

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących Q2 2010

HSBC 

The world's local bank

Stephen King

Rynki Wschodzące: Tempo wzrostu gospodarczego słabnie wobec wprowadzania przez rządy środków hamujących.

07 lipiec 2010

Handel Południa z Południem odtwarza dawny jedwabny szlak.

Spektakularne odrodzenie gospodarek rynków wschodzących, które obserwowaliśmy począwszy od pierwszego półrocza 2009 roku, napotkało w końcu na przeszkodę na swojej drodze. Spadek Indeksu rynków wschodzących HSBC (EMI) w drugim kwartale 2010 roku odzwierciedla ograniczenie tempa rozwoju gospodarczego wielu rynków wschodzących.

Kraje, które w największym stopniu przyczyniają się do tego zjawiska, to Chiny i Brazylia. Być może nie jest to bez związku z faktem, że decydenci w obu krajach niepokoiли się nadmiernym tempem rozwoju i zastosowali w ostatnich miesiącach środki zmierzające do jego zahamowania. Tempo rozwoju nadal przyspiesza natomiast w Indiach i Rosji.

Bez wątplenia głównym czynnikiem wcześniejszej poprawy indeksu było nagłe polepszenie w obszarze globalnego cyklu zapasów. W roku 2008 i pierwszej połowie 2009 roku firmy na całym świecie dokonywały możliwie jak najszybszych cięć zapasów, obawiając się powtórki z Wielkiego Kryzysu. Ich działania rzeczywiście mogły się przyczynić do poważnego spowolnienia gospodarczego. Na szczęście wprowadzone następnie szeroko zakrojone środki stymulujące doprowadziły do ożywienia, co przekonało firmy do zaprzestania prowadzenia polityki spalanej ziemi opartej na redukcji zapasów. W rezultacie produkcja przemysłowa i handel światowy uległy ponownemu ożywieniu, co doprowadziło do odrodzenia produkcji oraz liczby nowych zamówień zarówno w krajach rozwiniętych, jak i rozwijających się.

Weszliśmy obecnie w nową fazę rozwoju gospodarczego na świecie. Mimo poprawy cyklu zapasów, nie pojawiło się zbyt wiele sygnałów znacznego odrodzenia popytu krajowego w gospodarkach rozwiniętych. Co było w związku z tym nieuniknione, wzrost eksportu firm z krajów gospodarek wschodzących nie utrzymał tempa odnotowanego w poprzednich kwartałach. Ponieważ zaś kraje rozwinięte wchodzi w okres wieloletniego ograniczania wydatków publicznych, spowolnienie handlu światowego prawdopodobnie się pogłębi. Znajduje to już pewne odzwierciedlenie w Indeksie HSBC EMI, który wskazuje istnienie presji na obniżanie liczby nowych zamówień w sektorze przemysłowym w ostatnich kilku miesiącach.

Pozostaje zatem zasadnicze pytanie, czy rynki wschodzące mogą utrzymać swoje ożywienie wobec powrotu niepewności



na rynkach rozwiniętych. Dobrym znakiem są wyniki sektora usługowego, którego aktywność nadal rosła w ostatnim kwartale, co wskazuje, że popyt krajowy w krajach rozwijających się utrzymuje się na dobrym poziomie, nawet biorąc pod uwagę słabsze wyniki sektora przemysłowego. Inny dobry znak stanowią dane dotyczące inflacji, które wskazują, że obawy przed znacznym wzrostem gospodarek wschodzących mogą zacząć słabnąć. W drugim kwartale nieco zmalały presje na ceny nakładów i produktów, co sugeruje, że potrzeba dalszego agresywnego zaostrzenia polityki może obecnie być mniej paląca.

Wykraczając poza twarde dane zawarte w Indeksie, można także wskazać kilka najważniejszych czynników, które powinny utrzymać lepsze wyniki krajów rozwijających się w najbliższych latach. Dobra wiadomość jest taka, że w przeciwieństwie do wielu krajów rozwiniętych, rynki wschodzące ustrzegły się w większości problemów wynikających z nadmiernego zadłużenia, które w przeszłości negatywnie wpływało na ich wyniki. Dzięki temu nie powinny one mieć do czynienia z dużymi ograniczeniami finansowymi, które w krajach rozwiniętych będą przez następne lata hamować aktywność gospodarczą. Istnieją jednak także bardziej konkretne mechanizmy wsparcia dla gospodarek wschodzących.

Pierwszym z nich jest handel. Zazwyczaj myślimy o handlu prowadzonym pomiędzy Chinami a Stanami Zjednoczonymi bądź pomiędzy Indiami a Europą, ale największy wzrost przepływów handlowych w ostatnich latach nastąpił pomiędzy gospodarkami wschodzącymi. Poza jednym czy dwoma istotnymi wyjątkami – najbardziej oczywistym jest Europa Środkowa, której członkostwo w Unii Europejskiej bardzo wzmocniło powiązania gospodarcze z Europą Zachodnią kraje rozwijające się handlują między sobą znacznie więcej niż kiedyś. Można się pokusić o stwierdzenie, że jesteśmy świadkami współczesnego odrodzenia starego jedwabnego szlaku, łączącego kraje, które przez większą część XX wieku zapomniały o jakichkolwiek wzajemnych relacjach handlowych.

Druga ważna kwestia to przepływy kapitałowe. W latach 90. ubiegłego wieku, kiedy gospodarka światowa musiała stanąć wobec stagnacji Japonii, a później kryzysu azjatyckiego, łatwo było uwierzyć, że handel światowy ostatecznie się załamał, w wyniku czego ucierpią wszystkie kraje. Ostatecznie tak się nie stało. Japonia i Azja stały się źródłami taniego kapitału, który

trafił w końcu na zachodnie rynki akcji, wywołując falę inwestycji w wysokie technologie, boom wydajnościowy i – co było mniej pozytywne – bańkę na rynku akcji, która ostatecznie pękła w roku 2000. Te same argumenty można dziś odnieść do drugiej strony. Stagnacja na Zachodzie, związana z utrzymującymi się niskimi stopami procentowymi, powinna zachęcić kapitał do przepływu na Wschód i Południe. Rynki wschodzące mogą zatem na tym skorzystać (choć ich decydenci muszą się dobrze zastanowić nad sposobem zarządzania bankami spekulacyjnymi).

