

## HSBC PMI Polski Sektor Przemysłowy

W marcu odnotowano największy wzrost w polskim sektorze przemysłowym od ponad dwóch lat.

### Główne wyniki badań:

- Wskaźnik PMI odnotował wartość 52.5, najwyższą od dwudziestu pięciu miesięcy.
- Zarejestrowano dalszy wyraźny wzrost produkcji i nowych zamówień.
- Silny złoty osłabił presję kosztową.

Dane HSBC dotyczące kondycji polskiego sektora przemysłowego za marzec wskazują na dalszy ogólny wzrost w sektorze, wydłużając obecny okres wzrostów do pięciu miesięcy. Zarówno wielkość produkcji, jak i ilość nowych zamówień rosły w tempie szybszym niż średnia z badań długoterminowych. Natomiast w obszarze zapasów wyrobów gotowych ponownie zarejestrowano wyraźny spadek. Poziom zatrudnienia w sektorze kontynuował spadek, jednak jego tempo było niewielkie. Badania dostarczyły także dowodów na niższą presję inflacyjną w obszarze kosztów produkcji i cen wyrobów gotowych, co wynika przede wszystkim z umacniającego się złotego.

Tytułowy wskaźnik HSBC PMI Polskiego Sektora Przemysłowego® w marcu odnotował wartość 52.5, najwyższą od dwudziestu pięciu miesięcy. Każda wartość powyżej 50.0 oznacza poprawę warunków prowadzenia działalności gospodarczej. Najnowsza wartość wskaźnika była powyżej średniej z badań długoterminowych, która wynosi 49.6. Wynik za I kwartał tego roku (52.0) był najlepszym od I kwartału 2008 roku.

W marcu największy komponent głównego wskaźnika PMI – nowe zamówienia, odnotował dalszy wyraźny wzrost. Poziom nowych zamówień wzrasta nieprzerwanie od października ubiegłego roku, a tempo tego wzrostu w ostatnim okresie badań pozostało większe niż średnia z badań długoterminowych. Najnowsze dane zasignalizowały podobny wyraźny wzrost nowych zamówień zarówno z rynku krajowego, jak i rynków eksportowych. Popyt z rynków zagranicznych był odporny na ostatnie umocnienie złotego.

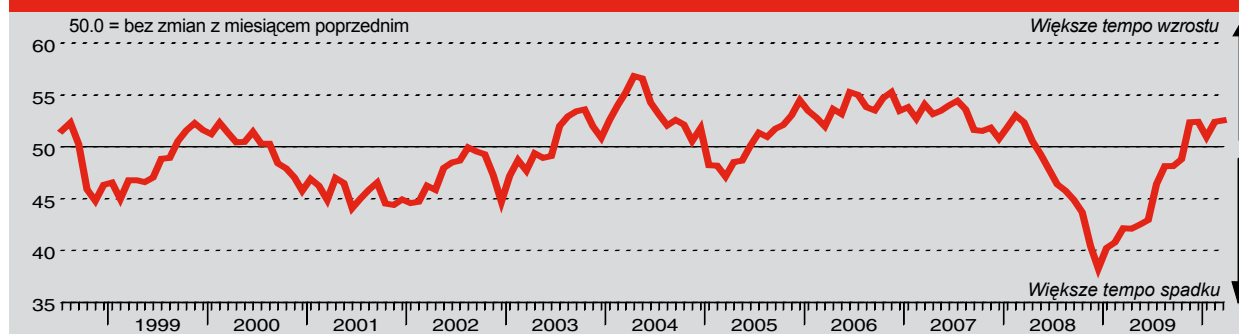
Większa liczba nowych zamówień w marcu spowodowała wyraźny wzrost produkcji przemysłowej. Obecny okres wzrostów produkcji wydłużył się tym samym do ośmiu miesięcy, a tempo tego wzrostu w marcu było drugim najszybszym od lipca 2007 roku. Wyraźny wzrost produkcji częściowo odzwierciedlił wysiłki przedsiębiorców zmierzające do ograniczenia zaległości produkcyjnych, które spadły przez kolejny dwudziesty czwarty miesiąc z rzędu.

W marcu polscy producenci kontynuowali ograniczanie liczby miejsc pracy, co jest zgodne z trendem rozpoczętym w drugiej połowie 2008 roku. Tempo spadku zatrudnienia było jednak zdecydowanie słabsze, odzwierciedlając trwające ożywienie warunków gospodarczych.

