



Индекс Развивающихся Рынков Банка HSBC ЗКВ 2010



HSBC 

The world's local bank

Stephen King (Стивен Кинг)

Рост развивающихся рынков замедляется в 3 квартале, по мере того как подъем в мировой торговле сходит на нет.

07 октября 2010

Развивающиеся рынки, по всей вероятности, останутся движущей силой глобального роста.

Никто не говорил, что все будет легко и просто. Хотя в основном темпы экономического роста в развивающемся мире гораздо выше, чем на Западе, все страны подвержены циклическим стрессам и периодам экономической напряженности. После уверенного начала 2010 года, когда развивающиеся страны смогли легко преодолеть тяжелые последствия мирового экономического спада, последние два квартала оказались более отрезвляющими.

В третьем квартале 2010 года Индекс развивающихся рынков (EMI) банка HSBC упал до уровня 54.3 балла по сравнению с 56.0 баллами во втором квартале и пиком в 57.5 баллов в первом квартале. Хотя показатель третьего квартала значительно превышал результаты, полученные на момент достижения «дна» глобального кризиса – минимум в 43.4 балла пришелся на последний квартал 2008 года – он, тем не менее, был самым низким, начиная со второго квартала 2009 года.

Приведенные в пресс-релизе данные указывают на целый ряд областей ослабления экономического роста. Экономическое развитие в Китае, Бразилии и России замедлилось, в то время как экономика Индии остается на подъеме (однако руководство страны продолжает испытывать трудности с экономикой, которая, кажется, все еще имеет признаки «перегрева»). Мощное развитие экспорта, наблюдавшееся по секторам в начале года, быстро сходит на нет. Деловые ожидания, связанные с возможным изменением конъюнктуры в секторе услуг, стремительно опустились до минимального уровня с разгара мирового финансового кризиса. Релиз по третьему кварталу говорит о том, что в развивающемся мире темпы оживления экономики снижались намного быстрее, чем в США или странах Еврозоны.

На первый взгляд, такой результат кажется удивительным. В отличие от Европы развивающиеся страны не прошли через кризис суверенного долга, и – в отличие от США – не испытали обвала на рынке недвижимости. Однако им приходится сталкиваться с большим количеством других проблем.

Оживление в мировом торговом цикле, которое казалось таким многообещающим в конце прошлого года, замерло главным образом из-за того, что восстановление исходного уровня запасов не перешло в конечный спрос. Те развивающиеся страны, которые наиболее зависят от обрабатывающей промышленности – особенно те, которые находятся в Азии – в результате сбавили обороты.

В то время как Западный мир борется с угрозой дефляции, развивающиеся страны сталкиваются с противоположной проблемой. На протяжении 2010 года индекс EMI банка HSBC постоянно указывает на повышение инфляционного давления в развивающемся мире. Центральные банки развивающихся стран – Бразилии, Израиля, Индии, Южной Кореи, Тайваня, Турции и других – реагирует повышением процентных ставок. В свою очередь, более жесткая кредитная политика, возможно, подорвала уверенность бизнеса в последние месяцы.

Многие развивающиеся страны в 2010 году снова столкнулись с теперь уже «вечной» проблемой – высоким ростом цен на продукты питания. Отчасти причиной повышения цен явилась засуха в России (и последовавшее решение российских властей временно запретить экспорт пшеницы), что стало болезненным напоминанием о том, что с учетом относительно низких доходов на душу населения люди в развивающихся странах особенно уязвимы во время внезапных дефицитов тех или иных товаров.



Тем временем торговые отношения между США и Китаем ухудшаются. Хотя китайская экономика демонстрирует признаки замедления, Вашингтон продолжает требовать значительного повышения валютного курса юаня и угрожает ввести суровые протекционистские меры, если Китай откажется сделать это. Китай, в свою очередь, не спешит «перебалансировать» свою экономику путем повышения курса валюты и повышения спроса внутри страны, опасаясь повторения проблем, которые захлестнули Японию после того, как она прибегла к аналогичной политике в середине 1980-х годов. Остается неясным, какой выход будет найден из создавшейся напряженной ситуации, но в любом случае это мало поможет укреплению деловой уверенности в Китае, так же как и в других частях развивающегося мира.

Возможно, описанные проблемы лучше всего можно охарактеризовать как болезни роста. Несмотря на менее оптимистический тон текущего исследования, важно понять, что индекс EMI банка HSBC главным образом служит для измерения циклических взлетов и падений. Развивающиеся страны, скорее всего, останутся движущей силой глобального роста. Более долгосрочные перспективы остаются привлекательными. Поскольку развивающиеся страны встали на путь наверстывания упущенных возможностей, чему способствовало увеличение притока капитала и гораздо большая политическая открытость, есть вероятность того, что рост в этих странах, движимый повышением производительности труда, продолжит опережать темпы роста в развитом мире.

Мощный потенциал Китая ведет к росту цен на сырьевые товары, что выгодно для стран-экспортеров. В то время как страны Латинской Америки, Ближнего Востока и Африки южнее Сахары получают выгоду, большинство западных стран несут убытки.

В последние годы торговые потоки между развивающимися странами значительно расширились, но мы стоим только в самом начале длинного пути. Тарифные барьеры в мировой экономике существуют главным образом между развивающимися странами, и, по мере того как эти барьеры будут устраняться, объем торговли может расти до невероятных размеров, что приведет к появлению современных Шелковых путей по земле, морю, воздуху и даже по электронным каналам.

Однако в краткосрочной перспективе трудности по-прежнему остаются. Возможно, наиболее насущной проблемой является воздействие на экономическую и финансовую стабильность, обусловленное устойчиво низкими процентными ставками в Западном мире. Перед лицом продолжающейся стагнации мы не видим никаких перспектив того, что либо Федеральный резерв, либо Европейский центральный банк в обозримом будущем ужесточит валютно-кредитную политику. Инвесторы будут иметь все больше возможностей брать дешевые кредиты в долларах и евро (так же как и в иенах) для последующих капиталовложений в развивающихся странах. В результате этого притоки капитала могут оказаться источником нестабильности. В числе вариантов решения этой проблемы – повышение валютного курса, ужесточение кредитной политики, более высокое обеспечение для внутренних заемщиков, антициклические коэффициенты достаточности капитала, а также валютные ограничения.