Trzecia kwestia to ceny surowców. Jednym z najbardziej znaczących trendów w ostatnich latach był stały wzrost cen surowców w obliczu największej recesji na Zachodzie od lat 30. XX wieku. Wzrost ten miał miejsce głównie dlatego, że Chiny i inni duzi konsumenci z rynków wschodzących mają coraz większy wpływ na ceny światowe. Popyt tych krajów spowodował znaczącą redystrybucję dochodów globalnych i ich przesunięcie w kierunku wytwarzających surowce gospodarek wschodzących. Obecnie dla wielu rynków wschodzących perspektywy gospodarcze Chin stają się o wiele ważniejsze niż perspektywy Stanów Zjednoczonych, co stanowi epokowe przesunięcie gospodarczych i politycznych płyt tektonicznych świata.

Zatem, choć nasze najnowsze badanie wskazuje, że gospodarki wschodzące nie są jeszcze całkowicie niezależne od krajów rozwiniętych, to z każdym rokiem zwiększa się ich niewrażliwość na wydarzenia dotyczące te kraje. Biorąc zaś pod uwagę, że decydenci gospodarek wschodzących niepokoją się nadmiernym wzrostem gospodarczym i inflacją, informacje dostarczone przez nasz indeks mogą uspokoić pojawiające się wcześniej dane mówiące o przegrzaniu tych gospodarek.

Stephen King

Group Chief Economist

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących

Wzrost rynków wschodzących wyhamowuje po osiągnięciu szczytowego poziomu w Q1

Kluczowe wyniki:

- Niższe tempo wzrostu produkcji i liczby nowych zamówień w Q2. Stały wzrost sektora usługowego przyczynia się do zrównoważenia spowolnienia w sektorze przemysłowym.
- Wzrost eksportu najniższy od Q3 2009.
- Wzrost zatrudnienia najwyższy od dwóch i pół roku.
- Słabną presje inflacyjne.

Wzrost rynków wschodzących uległ spowolnieniu w Q2

Indeks rynków wschodzących HSBC (EMI) spadł w drugim kwartale do poziomu 55,8 w porównaniu z 57,4 w pierwszym kwartale bieżącego roku. Spadek indeksu z najwyższego od dwóch i pół roku poziomu w Q1 sygnalizuje spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego do najniższego poziomu od trzeciego kwartału ubiegłego roku.

W Q1 wzrost produkcji przekroczył średnią długoterminową badania, co sygnalizowało silny wzrost. Obecnie jednak tempo wzrostu spadło poniżej średniej sprzed kryzysu finansowego. Dobrym znakiem jest jednak fakt, iż tempo rozwoju sektora usługowego po raz pierwszy od początku kryzysu finansowego przewyższyło tempo wzrostu sektora przemysłowego, co świadczy o większym zrównoważeniu wzrostu.

Podczas gdy sektor usługowy rozwijał się w tym samym, najwyższym od dwóch i pół roku tempie, co w Q1, wzrost sektora przemysłowego uległ gwałtownemu spowolnieniu w porównaniu z rekordowym tempem odnotowanym w Q1.

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.

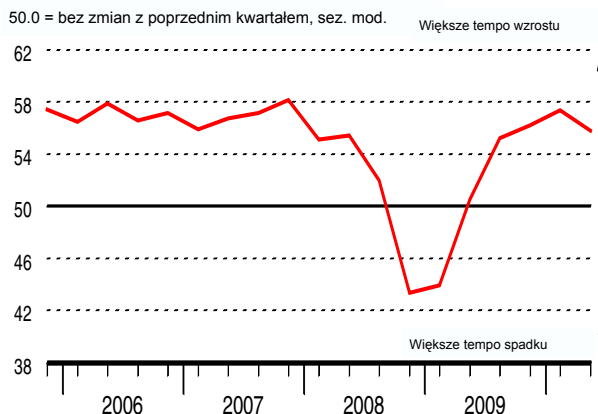
Napędzający koniunkturę eksport ulega osłabieniu w Q2

Spowolnienie w Q2 jest pierwszym odnotowanym w badaniu EMI od czasu, gdy rok temu produkcja ponownie zaczęła rosnąć. Odzwierciedla ono umiarkowane tempo wzrostu liczby nowych zamówień, szczególnie w przypadku eksportu w sektorze przemysłowym. Tempo wzrostu eksportu było najniższe od Q3 ubiegłego roku i gwałtownie spadło w porównaniu ze zbliżonym do rekordu badania poziomem w Q1. Słabsze tempo wzrostu odnotowały wszystkie duże rynki wschodzące z wyjątkiem Rosji i Europy Wschodniej. Szczególnie duży spadek tempa wzrostu eksportu nastąpił w Chinach i na Tajwanie.

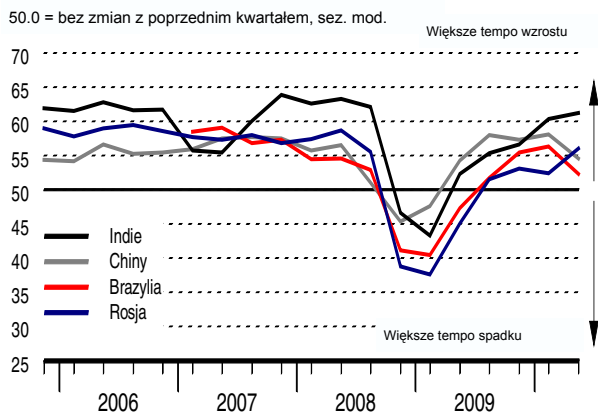
Spowolnienie tempa wzrostu eksportu spowodowało osłabienie tempa wzrostu ogólnej liczby zamówień w sektorze przemysłowym do poziomu najniższego od roku. Niewielkie przyspieszenie wzrostu liczby nowych zamówień w sektorze usługowym, które osiągnęło najwyższy poziom od dwóch i pół roku, nie wystarczyło do zrównoważenia spowolnienia w sektorze przemysłowym, co spowodowało spadek ogólnej liczby nowych zamówień na towary i usługi na rynkach wschodzących.

Wśród największych gospodarek wschodzących, wzrost produkcji i nowych zamówień uległ osłabieniu w Chinach i Brazylii, ale nabrał tempa w Indiach oraz w Rosji, która do tej pory pozostawała w tyle pod względem odrodzenia gospodarczego.

EMI (produkcja-wszystkie sektory)



BRIC (produkcja-wszystkie sektory)



Maleje stymulujący wpływ cyklu zapasów

Wskazane w badaniu wolniejsze tempo wzrostu handlu towarami po części odzwierciedla malejący wpływ cyklu zapasów. Zarówno zapasy gotowych towarów, jak i nakładów, zostały uszczuplone w okresie spadku koniunktury, ale od tamtej pory sytuacja się ustabilizowała, a firmy uzupełniły zapasy w związku ze wzrostem sprzedaży. Stosunek liczby nowych zamówień do zapasów wyrobów gotowych, który mierzy niedobór zapasów magazynowych względem wymogów wynikających ze złożonych zamówień, spadł w Q2 do najniższego od roku poziomu w porównaniu do rekordowego wyniku odnotowanego w Q1. W rezultacie w Q2 tempo wzrostu ilości nakładów nabytych w stosunku do produkcji było najniższe od roku.