W marcu zapasy środków zarówno przedprodukcyjnych, jak i poprodukcyjnych ponownie spadły. Spadek zapasów środków przedprodukcyjnych, który był najmniejszy od czerwca 2008 roku, odzwierciedlił niewielki wzrost zakupów. Według respondentów badania zapasy wyrobów gotowych spadły głównie w wyniku wzrastającej sprzedaży.

W marcu ósmy miesiąc z rzędu odnotowano inflację kosztów produkcji. Jako główne źródło wzrostu cen wymieniano wyższe ceny metali, gumy, paliwa i energii. Jednak tempo inflacji kosztowej osłabło w porównaniu do danych z lutego i pozostało słabsze niż trend z badań długoterminowych, częściowo z powodu silniejszego złotego, który miał deflacyjny wpływ na ceny importowe.

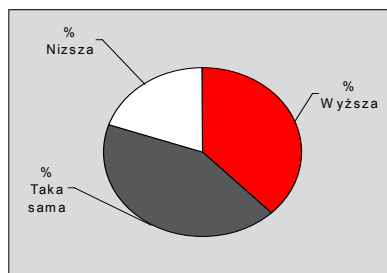
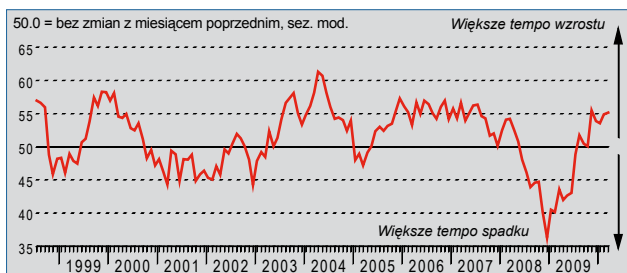
### HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®)



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

## Wskaźnik Wielkości Produkcji

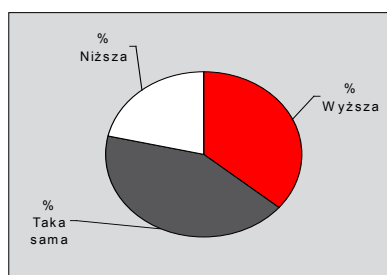
Pyt. Proszę porównać produkcję z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Marzec był kolejnym miesiącem wyraźnego wzrostu produkcji w polskim sektorze przemysłowym. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Produkcji wzrósł do drugiego najwyższego poziomu od lipca 2007 roku i pozostał znacznie powyżej średniej z badań długoterminowych. Produkcja wzrasta nieprzerwanie od sierpnia ubiegłego roku, ponieważ poprawie ulegają warunki gospodarcze. Nieoficjalne dane z badań wskazują, że ostatni wzrost produkcji ma związek z większą liczbą napływających nowych zamówień, zarówno z rynku krajowego, jak i rynków eksportowych oraz od istniejących i nowych klientów. Produkcja w I kwartale rosła w najszybszym tempie od III kwartału 2007 roku.

## Wskaźnik Nowych Zamówień

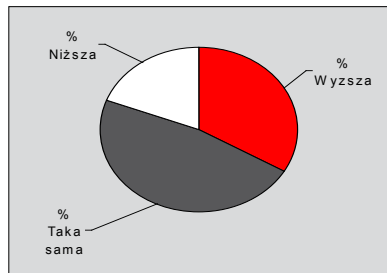
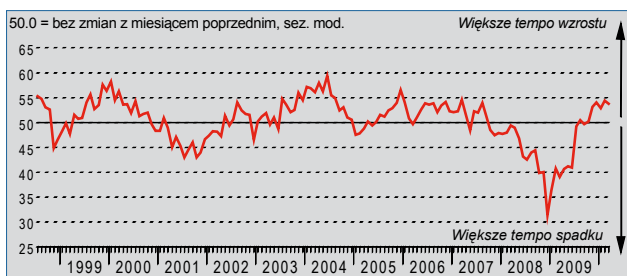
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Nowe zamówienia w polskim sektorze przemysłowym wzrosły w marcu kolejny, szósty miesiąc z rzędu. Tempo tego wzrostu było wyraźne i większe niż średnia z badań długoterminowych. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień uległ niewielkim zmianom w stosunku do lutego, a w całym I kwartale zasygnalizował podobne tempo wzrostu do tempa zarejestrowanego w IV kwartale 2009 roku. Wzrastającą ilość nowych zamówień firmy łączyły głównie z poprawą popytu, który był wspierany przez kampanie marketingowe.

## Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

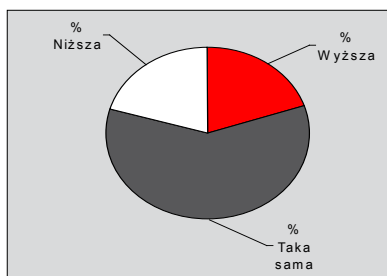
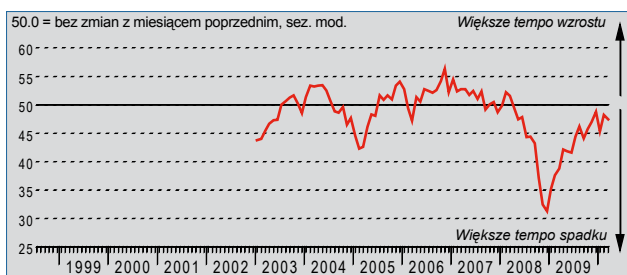
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień eksportowych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Marcowe dane z badań zasygnalizowały dalszy wyraźny wzrost nowych zamówień eksportowych w polskim sektorze przemysłowym. Ilość nowych zamówień eksportowych wzrosła siedem razy w ciągu ostatnich ośmiu miesięcy. Przedsiębiorstwa odnotowały wzrost nowych zamówień z zagranicy, pomimo że informowano także o umacniającym się złotym, który miał niekorzystny wpływ na konkurencyjność produktów eksportowych polskich firm. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych w ostatnim okresie badań pozostał znacznie powyżej średniej z badań długoterminowych.

## Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

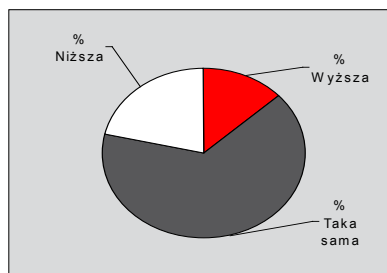
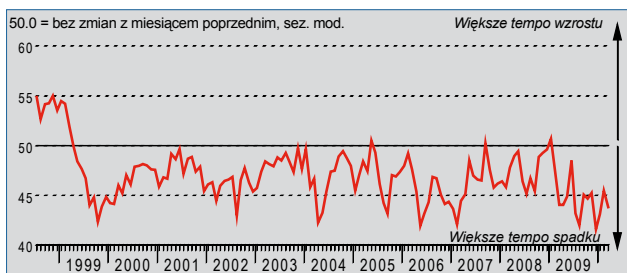
Pyt. Proszę porównać poziom zaległości produkcyjnych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W marcu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych pozostał poniżej neutralnej wartości 50,0, wskazując na dalszy spadek poziomu zaległości produkcyjnych u polskich producentów. Obecny okres redukcji zaległości został wydłużony do dwóch lat. Tempo spadku nieznacznie wzrosło w porównaniu do lutego, jednak ciągle było słabsze niż średnia za ostatni rok.

## Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

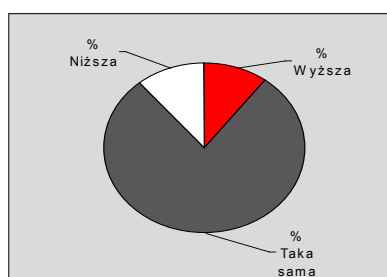
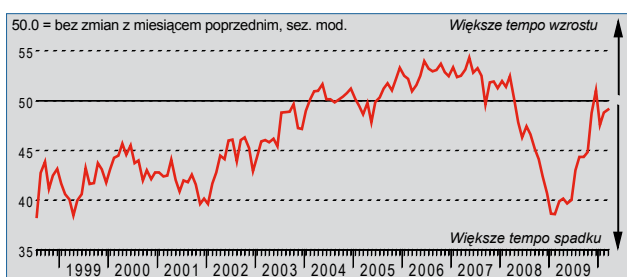
Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Poziom zapasów środków poprodukcyjnych u polskich przedsiębiorców w marcu odnotował dalszy spadek. Tempo spadku zapasów było większe niż w lutym i całym ubiegłym roku. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych pozostaje poniżej neutralnej wartości 50.0 przez ostatnie czternaście miesięcy. Głównym powodem spadku zapasów podawanym przez respondentów badania był wzrost sprzedaży.