Stephen King

Group Chief Economist

Индекс Развивающихся Рынков Банка HSBC

Рост развивающихся рынков продолжает снижаться в 3 квартале

Основные выводы:

- Рост как объемов производства, так и поступления новых заказов на развивающихся рынках снизился в 3 квартале в условиях снижения темпов роста мировых торговых потоков.
- Создание рабочих мест снизилось до самого низкого за год уровня.
- Портфель имеющихся заказов сократился впервые за пять последних кварталов.
- Ожидания деловых кругов относительно возможного изменения конъюнктуры в секторе услуг опустились до самого низкого уровня, с начала глобальной рецессии.

Темпы восстановления замедляются, в первую очередь в обрабатывающей отрасли

Индекс развивающихся рынков (EMI) банка HSBC, квартальный показатель, выводимый на основании исследований ИМС, показал, что оживление экономики развивающихся рынков продолжалось в 3 квартале, однако темпы роста замедлялись второй квартал подряд. Последний рост объемов производства был самым низким со 2 квартала 2009 года, когда развивающиеся рынки восстановились после продолжавшегося два квартала спада, а также опустился ниже среднего показателя, наблюдавшегося в течение трех лет, предшествовавших финансовому кризису.

Снижение темпов было особенно очевидным в обрабатывающей отрасли, где рост объема производства снизился второй квартал подряд до самого низкого уровня со 2 квартала 2009 года. Сектор услуг оказался более устойчивым, и темпы роста в нем снизились совсем немного по сравнению с высоким показателем, наблюдавшимся во 2 квартале после спада.

Широкие различия в региональных темпах роста

Снижение роста наблюдалось на каждом из четырех крупнейших развивающихся рынков. Из Бразилии поступили сообщения о самых низких темпах роста (и самом низком росте за пять кварталов), за ней следовала Россия, в которой темпы роста упали особенно сильно до самого низкого годовичного показателя. В Китае Рост замедлялся второй квартал подряд и достиг самого низкого за полтора года уровня, что означает, что только Индия сохраняет устойчивые темпы роста, намного опережая другие страны, несмотря на то, что темпы ее роста опустились до самого низкого уровня за прошедший период текущего года.

После поступления также данных по обрабатывающим отраслям в отношении целого ряда других развивающихся рынков стало еще более очевидным, насколько разнятся темпы роста по странам/регионам. Объемы производства упали в Южной Африке второй квартал подряд, а в Тайване наблюдалось снижение впервые за полтора года. Тем временем, в Южной Корее и Сингапуре рост опустился почти до уровня стагнации.

В центральной и восточной Европе, с другой стороны, обрабатывающий сектор добился лучших результатов, причем в Чешской Республике темпы роста достигли самого высокого за последние шесть лет уровня, а в Польше они были самыми высокими за последние четыре года. Устойчивый рост наблюдался в России, что помогло компенсировать резкое снижение темпов роста в секторе услуг. Однако сохранившийся устойчивый рост обрабатывающего сектора в этих странах может оказаться просто вопросом времени, поскольку тенденции, наблюдающиеся на развивающихся рынках Азии, похоже, определяют ситуацию в Европе со времени спада. Наблюдающееся в последнее время снижение роста производства в Азии указывает на снижение темпов роста мировых торговых потоков, что, в свою очередь, связано с циклом движения запасов, и может привести к снижению темпов роста в странах Европы с переходной экономикой в ближайшие месяцы.

Что касается стран Ближнего Востока, то в Саудовской Аравии наблюдался резкий рост деловой активности, несмотря на то, что темпы роста понизились по сравнению со 2 кварталом. ОАЭ продемонстрировали устойчивый рост объемов производства, и темпы роста увеличились до самого высокого за последние три квартала уровня.

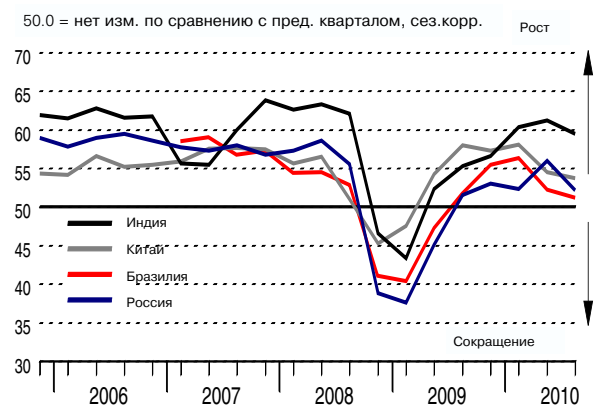
Рост экспорта застыл

Ослабление мировых торговых потоков привело к почти застойной ситуации в области поступления новых экспортных заказов предприятиям обрабатывающей отрасли на развивающихся рынках в 3

EMI (объемы производства-все сектора)



BRIC (объемы производства-все сектора)



квартале, что представляет собой резкий контраст по сравнению с высокими темпами роста в начале года. За исключением Индии (где они остались неизменными) показатели экспорта ухудшились по сравнению со 2 кварталом во всех странах/регионах, охватываемых индексом ЕМІ. Экспорт снизился в Бразилии, России и Тайване и находился в состоянии стагнации в Китае. Приостановка роста экспорта была связана со снижением общего роста объема поступления новых заказов до самого низкого за последние пять кварталов уровня в 3 квартале с резким снижением в обрабатывающей отрасли в сочетании с более сдержанным замедлением в секторе услуг.

Среди крупнейших развивающихся рынков в Индии опять же наблюдался значительно более высокий рост поступления новых заказов, за ней следовал Китай. В Бразилии и России наблюдалось лишь небольшое повышение. Во всех этих четырех странах наблюдались более низкие темпы роста поступления новых заказов, чем во 2 квартале.