Jednak mimo umiarkowanego wzrostu aktywności zakupowej, opóźnienia w dostawie osiągnęły niemal rekordowy poziom, ze względu na utrzymujące się wąskie gardła. W ujęciu kwartalnym w związku z obciążeniem wynikającym z poziomu sprzedaży zaległości w realizacji zamówień w sektorze przemysłowym wzrosły po raz czwarty z rzędu.

Wzrost zatrudnienia najwyższy od dwóch i pół roku

Tempo wzrostu zatrudnienia nowych pracowników przez firmy z rynków wschodzących było najszybsze od ostatniego kwartału 2007 roku, co miało związek z działaniami na rzecz zwiększenia wydajności i zaspokojenia rosnącego popytu na towary i usługi. Zatrudnienie wzrosło po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym.

Kolejnym znakiem szerszego charakteru wzrostu gospodarczego było szybsze niż w sektorze przemysłowym tempo wzrostu liczby zatrudnionych w sektorze usługowym, w którym wydatki na wynagrodzenia wzrosły najbardziej od dwóch i pół roku, co przyczyniło się do zrównoważenia osłabienia wzrostu wydatków na wynagrodzenia w sektorze przemysłowym.

W związku z odmiennymi trendami dotyczącymi wzrostu produkcji i liczby nowych zamówień, tempo wzrostu zatrudnienia było niższe w Chinach i Brazylii, natomiast uległo poprawie w Indiach oraz w Rosji, która odnotowała pierwszy istotny wzrost zatrudnienia od dwóch lat.

Ceny

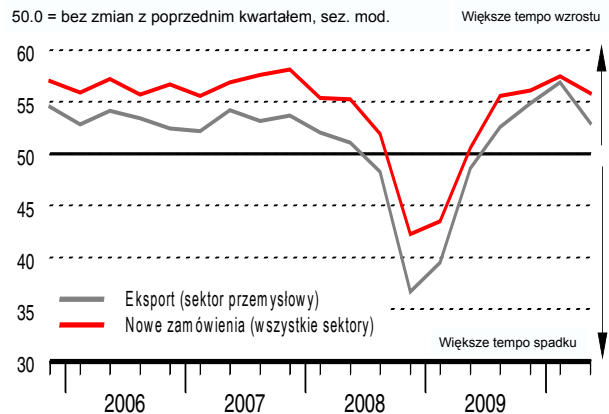
Presje cenowe uległy w Q2 nieznacznemu osłabieniu, ponieważ zarówno tempo wzrostu cen nakładów, jak i tempo wzrostu cen wyrobów gotowych było niższe od najwyższego od początku recesji poziomu odnotowanego w Q1. Tempo wzrostu cen wyrobów gotowych było szczególnie osłabione w związku z tym, że słaby popyt końcowy uniemożliwiał wielu producentom i usługodawcom przeniesienie wyższych kosztów na klientów, wskazując na obniżenie marż.

Mimo spowolnienia, tempo wzrostu kosztów nakładów utrzymało się na poziomie powyżej średniej z badań długoterminowych, szczególnie w sektorze produkcyjnym, w którym wielu dostawców mogło podwyższyć ceny w związku z niedoborem dostaw. Znaczące osłabienie presji cenowych odnotowano jednak w Chinach, które znalazły się w awangardzie ogólnego trendu wspólnego dla wszystkich gospodarek wschodzących.

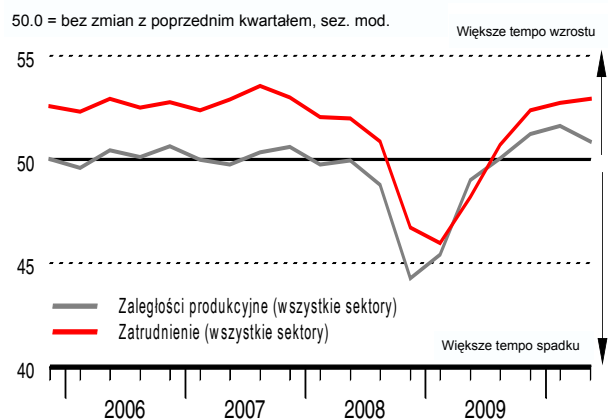
Prognozy

Nastroje wśród przedsiębiorców sektora usługowego w odniesieniu do poziomu aktywności w nadchodzącym roku osłabiły się w Q2 po raz drugi z rzędu w ujęciu kwartalnym, osiągając poziom najniższy od roku. Lepszym prognozą w Rosji i Indiach przeciwstawił się spadek nastrojów w Brazylii i Chinach. Dane wskazują, że firmy z rynków wschodzących spodziewają się dalszego osłabienia wzrostu w nadchodzących miesiącach.

Zamówienia i eksport



Zatrudnienie i zaległości produkcyjne



Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych



Produkcja

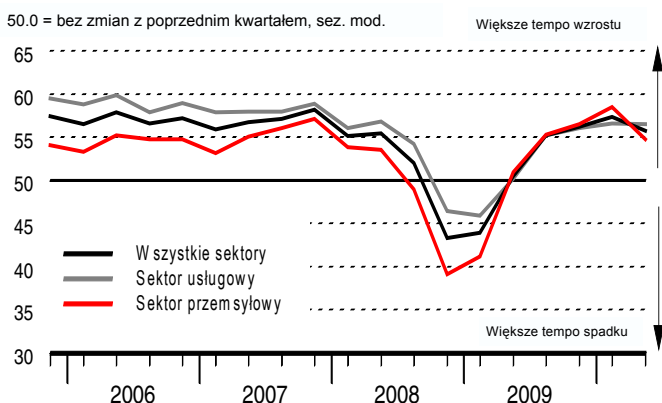
Umiarkowany wzrost produkcji w Q2 wynikający z gwałtownego spowolnienia w sektorze przemysłowym.

Łączna aktywność gospodarcza sektora przemysłowego i usługowego rynków wschodzących wzrosła w Q2 po raz piąty z rzędu w ujęciu kwartalnym. Tempo wzrostu pozostało znaczące (tylko nieznacznie poniżej średniej sprzed globalnej recesji), ale uległo spowolnieniu w stosunku do najwyższego od początku recesji poziomu odnotowanego w Q1, osiągając najniższy wynik od Q3 2009.