## Wskaźnik Zatrudnienia

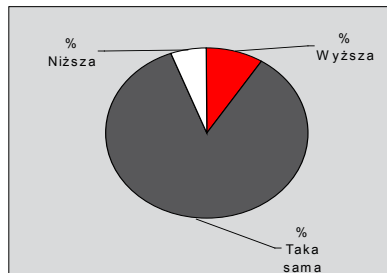
Pyt. Proszę porównać poziom zatrudnienia z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Kontynuując trend zaobserwowany w I kwartale tego roku, poziom zatrudnienia w polskim sektorze przemysłowym w marcu ponownie odnotował spadek. Oprócz grudnia ubiegłego roku, zatrudnienie w sektorze spada co miesiąc od kwietnia 2008 roku. Część firm połączyła redukcję liczby miejsc pracy z ostrożnymi prognozami odnośnie warunków gospodarczych. Jednocześnie sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia w ostatnim okresie badań zbliżył się do neutralnej wartości, sygnalizując tylko niewielkie tempo spadku zatrudnienia. Około 11% respondentów badania poinformowało o redukcji liczby miejsc pracy, natomiast 10.5% zwiększyło zatrudnienie.

## Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

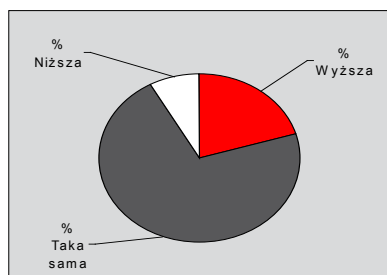
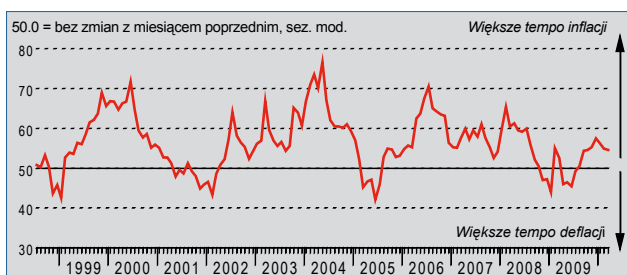
Pyt. Proszę porównać ceny wyrobów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Kontynuując trend rozpoczęty na początku roku, w marcu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych pozostał poniżej neutralnej wartości 50.0. Ceny pobierane przez producentów spadły szesnasty raz w ciągu ostatniego półtora roku, odzwierciedlając silną konkurencję na rynku. Część firm poinformowała, że obniżyła ceny, aby zrównoważyć wpływ umacniającego się złotego na ceny eksportowe. Jednak ogólne tempo spadku w ostatnim okresie badań było niewielkie.

## Wskaźnik Kosztów Produkcji

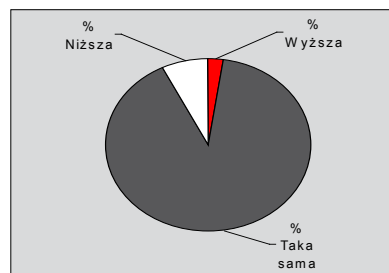
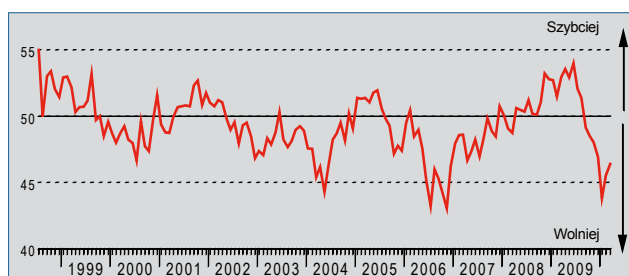
Pyt. Proszę porównać średnie ceny zakupionych towarów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W marcu średnie koszty produkcji ponoszone przez polskich producentów wzrosły kolejny, ósmy miesiąc z rzędu. Środki produkcji, które podrożały w tym miesiącu to: metale (szczególnie stal, miedź i aluminium), guma, paliwo i energia. Niemniej jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji odnotował w marcu spadek, wykazując najsłabsze tempo inflacji kosztowej od września 2009 roku. Jednocześnie wartość tego wskaźnika ukształtowała się na poziomie niższym od średniej z badań długoterminowych. Część firm informowała, że mocniejszy złoty pomógł ograniczyć presję inflacyjną na importowane środki produkcji.