Создание рабочих мест замедлилось

В условиях более низких темпов роста поступления новых заказов компании перешли к обработке объема имеющихся заказов с тем, чтобы сохранить достигнутый уровень деловой активности. Объем имеющихся заказов сократился, хотя и незначительно, впервые со 2 квартала 2009 года в результате снижения объемов невыполненных работ в Китае, Бразилии и России. Уменьшение объемов имеющихся заказов повсеместно указывает на реализацию неиспользованных производственных мощностей. Снижение темпов роста новых и уменьшение объемов имеющихся заказов повлияло на замедление роста занятости, отмеченное в 3 квартале. Хотя новые рабочие места создавались пятый квартал подряд, в прошедшем квартале темпы роста упали ниже среднего долгосрочного показателя, наблюдавшегося до финансового кризиса, причем как в обрабатывающем секторе, так и в секторе услуг. Снижение темпов роста создания рабочих мест в Китае, Бразилии и Индии сопровождалось новой волной сокращения рабочих мест в России.

Перспективы ухудшаются

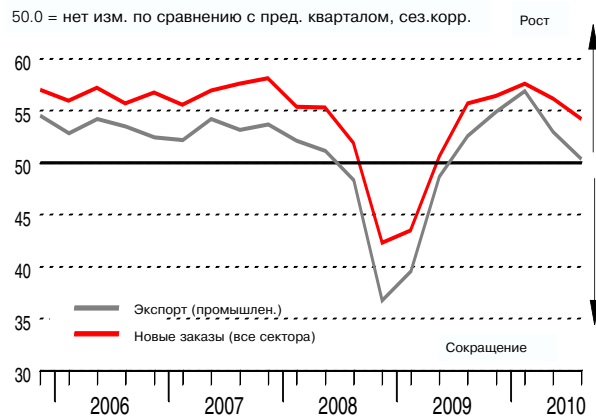
В 3 квартале перспективы также несколько потускнели. В секторе услуг ожидания относительно степени деловой активности компаний через год упали до самого низкого уровня, начиная с пика финансового кризиса.

Тем временем, предприятия-изготовители сообщили о том, что их запасы готовой продукции снизились лишь незначительно в 3 квартале, зарегистрировав самое низкое снижение с тех пор, как во 2 квартале 2004 года стали впервые собирать данные по обрабатывающему сектору (товарно-материальные запасы никогда не поднимались выше данных исследований за предшествующие периоды). Снижение интенсивности расходования запасов может быть связано с понижением темпов роста спроса, с более низкими, чем ожидалось, объемами продаж, в результате чего многие заводы остались с более высокими, чем планировалось, уровнями непроданных товаров – тенденция, которая говорит о том, что некоторые производители могут попытаться снизить объем производства с тем, чтобы не допустить какого-либо повышения запасов в предстоящие месяцы.

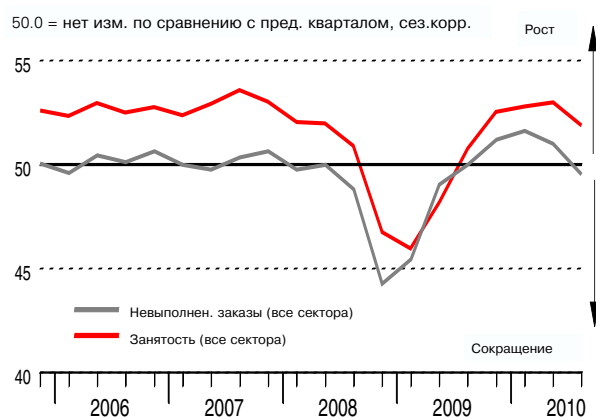
Ценовое давление ослабевает, но задержки в логистических цепях остаются

Расходы на сырье и материалы выросли как в обрабатывающем секторе, так и в секторе услуг в 3 квартале, в результате чего закупочные цены во всех секторах повысились пятый квартал подряд. Однако темпы инфляции снизились до самого низкого уровня, наблюдавшегося за исследуемый период текущего года, что помогает сдерживать инфляцию, обусловленную ростом цен на выпускаемую продукцию, которая также показала наименьший рост за 2010 год по состоянию на сегодняшнюю дату, понизившись как в обрабатывающем секторе, так и в секторе услуг. Тем не менее, предприятия обрабатывающей отрасли сообщили о том, что задержки в логистических цепях продолжали оставаться широко распространенными, особенно в Китае и России, что означает, что многие поставщики снова имели возможность повышать цены, поскольку спрос продолжал превышать предложение. Постоянные и широко распространенные задержки в логистических цепях имеют важное значение, поскольку они часто приводят к повышению инфляции потребительских цен.

Внутренние и экспортные заказы



Занятость и невыполненные заказы



Цены на сырьё и выпускаемую продукцию



Объёмы производства

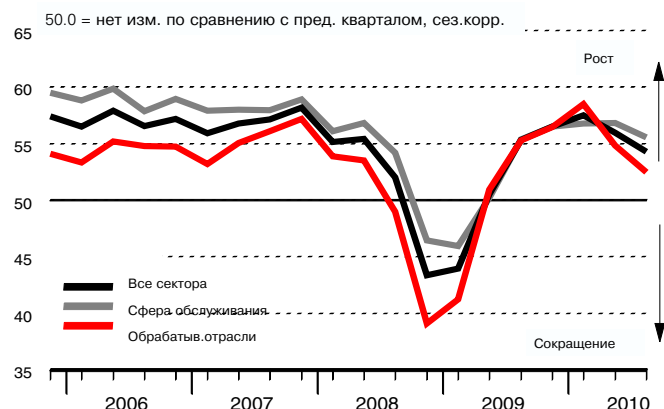
Рост деловой активности на развивающихся рынках снизился в 3 квартале, вследствие продолжающегося замедления темпов в обрабатывающем секторе.

Объем производства на развивающихся рынках рос шестой квартал подряд в 3 квартале. Однако темпы роста продолжали снижаться по сравнению с пиком, достигнутым в 1 квартале, упав до самого низкого за последние пять кварталов уровня. Темпы падения остаются ниже среднего показателя, наблюдавшегося до финансового кризиса.

Деловая активность в секторе услуг повышалась самыми низкими темпами за год, однако рост был все еще значительным и более высоким, чем в обрабатывающем секторе, где рост объемов производства опустился ниже долгосрочной тенденции. Индекс объема промышленного производства снизился на шесть пунктов с тех пор, как он достиг рекордно высокого для данной серии уровня в 1 квартале.