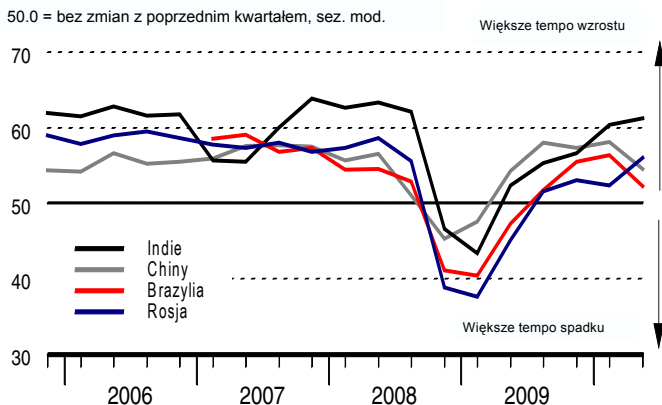
Źródłem spowolnienia był sektor przemysłowy, w którym tempo rozwoju gwałtownie spadło z rekordowego poziomu odnotowanego w Q1 do poziomu najniższego od Q2 2009. Natomiast wzrost aktywności sektora usługowego utrzymał się na niezmiennym od Q1, najwyższym od niemal dwóch lat poziomie).

Wśród największych wschodzących gospodarek szybsze tempo rozwoju odnotowane w Indiach i Rosji zostało zrównoważone przez umiarkowany wzrost w Chinach i Brazylii.

Produkcja w sektorach



Produkcja w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Nowe zamówienia

Wzrost popytu na usługi nie zrównoważył niższego tempa wzrostu nowych zamówień w sektorze przemysłowym.

Liczba nowych zamówień otrzymywanych przez firmy z sektora przemysłowego i usługowego rynków wschodzących wzrosła w Q2 po raz piąty z rzędu w ujęciu kwartalnym, ale tempo tego wzrostu uległo spowolnieniu do najniższego poziomu od Q3 2009.

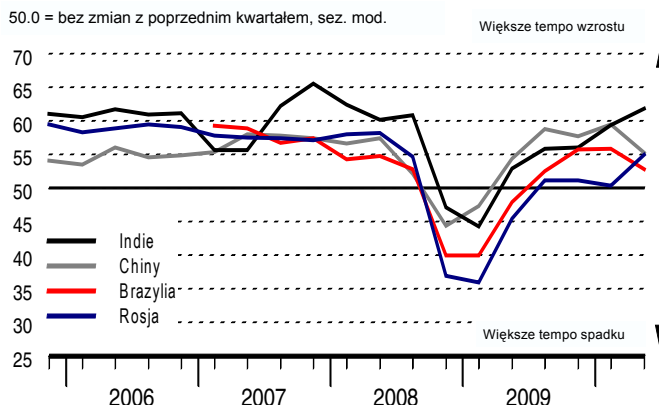
Choć wzrost liczby nowych zamówień w sektorze usługowym był najszybszy od końca 2007 roku, to producenci wskazali na znaczący spadek tempa wzrostu w porównaniu najwyższym w historii badania wynikiem z poprzedniego kwartału. Odnotowany wzrost był najniższy od roku (w dużym stopniu za sprawą słabszego tempa wzrostu eksportu).

Dane dotyczące łącznego wzrostu liczby nowych zamówień w sektorze przemysłowym i usługowym największych rynków wschodzących wskazują, że Indie i Rosja odnotowały największe dotychczasowe przyspieszenie tempa wzrostu nowych zamówień, natomiast wzrost w Chinach i Brazylii uległ spowolnieniu.

Nowe zamówienia w sektorach



Nowe zamówienia w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Zaległości produkcyjne

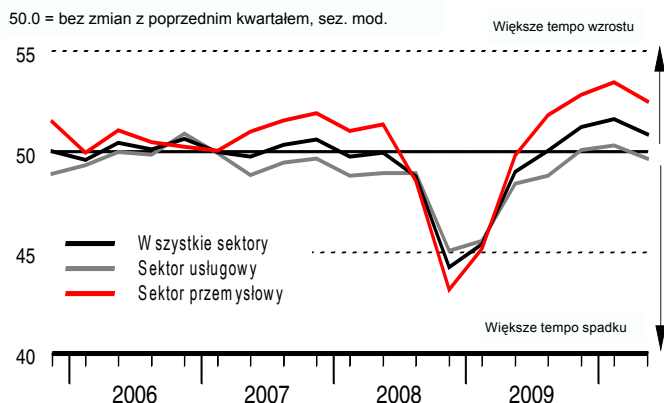
Zaległości w realizacji zamówień nadal rosły w Q2.

Po osiągnięciu rekordowego poziomu w Q1, w Q2 indeks zaległości w realizacji zamówień uległ niewielkiemu osłabieniu, ale mimo to wykazał wzrost po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym. Spadek wskaźnika sygnalizował jedynie, że tempo wzrostu uległo spowolnieniu w stosunku do poprzedniego kwartału. Wzrost zaległości w realizacji zamówień świadczy o tym, że popyt na towary i usługi przekracza aktualny poziom wydajności.

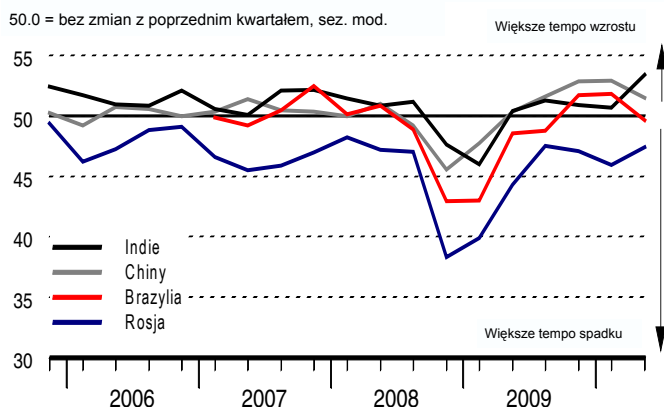
Najnowsze dane wskazują, że zaległości w realizacji zamówień wzrosły w sektorze przemysłowym (choć tempo wzrostu było najniższe od trzech kwartałów), natomiast w sektorze usługowym minimalnie się zmniejszyły.

Jeśli chodzi o poszczególne kraje, Indie odnotowały największy wzrost łącznej liczby nowych zamówień w sektorze przemysłowym i usługowym, a zarazem największy wzrost od czasu zebrania pierwszych danych w 2005 roku. Zaległości wzrosły także w Chinach (choć tempo tego wzrostu było tam najniższe od roku), natomiast spadły w Brazylii i Rosji.