## Wskaźnik Prędkości Dostaw

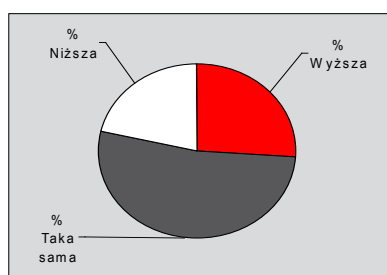
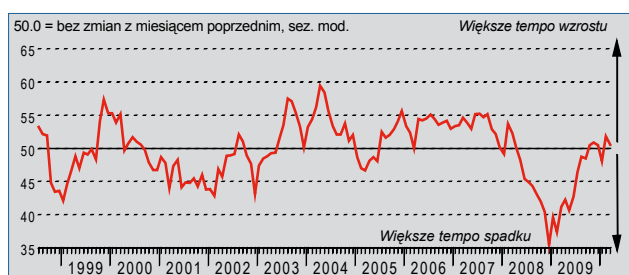
Pyt. Proszę porównać prędkość dostaw z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W marcu polscy producenci ponownie poinformowali o wydłużeniu czasu dostaw. Opóźnienia dostaw są rejestrowane co miesiąc od września ubiegłego roku. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Czasu Dostaw pozostał poniżej średniej z badań długoterminowych, jednak wzrósł do najwyższego poziomu odnotowanego od początku 2010 roku. Firmy, które informowały o opóźnieniach uzasadniały je głównie brakiem łatwo dostępnych dostawców i niedoborem surowców. Jednak zdecydowana większość respondentów nie odnotowała żadnych zmian w obszarze czasu dostaw w porównaniu do lutego.

## Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

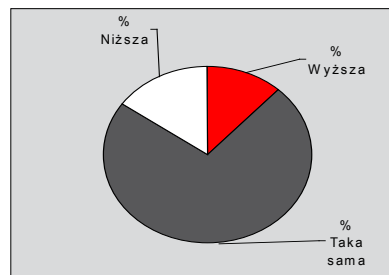
Pyt. Proszę porównać ilość pozycji zakupionych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Tempo wzrostu nabywanych przez polskich przedsiębiorców środków produkcji odnotowało w marcu spadek i było niewielkie. Mniejsze zakupy respondenci połączyli głównie z problemami z dostawcami oraz wysiłkami zmierzającymi do maksymalnego wykorzystania istniejących zapasów. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych osiągnął wartość nieznacznie powyżej neutralnego poziomu, niemniej jednak wzrósł po raz piąty w ciągu ostatnich sześciu miesięcy. Większe zakupy odzwierciedliły także większe zapotrzebowania produkcyjne.

## Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

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



Ilość środków produkcyjnych magazynowanych w polskim sektorze przemysłowym w marcu ponownie spadła. Zapasy środków przedprodukcyjnych spadają co miesiąc od grudnia 2007 roku. Niższe zapasy łączono głównie ze wzrostem produkcji, optymalizacją zapasów oraz wysiłkami zmierzającymi do oczyszczenia magazynów przed nowymi zakupami. Tempo spadku zapasów zwolniło jednak do najniższego poziomu od dwudziestu jeden miesięcy.

## Uwagi dotyczące danych i metody prezentacji

Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI) jest oparty na danych opracowanych na podstawie miesięcznych odpowiedzi na kwestionariusze przesyłane kadrze kierowniczej w ponad 200 firmach produkcyjnych. Grupa respondentów ustalana jest według położenia geograficznego i według międzynarodowej standardowej klasyfikacji branżowej – w oparciu o udział regionu i branży w PKB. Odpowiedzi uzyskane podczas badania odzwierciedlają ewentualne zmiany w bieżącym miesiącu w porównaniu z miesiącem poprzednim, opierając się na danych zebranych w połowie miesiąca. Dla każdego wskaźnika raport podaje procent respondentów udzielających każdą odpowiedź, różnicę netto pomiędzy ilością odpowiedzi wyższy/lepszy, a odpowiedzi niższy/gorszy oraz wskaźnik dyfuzji. Wskaźnik jest sumą pozytywnych odpowiedzi plus połową odpowiedzi, które są 'takie same'.

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

Wskaźniki dyfuzji mają właściwości wskaźników głównych i stanowią wygodny zbiorczy sposób określania przeważającego kierunku zmian. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza całkowity wzrost zmiennej, a wartość poniżej 50 całkowity spadek.

## Uwaga

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