Из числа крупнейших развивающихся рынков рост деловой активности в целом оказался наиболее устойчивым в Индии, где наблюдался дальнейший сильный рост объема производства в 3 квартале. В Китае был отмечен устойчивый, хотя и более слабый, рост, в то время как в Бразилии и России наблюдался лишь незначительный рост (в России наблюдалось особенно сильное снижение темпов роста).

Объёмы производства по секторам



Новые заказы

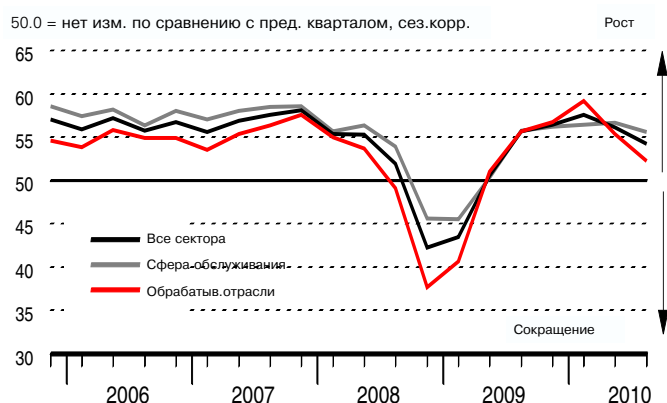
Темпы поступления новых заказов в целом продолжают снижаться в 3 квартале.

Поступление новых заказов продолжало увеличиваться в 3 квартале устойчивыми темпами. Однако темпы увеличения были наименее заметными со 2 квартала 2009 года и оставались ниже среднего показателя для этой серии до спада.

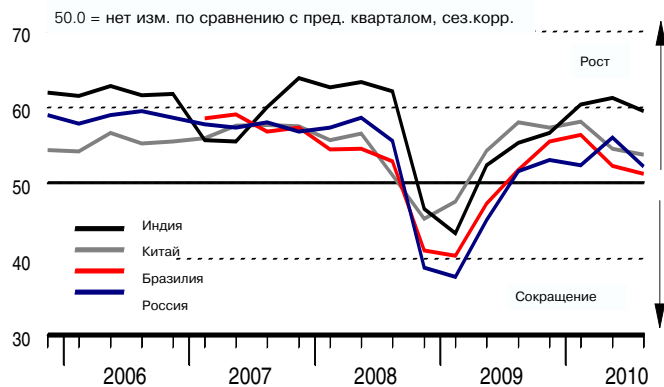
Расхождения между секторами увеличились, причем рост поступления новых заказов снизился намного больше в обрабатывающей отрасли чем в секторе услуг (что в основном является отражением быстрого снижения темпов роста мировых торговых потоков). Рост в последнем оставался устойчивым, несмотря на его снижение до самого низкого уровня за пять последних кварталов. Тем временем, объем поступления новых заказов, получаемых предприятиями обрабатывающей отрасли, вырос лишь незначительно в отличие от рекордного для данной серии роста, наблюдавшегося в 1 квартале.

Из четырех крупных развивающихся рынков низкие темпы роста были отмечены в Бразилии и России, в то время как в Китае рост объема поступления новых заказов был устойчивым. И снова самые высокие темпы роста были в Индии, где объем поступления новых заказов вырос значительно.

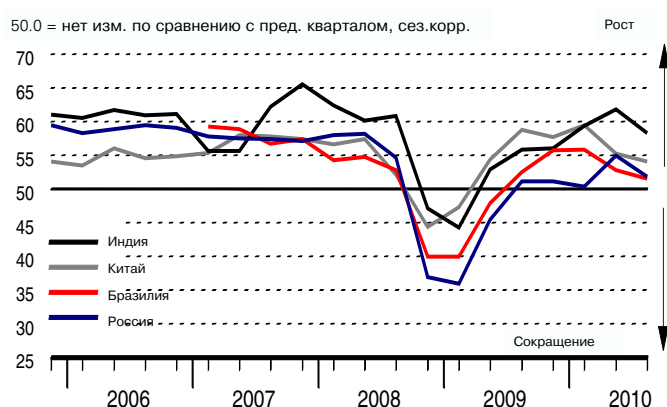
Новые заказы по секторам



Объёмы производства в странах BRIC (все сектора)



Новые заказы в странах BRIC (все сектора)



Незавершённые заказы

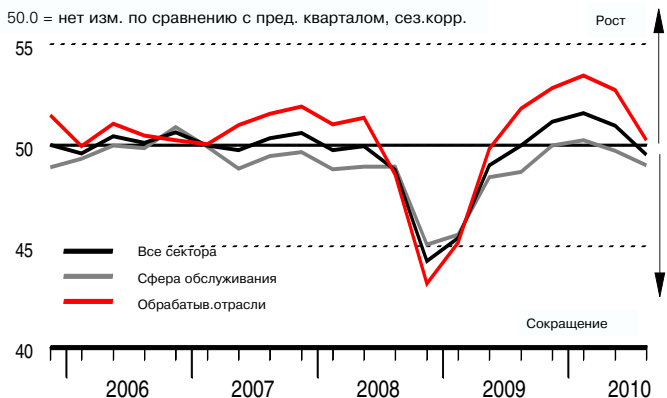
Объем незавершенных заказов снизился в 3 квартале, закончив продолжавшийся в течение трех кварталов рост.

Данные за 3 квартал говорят о том, что портфель имеющихся заказов у компаний развивающихся рынков упал впервые за последние пять кварталов, хотя темпы снижения были очень небольшими.

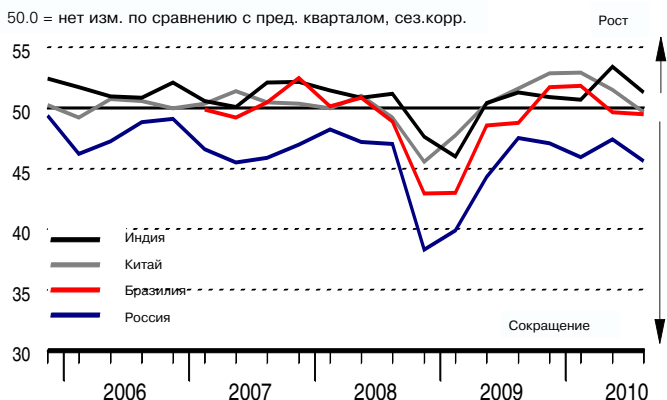
Объем незавершенных заказов у предприятий-изготовителей продолжал расти в третьем квартале. Однако темпы роста были лишь незначительными и самыми низкими за текущий период роста, продолжающийся в течение пяти последних кварталов. В отличие от этого объем незавершенных заказов в секторе услуг снижился второй квартал подряд и более быстрыми темпами, чем во 2 квартале.