Zaległości produkcyjne w sektorach



Zaległości produkcyjne w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Zatrudnienie

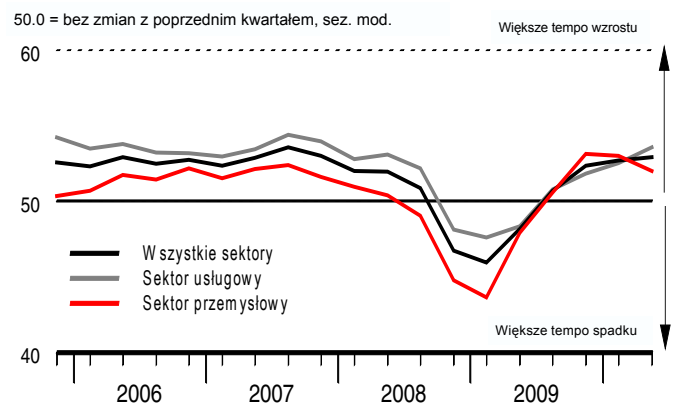
Przyspieszenie tempa wzrostu zatrudnienia.

Firmy z rynków wschodzących zwiększyły w Q2 wydatki na wynagrodzenia po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym, co było związane z dalszym wzrostem liczby zamówień. Wzrost wydatków na wynagrodzenia osiągnął najwyższy poziom od Q4 2007.

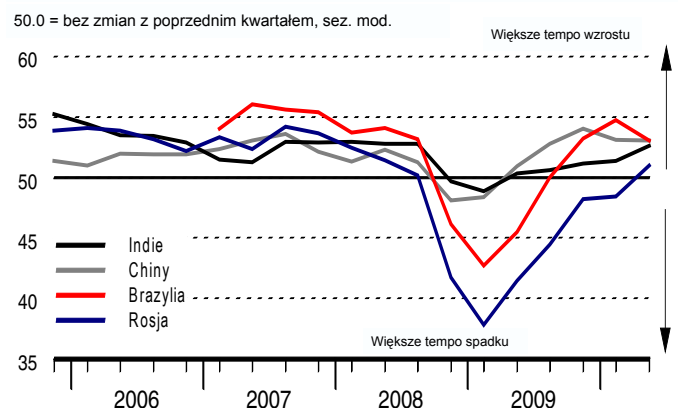
Zatrudnienie wzrosło zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym. Sektor usługowy odnotował większy wzrost tempa wzrostu liczby zatrudnionych było tam najszybsze od końca 2007 roku, podczas gdy sektor przemysłowy wykazał umiarkowany wzrost zatrudnienia, na najniższym poziomie od trzech kwartałów.

Chiny i Brazylia odnotowały najbardziej znaczący wzrost zatrudnienia spośród największych gospodarek wschodzących, mimo że w obu przypadkach tempo wzrostu spadło. Na trzecim miejscu, z nieco tylko słabszym wynikiem, znalazły się Indie. Rosja nadal pozostawała w tyle, ale odnotowała pierwszy wzrost poziomu zatrudnienia od Q3 2008.

Zatrudnienie w sektorach



Zatrudnienie w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Koszty produkcji

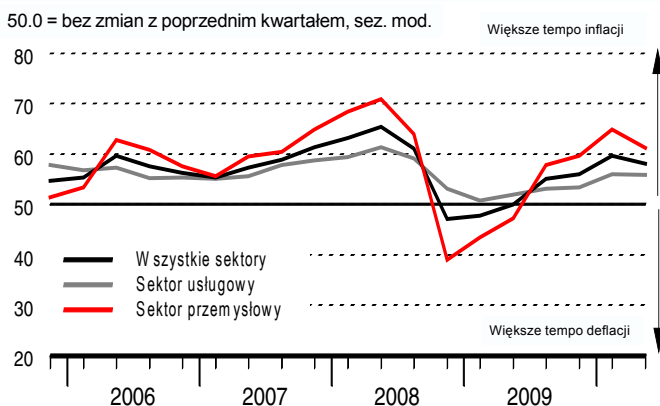
Umiarkowana inflacja kosztów nakładów w Q2.

Po gwałtownym wzroście w Q1, inflacja kosztów nakładów w sektorze produkcyjnym i usługowym gospodarek wschodzących była w Q2 umiarkowana, ale utrzymała się powyżej średniej z badań długoterminowych. Po spadku odnotowanym u szczytu kryzysu finansowego, koszty wzrosły po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym.

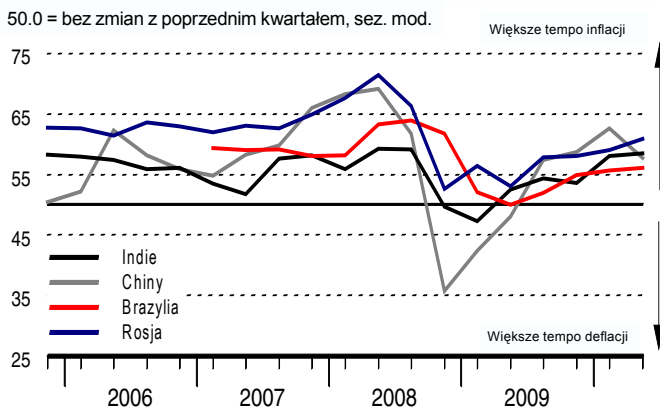
Szpecially powszechnie zgłaszano wzrost cen surowców do produkcji, który odzwierciedlał niedobory i wyższe ceny towarów, choć tempo wzrostu uległo spowolnieniu w porównaniu do najwyższego poziomu od niemal dwóch lat odnotowanego w Q1.

Tempo wzrostu kosztów sektora usługowego (obejmujących pensje i wynagrodzenia) było tylko nieco niższe od najwyższego od półtora roku poziomu odnotowanego w Q1. Wśród czterech dużych gospodarek wschodzących, inflacja kosztów nakładów uległa przyspieszeniu w Rosji, Indii i Brazylii, natomiast spadła w Chinach.

Koszty produkcji w sektorach



Koszty produkcji w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Ceny wyrobów gotowych

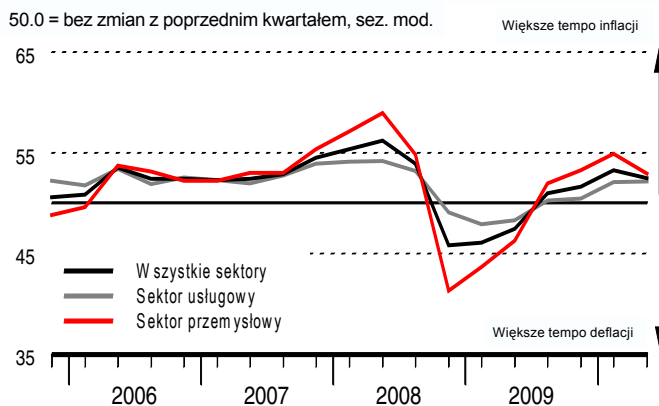
Ceny sprzedaży rosły wolniej w związku z ochłodzeniem gospodarki Chin.

