi olarak, dünyada en yakından takip edilen iş anketleri haline gelmişlerdir. Verilerin tüm ülkelerde aynı yöntemlerin kullanılmasıyla toplandığı ankette, anket panelleri GSYİH'ye katkıları temel alınarak, coğrafi olarak ve Uluslararası Standart Endüstriyel Sınıflandırma (ISIC) grubuna göre sınıflara ayrılır.

Anket cevapları, ay ortasında toplanan verilere göre içinde bulunulan ayla bir önceki ay karşılaştırıldığında görülen değişimleri yansıtmaktadır. Göstergelerin her biri için, olumlu yanıt verenler ile 'aynı' yanıtını verenlerin sayısının toplamını yüzde olarak gösteren bir 'yayıma' endeksi oluşturulmaktadır. Öncü göstergeler olma özelliği taşıyan yayılma endeksleri, değişimin yönünü gösteren kullanışlı ve özet niteliğinde ölçümlerdir. Endeks değerinin 50'nin üzerinde olması söz konusu değişimde genel bir artış olduğunu, 50'nin altında olması ise genel bir düşüş olduğunu göstermektedir. Tüm veriler mevsimsel etkilerden arındırılmıştır.

İmalat ve hizmet sektörleri için ulusal seviyede toplanan veriler daha sonra ulusal ekonominin tamamı veya toplam yükselen piyasa seviyesinde göstergeler oluşturulmaları için ulusal veya bölgesel GSYİH'ye nispi katkılarına göre birlikte ağırlıklandırılır.

Veri Kaynakları

Ülke:	Üretici:
Brezilya	Markit
Rusya	Markit
Hindistan	Markit
Çin	Markit
Güney Kore	Markit

Tayvan	Markit
Hong Kong	Markit
Güney Afrika	BER
Singapur	SIPMM
İsrail	IPLMA
Türkiye	Markit
Polonya	Markit
Çek Cumhuriyeti	Markit
Meksika	IMEF/HSBC

HSBC

HSBC Holdings plc, the parent company of the HSBC Group, is headquartered in London. The Group serves customers worldwide from around 8,000 properties in 88 countries and territories in Europe, the Asia-Pacific region, the Americas, the Middle East and Africa. With assets of US\$2,364 billion at 31 December 2009, HSBC is one of the world's largest banking and financial services organisations. HSBC is marketed worldwide as 'the world's local bank'.

For further information please visit www.hsbc.com

Markit hakkında:

Markit, 1.400'ün üzerinde çalışanıyla alanında lider, küresel bir finansal bilgi hizmetleri şirkettir. Şirket, şeffaflığı arttırmak, riski düşürmek ve operasyonel verimliliği yükseltmek için tüm varlık sınıflarını kapsayan bağımsız veriler, değerlendirmeler ve alım-satım işleme hizmetleri vermektedir. Müşteri tabanlı finansal piyasaların en önemli kurumsal katılımcılarını içerir. Daha fazla bilgi için lütfen www.markit.com web adresini ziyaret ediniz.

Markit Economics hakkında:

Markit Economics, Eurozone ve BRIC bölgelerini de kapsayan 26 ülke ve önemli bölge için hazırlanan Satın Alma Yöneticisi Endeksi (PMI) serileri dahil olmak üzere, iş dünyası anketleri ve ekonomik endeksler derleme ve yayımlama konusunda uzmanlaşmış şirkettir. PMI'lar, ekonomik trendler hakkında güncel, doğru ve

Uyarı

Bu raporun hazırlanması sırasında istatistik ve diğer içeriklerin doğru olmasını sağlamak için her türlü çaba gösterilmiş olsa da, yayıncılar veya veri sağlayıcılar gerek hata veya ihmallerden, gerekse bu tür hata ve ihmallerden kaynaklanabilecek herhangi bir kayıptan veya dolaylı kayıptan sorumlu tutulamazlar. Bu raporda sunulan bilgiler yatırım tavsiyesi olarak hazırlanmamıştır ve yatırımcılar herhangi bir yatırım kararı almadan önce profesyonel mali tavsiye almalıdırlar.

www.hsbc.com

HSBC Holdings plc tarafından yayınlanmıştır
HSBC Holdings plc
8 Canada Square
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2010
Her hakkı mahfuzdur