Из числа крупнейших развивающихся рынков Индия была единственной страной, в которой был отмечен рост объема незаконченных заказов, хотя темпы роста снизились по сравнению с рекордным для данной серии уровнем, наблюдавшимся во 2 квартале. Как в Бразилии, так и в Китае были отмечены незначительные темпы снижения имеющихся заказов, в то время как в России последнее снижение было самым значительным за пять кварталов.

Незавершённые заказы по секторам



Незавершённые заказы в странах BRIC (все сектора)



Занятость

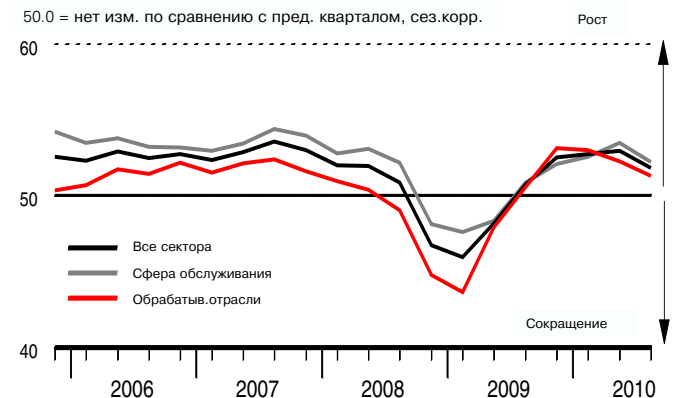
Рост занятости в 3 квартале упал до самого низкого за четыре квартала уровня.

После достижения почти рекордно высокого уровня во 2 квартале рост занятости снова снизился в третьем квартале, поскольку компании развивающихся рынков среагировали на более низкий рост объема поступления новых заказов и соответствующие неиспользуемые производственные мощности на своих предприятиях. Самое последнее повышение было самым низким, начиная с 3 квартала 2009 года.

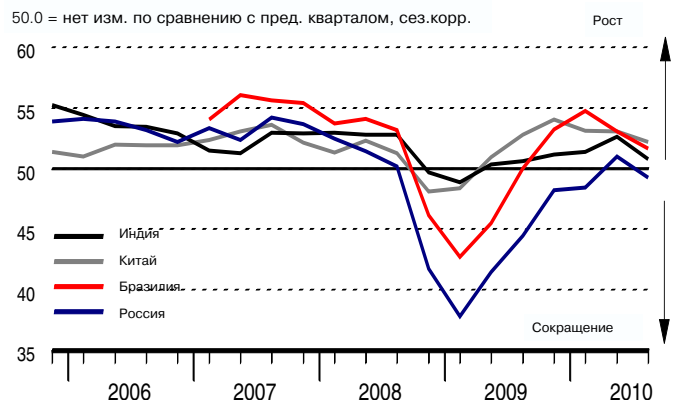
Занятость выросла как в секторе услуг, так и в обрабатывающем секторе. Рост в секторе услуг был более быстрым, несмотря на снижение роста по сравнению с пиком, достигнутым во 2 квартале. Предприятия-изготовители отмечали лишь незначительный рост численности сотрудников, который был самым низким ростом, начиная с 3 квартала 2009 года.

Если рассматривать совокупный рост занятости в обрабатывающем секторе и секторе услуг в крупнейших развивающихся странах, то в Бразилии, Китае и Индии отмечались более низкие темпы роста создания рабочих мест, в то время как в России занятость снизилась после продолжавшегося один квартал роста во 2 квартале.

Занятость по секторам



Занятость в странах BRIC (все сектора)



Цены на сырьё и материалы

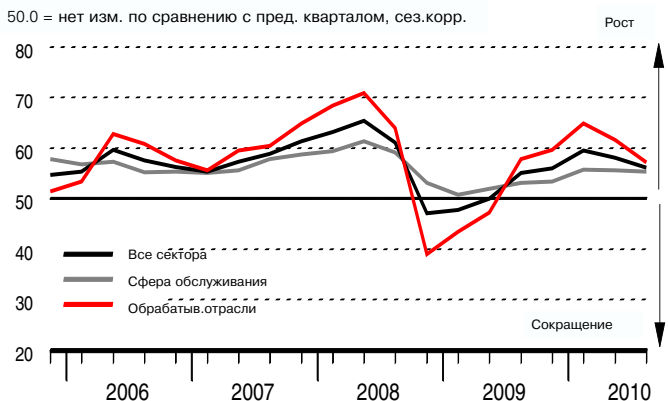
Инфляция цен на сырьё и материалы в 3 квартале снижалась второй квартал подряд.

Средние расходы на сырьё и материалы значительно выросли в 3 квартале. Тем не менее, темпы роста инфляции снизились еще больше по сравнению с пиком, наблюдаемым в 1 квартале.

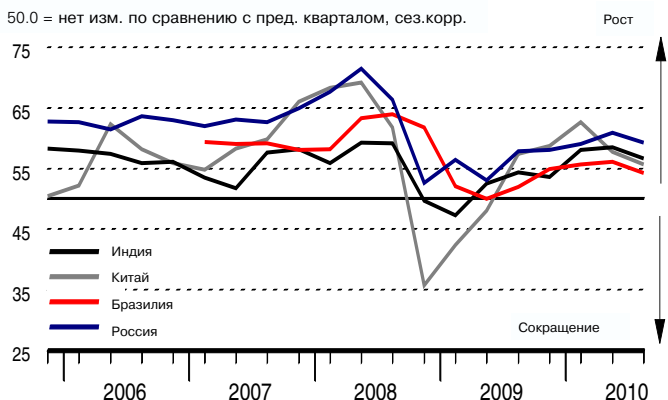
Расходы, с которыми сталкиваются предприятия обрабатывающей отрасли развивающихся рынков, продолжали расти в 3 квартале, однако темпы роста значительно замедлились по сравнению со 2 кварталом до самого низкого уровня за время продолжающейся в течение пяти кварталов инфляции. Расходы предприятий сектора услуг (которые включают в себя жалование и зарплаты, а также приобретенные товары и услуги, топливо, арендную плату и коммунальные услуги) росли более низкими темпами, чем в обрабатывающей отрасли, однако темпы роста инфляции снизились лишь незначительно в отличие от более резкого снижения, наблюдавшегося среди производителей товаров.