Średnie ceny pobierane za towary i usługi wzrosły w Q2 po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym. Jednak tempo inflacji było zaledwie umiarkowane i spadło z najwyższego od półtora roku poziomu odnotowanego w Q1 do poziomu znacznie poniżej szczytowych wyników sprzed recesji.

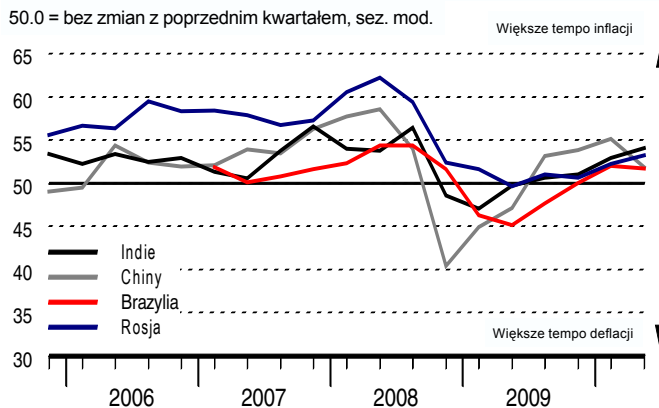
Ceny pobierane przez producentów wzrosły w niewielkim stopniu zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym, przy czym w sektorze przemysłowym tempo wzrostu uległo spowolnieniu, zaś w sektorze usługowym utrzymało się na poziomie odnotowanym w Q1.

Spośród czterech największych gospodarek wschodzących, Indie odnotowały najwyższe tempo inflacji cen produktów, zaś na drugim miejscu znalazła się Rosja (oba kraje odnotowały największy wzrost cen producentów od Q3 2008). W Brazylii i Chinach tempo to spadło, przy czym Chiny odnotowały szczególnie wyraźne osłabienie presji inflacyjnej w porównaniu do poprzedniego kwartału.

Ceny wyrobów gotowych w sektorach



Ceny wyrobów gotowych w krajach BRIC (wszystkie sektory)



Nowe zamówienia eksportowe

Wzrost eksportu uległ spowolnieniu w Q2 za sprawą azjatyckich rynków wschodzących.

Wzrost eksportu odnotowany w Q1 osłabił się w drugim kwartale, osiągając najniższe tempo od Q3 2009. Tempo rozwoju było także niższe od średniej sprzed kryzysu finansowego.

Spadek tempa wzrostu odnotowano szczególnie na azjatyckich rynkach wchodzących, w szczególności w Chinach, które odnotowały jedynie umiarkowany wzrost liczby nowych zamówień eksportowych. Był to znaczący kontrast w porównaniu do wzrostu w Q1, a zarazem najniższe tempo wzrostu odnotowane w aktualnym okresie wzrostu, obejmującym obecnie cztery kwartały. Tempo wzrostu wartości eksportu spadło również w Indiach, Korei Południowej i na Tajwanie. Natomiast kraje Europy Wschodniej odnotowały ogólnie szybsze tempo wzrostu liczby nowych zamówień z zagranicy – rosyjski eksport wzrósł po raz pierwszy od dwóch lat, a Czechy odnotowały rekordowe tempo wzrostu w historii serii.

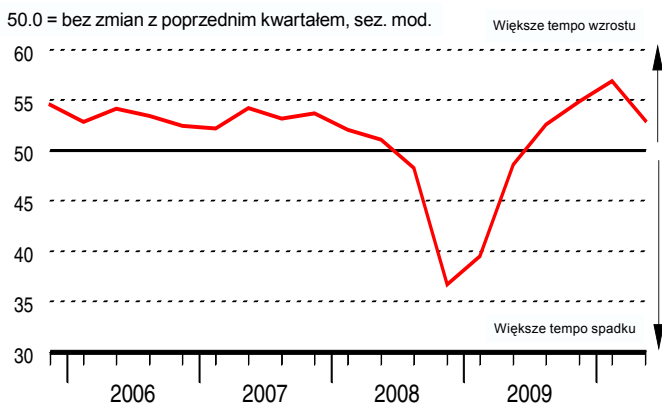
Ilość pozycji zakupionych

Wzrost zakupów był w Q2 najniższy od czterech kwartałów.

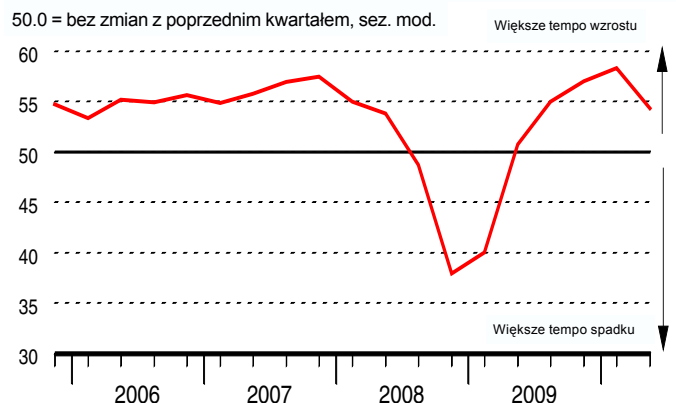
Zakupy nakładów wzrosły w Q2 po raz piąty z rzędu w ujęciu kwartalnym, choć tempo wzrostu było najniższe od Q2 2009. Niższy wzrost zakupów stanowił przede wszystkim odzwierciedlenie słabszego wzrostu liczby nowych zamówień oraz mniejszej potrzeby uzupełniania zapasów. Ten drugi czynnik wskazuje, że faza odrodzenia wywołanego otwieraniem zapasów – okres, gdy firmy gromadziły zapasy po ich gwałtownej redukcji u szczytu recesji – mogła się zakończyć.

Tempo wzrostu zakupów było najniższe w Chinach, a w drugiej kolejności w Polsce. Także Brazylia, Korea Południowa i Tajwan odnotowały słabszy wzrost. Aktywność nabywcza wzrosła natomiast w Czechach (najszybciej od trzynastu kwartałów), a wśród producentów indyjskich utrzymała się na niezmiennym poziomie. W Rosji tempo wzrostu zakupów było solidne i osiągnęło najwyższy poziom od Q1 2008.