Темпы роста инфляции, обусловленной ростом издержек производства, снизились на всех четырех крупнейших развивающихся рынках, причем в Бразилии отмечался самый низкий рост затрат на приобретение. В России наблюдалось самое сильное повышение, в то время как значительные темпы роста инфляции были отмечены в Китае и Индии.

Цены на сырьё и материалы по секторам



Цены на сырьё и материалы в странах BRIC (все сектора)



Цены на выпускаемую продукцию

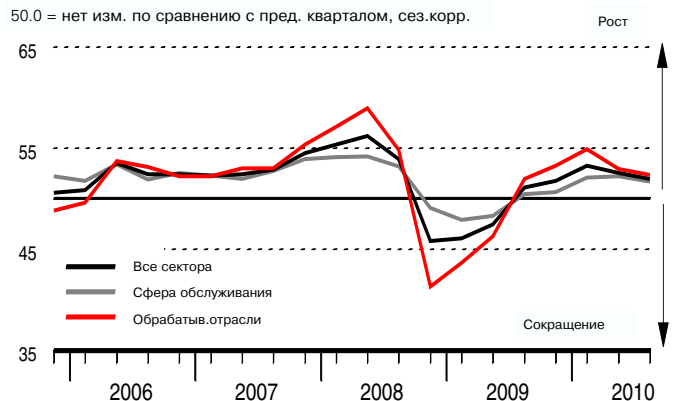
Возможность диктовать цены у компаний сохранилась, но ослабла в 3 квартале.

Цены, взимаемые компаниями развивающихся рынков, выросли в 3 квартале пятый квартал подряд, что отчасти явилось отражением необходимости перенести на потребителя их возросшие расходы. Темпы, с которыми компании повышали цены на выпускаемую продукцию, были незначительно выше долгосрочной тенденции, несмотря на их снижение до самого низкого уровня за последние три квартала.

Производственные компании снова сообщали о более высоких темпах роста инфляции, чем поставщики услуг. Однако последний рост был самым низким за год. Тарифы, взимаемые в секторе услуг, также росли более низкими темпами, чем в предшествующем квартале, а инфляции снизилась до самого низкого за три квартала уровня, поскольку возросла конкуренция за новые заказы.

В России наблюдался самый высокий рост цен среди крупнейших развивающихся стран, а темпы роста инфляции увеличились до самого высокого за два года уровня. В Индии было отмечено небольшое повышение, в то время как в Бразилии и Китае цены выросли лишь незначительно.

Цены на выпускаемую продукцию по секторам



Цены на выпускаемую продукцию в странах BRIC (все сектора)



Новые экспортные заказы

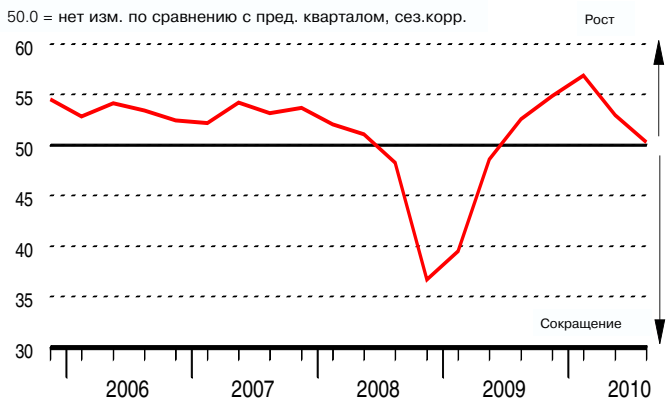
Объем поступления новых экспортных заказов рос значительно более низкими темпами в 3 квартале.

Экспорт промышленных товаров рос значительно более низкими темпами в 3 квартале 2010 года, рост был непостоянным и самым низким за пять кварталов роста. Темпы роста заметно снизились после того, как в первом квартале текущего года они достигли пика.

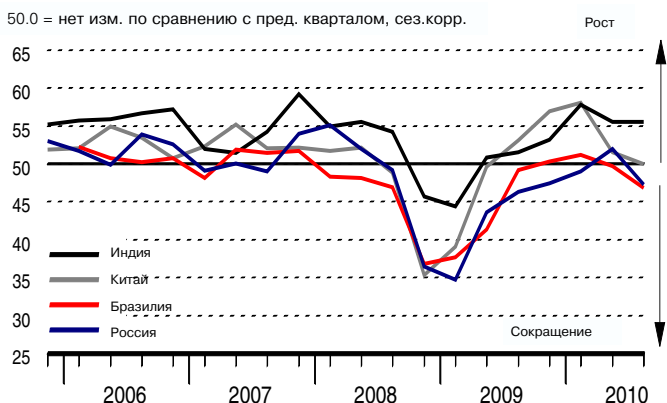
Снижение темпов роста наблюдалось во всех странах/регионах за исключением ОАЭ и Индии. Явное снижение объема поступления новых экспортных заказов было отмечено в Бразилии, России и Тайване, причем в Тайване снижение пришло на смену значительному росту в предшествовавшие кварталы.

Тем временем, в Китае был отмечен застой в экспортных заказах, и тем самым был положен конец продолжавшемуся на протяжении четырех кварталов периоду роста. Значительное снижение темпов роста было отмечено в Сингапуре и Южной Корее, в то время как в Саудовской Аравии также наблюдался более низкий рост.

Новые экспортные заказы (промышленность)



Новые экспортные заказы в странах BRIC (промышленность)



Объёмы закупок сырья и материалов

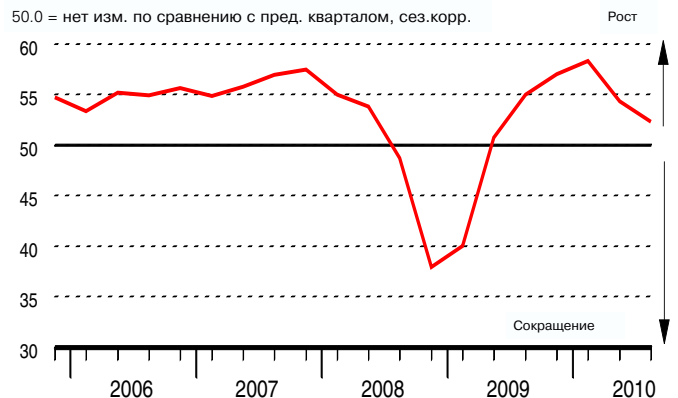
Закупочная активность продолжает расти, но более низкими темпами.

Данные за 3 квартал указали на то, что закупочная активность росла шестой квартал подряд, однако темпами, которые продолжали замедляться после достигнутого в 1 квартале пика данной серии показателей. Слабеющий рост закупок сырья и материалов тесно связан с более низким ростом как поступления новых заказов, так и объема производства.

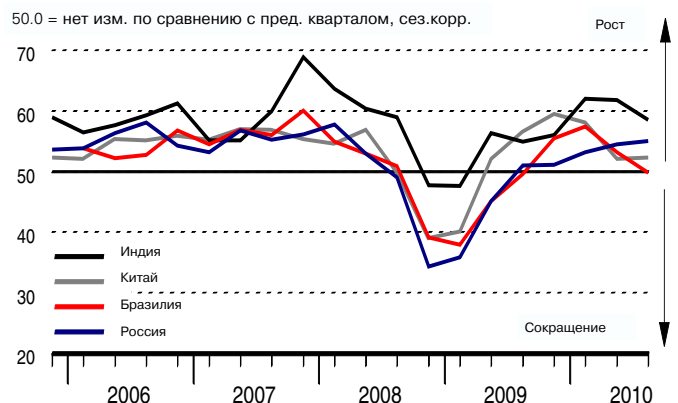
Последние данные указали на то, что слабеющий общий рост закупок сырья и материалов является отражением более низкого роста в Индии, Южной Корее и Турции наряду со снижением в Бразилии и Тайване. В противоположность этому в Китае наблюдалось небольшое увеличение роста, хотя и темпами, которые оставались значительно более низкими, чем в начале текущего года.

Во всех восточноевропейских странах отмечался более высокий рост, прежде всего в Чешской Республике, где его темпы повысились до самого высокого уровня, начиная с 1 квартала 2007 года. Рост в Саудовской Аравии остался значительным, однако в ОАЭ закупки остались на том же уровне.

Объёмы закупок (промышленность)



Объёмы закупок в странах BRIC (промышленность)



Остатки готовой продукции

Запасы готовой продукции сократились лишь незначительно в 3 квартале 2010 года.

Запасы готовой продукции остались в целом без изменений в 3 квартале, снижаясь лишь очень незначительно и самыми медленными темпами за шесть с половиной лет сбора данных по этой серии показателей.

Снижение наблюдалось в большинстве охватываемых исследованием странах/регионах, причем самое резкое снижение отмечалось в странах Восточной Европы. Так в Чешской Республике и Польше было зарегистрировано самое большое снижение, хотя и не такое резкое как во 2 квартале.

В противоположность этому на трех из крупнейших развивающихся рынков – в Бразилии, Китае и Индии – был отмечен незначительный рост запасов готовой продукции в 3 квартале. Рост инвентарных запасов, зарегистрированный в Китае, был первым таким ростом, наблюдаемым с начала 2007 года.

Остатки готовой продукции (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Остатки готовой продукции в странах BRIC (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Остатки сырья и материалов

Запасы используемых материалов снизились впервые почти за год.

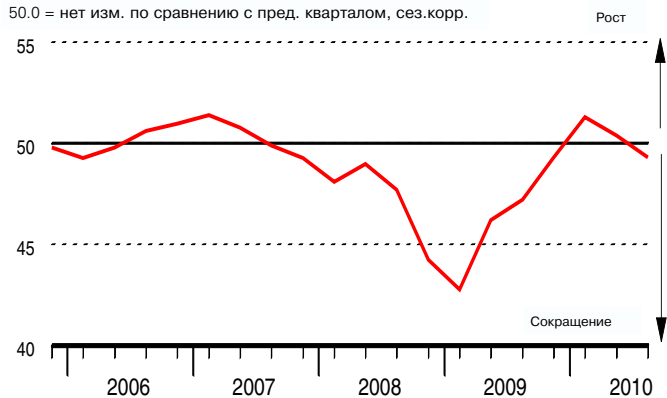
Запасы сырья и полуфабрикатов несколько снизились в 3 квартале. Это – первое такое сокращение с последнего квартала 2009 года. Более слабый рост закупочной активности и продолжающаяся инфляция, обусловленная ростом издержек производства, заставляли компании при первой возможности использовать имеющиеся запасы.

По странам/регионам наибольшее сокращение инвентарных запасов наблюдалось в России, за ней следовала Польша. В Китае запасы снижались более быстрыми темпами, чем во 2 квартале, они немного сократились в Южной Корее, Тайване и Турции и в целом остались неизменными в Бразилии, ОАЭ и Чешской Республике.

В противоположность этому в Индии были отмечены значительно более высокие темпы накопления запасов среди всех охваченных исследованием стран/регионов. Небольшой рост наблюдался в Сингапуре и Южной Африке, в то время как в Саудовской Аравии рост оставался устойчивым..