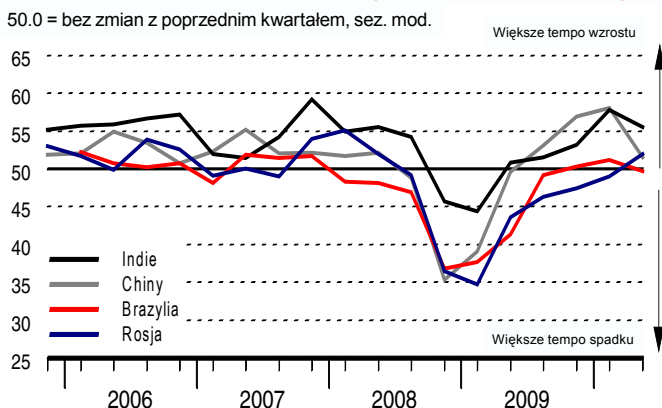
Nowe zamówienia eksportowe (sektor przemysłowy)



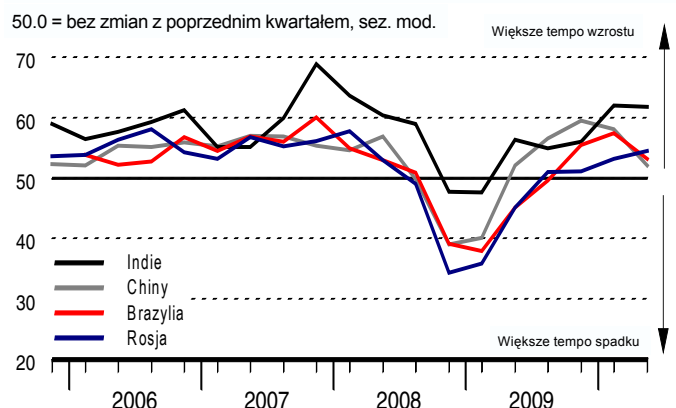
Ilość pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Nowe zamówienia eksportowe w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Ilość pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Zapasy wyrobów gotowych

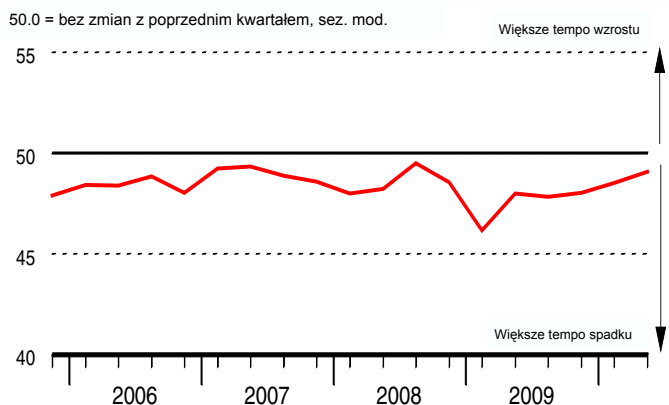
Wolniejsze tempo spadku zapasów poprodukcyjnych w Q2.

Zapasy wyrobów gotowych uległy dalszemu zmniejszeniu w Q2. Jednak tempo redukcji zapasów było niewielkie i najniższe od siedmiu kwartałów.

Wielkość zapasów poprodukcyjnych zmniejszyła się niemal na wszystkich rynkach wschodzących objętych badaniem. Jedynym wyjątkiem był Singapur. Jednak nawet tam poziom zapasów utrzymał się na niezmiennym poziomie w porównaniu do poprzedniego kwartału. Wśród największych gospodarek wschodzących w Brazylii i Chinach tempo redukcji zapasów miało jedynie wartość ułamkową, natomiast Indie i Rosja odnotowały niewielkie spadki.

Tempo redukcji zapasów w poszczególnych krajach Europy Wschodniej było większe niż we wszystkich azjatyckich krajach/regionach rozwijających się objętych badaniem, a szczególnie wyraźne spadki nastąpiły w Czechach i Polsce (największa redukcja w historii serii).

Zapasy wyrobów gotowych (sektor przemysłowy)



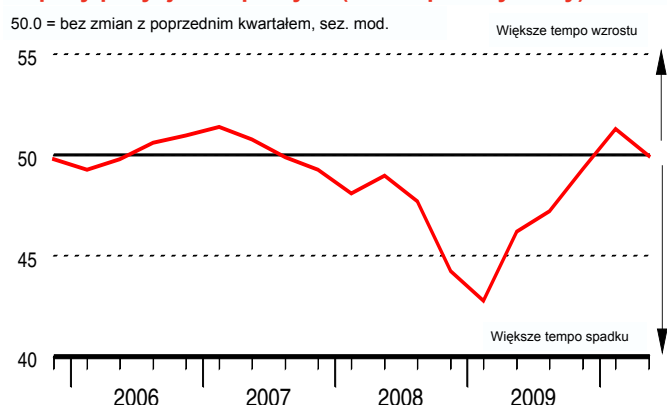
Zapasy pozycji zakupionych

Zapasy nakładów nie zmieniły się w związku ze spowolnieniem tempa wzrostu zakupów.

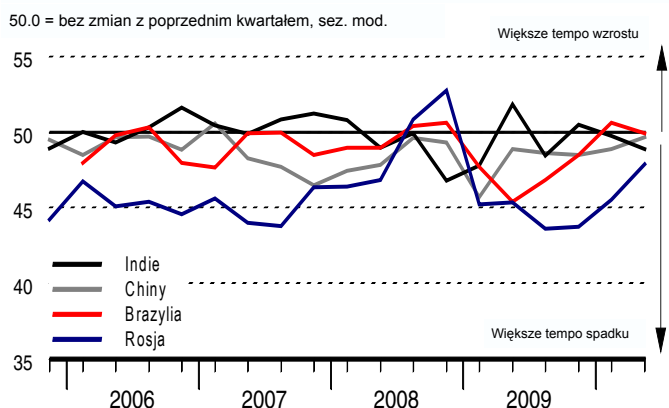
Według najnowszych danych zapasy surowców i półproduktów utrzymały się w Q2 2010 na niezmiennym poziomie, w porównaniu do niewielkiego wzrostu w poprzednim kwartale. Wynikało to przede wszystkim ze spowolnienia wzrostu zakupów dokonywanych przez producentów z rynków wschodzących.

Wśród poszczególnych krajów/regionów Indie odnotowały najszybszy od dwóch i pół roku wzrost. Wzrost nastąpił także w Brazylii, Meksyku, RPA, Singapurze i na Tajwanie. Natomiast najszybsze obniżenie poziomu zapasów odnotowano w rosyjskim sektorze przemysłowym, a także w Polsce i Czechach. W Chinach w Q2 również nastąpił niewielki spadek po dwóch kwartałach wzrostu.

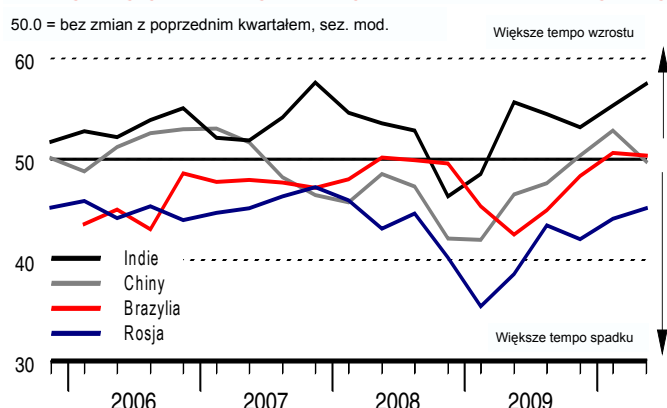
Zapasy pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



Zapasy wyrobów gotowych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



Zapasy pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



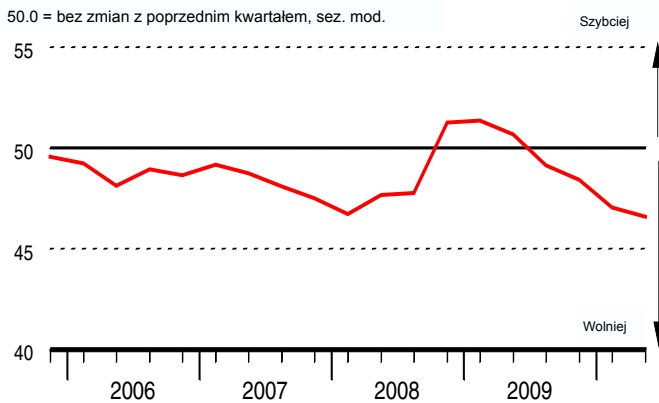
Czas dostaw

Niemal rekordowa częstotliwość opóźnień w łańcuchu dostaw.

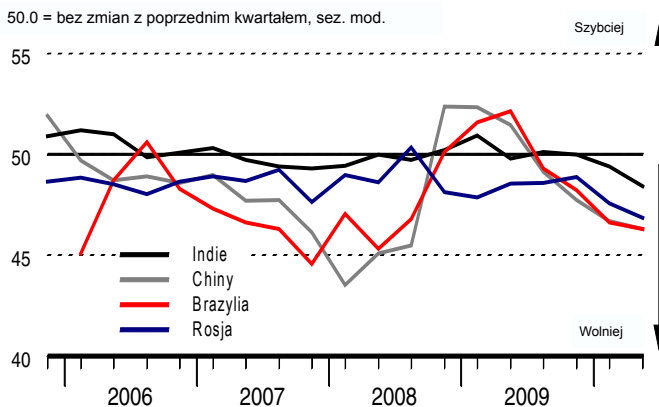
Średni czas realizacji dostaw nakładów do producentów z rynków wschodzących uległ wydłużeniu w Q2 po raz czwarty z rzędu w ujęciu kwartalnym. Odnotowane tempo wzrostu było najwyższe od Q2 2004.

Czas realizacji dostaw wydłużył się w sektorach produkcyjnych niemal wszystkich rynków wschodzących objętych badaniem. Wyjątek stanowił Meksyk i RPA. Częstotliwość opóźnień w łańcuchu dostaw była szczególnie wysoka w Brazylii (najwyższa od Q2 2008) oraz Chinach (najszybsza od prawie dwóch lat). Jednocześnie czas realizacji dostaw wydłużył się w Indiach po raz drugi z rzędu w ujęciu kwartalnym, a w Rosji wydłużył się najbardziej od ponad dziesięciu lat. Szczególnie wysokie tempo spadku odnotowano natomiast w Q2 2010 w Izraelu i na Tajwanie.

Czas dostaw (sektor przemysłowy)



Czas dostaw w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



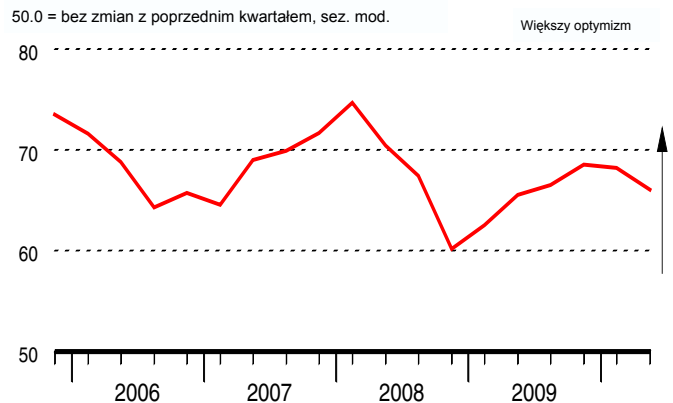
Oczekiwania gospodarcze

Dobre nastroje utrzymały się w Q2, ale były słabsze niż długoterminowy trend.

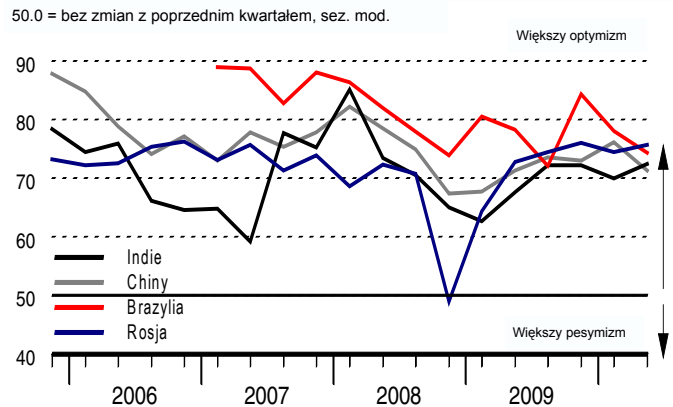
Usługodawcy z rynków wschodzących zachowali w Q2 ogólnie wysoki poziom optymizmu w odniesieniu do rocznych prognoz dla działalności gospodarczej. Stopień optymizmu był jednak umiarkowany i spadł do najniższego poziomu od czterech kwartałów, w związku z niepokojami dotyczącymi prognoz dla gospodarki światowej.

Wszystkie cztery kraje BRIC wskazały, że spodziewają się wyższego poziomu aktywności w najbliższym roku. Najwięcej optymizmu względem przyszłego poziomu produkcji wykazali usługodawcy rosyjscy, a w drugiej kolejności brazylijscy. Jednak dobre nastroje wśród tych drugich uległy dalszemu osłabieniu w porównaniu ze szczytowym poziomem odnotowanym w Q4 2009. Stopień optymizmu w Chinach utrzymał się na wysokim poziomie, ale był najniższy wśród krajów BRIC. Nastawienie firm indyjskich było tylko trochę bardziej pozytywne, ale osiągnęło najwyższy od dwóch lat poziom w tym kraju.

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