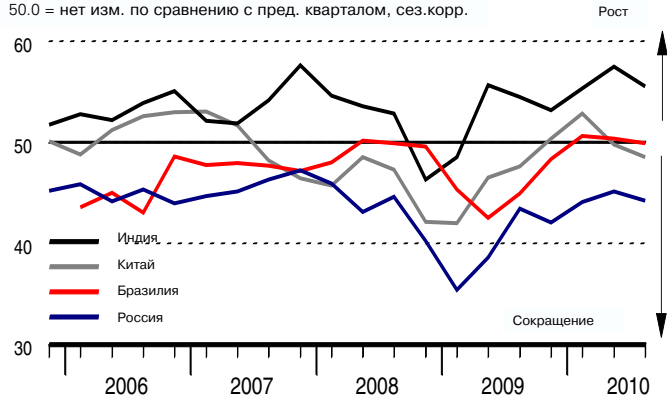
Остатки сырья и материалов (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Остатки сырья и материалов в странах BRIC (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Сроки поставок сырья

Показатели работы поставщиков ухудшились в третьем квартале.

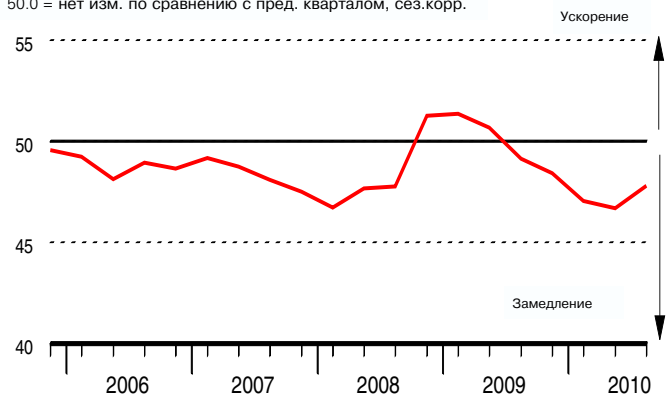
Среднее время реализации заказа на поставку сырья и материалов предприятиям обрабатывающей отрасли увеличилось в 3 квартале. Задержки продолжали оставаться широко распространенными, поскольку трудности с сырьем и ограниченные производственные мощности приводили к тому, что поставщики продолжали работать в напряженных условиях.

За исключением Южной Африки, Южной Кореи и 2 ближневосточных государств (ОАЭ и Саудовской Аравии) во всех охватываемых исследованиям странах/регионах отмечалось ухудшение показателей работы поставщиков. Число случаев задержек в логистической цепи было особенно высоким в Восточной Европе, прежде всего в Чешской Республике, а также в Израиле.

Среди более крупных развивающихся рынков, охваченных исследованием, серьезное ухудшение было отмечено в Бразилии, Китае и России. По сравнению с этим увеличение сроков поставок, наблюдавшееся в Индии, было относительно небольшим.

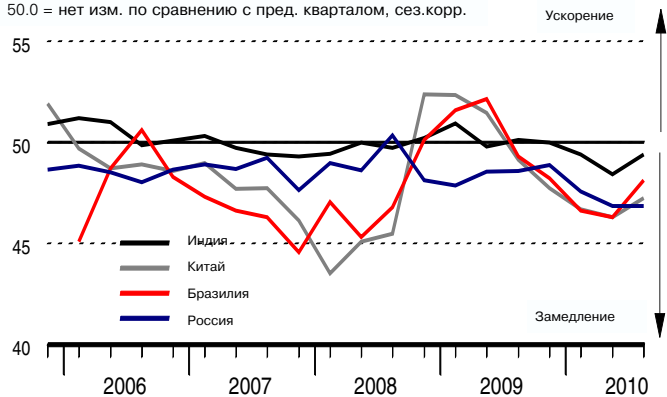
Сроки поставок сырья (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Сроки поставок сырья в странах BRIC (промышленность)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Деловые ожидания

Деловая уверенность упала до уровня финансового кризиса.

Уверенность поставщиков услуг на развивающихся рынках относительно перспектив того, какой будет деловая активность через год, упала в 3 квартале до самого низкого уровня, начиная с того момента, когда финансовый кризис достиг своего пика, так как компании продолжали оставаться неуверенными относительно будущей экономической ситуации.

Данные за 3 квартал свидетельствуют о том, что китайские поставщики услуг были настроены наименее оптимистично относительно уровня деловой активности в будущем (самый низкий уровень за шесть кварталов), в то время как из Бразилии поступили сообщения о том, что деловая уверенность там упала до рекордно низкого для этой серии уровня. Компаниям российского сектора услуг были настроены наименее оптимистично в течение последних шести кварталов, в то время как в Индии индекс ожиданий в деловых кругах упал по сравнению с предшествующим кварталом.

Во всех наблюдаемых секторах услуг этих четырех стран уровень позитивного настроения был ниже средних долгосрочных показателей для данной серии.

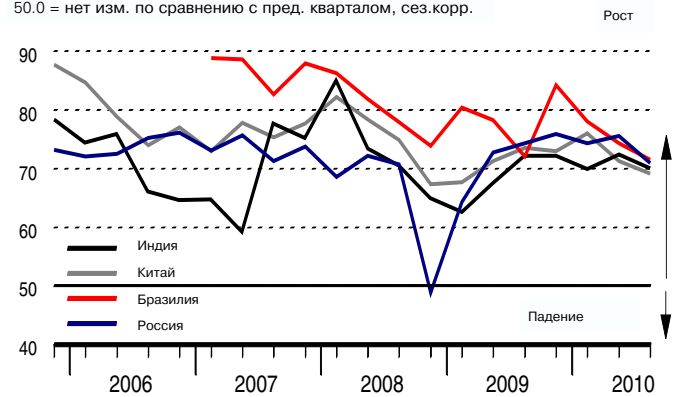
Деловые ожидания (сфера услуг)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Деловые ожидания в странах BRIC (сфера услуг)

50.0 = нет изм. по сравнению с пред. кварталом, сез.корр.



Общая информация

Исследование

HSBC Индекс развивающихся рынков (EMI) является рассчитанным основным показателем, полученным из национальных исследований PMI™ развивающихся рынков Чешской Республики, Гонконга, Израиля, Мексики, Польши, Сингапура, Южной Африки, Южной Кореи, Тайваня, Турции, ОАЭ, Саудовской Аравии и все более значимых BRIC экономик Бразилии, России, Индии и Китая. Эти исследования коллективно отслеживают условия ведения бизнеса в более чем 5800 подотчётных компаний.

Исследования Индекса PMI, на которых основывается EMI, стали наиболее внимательно отслеживаемыми бизнес-исследованиями во всем мире с непревзойденной репутацией точного прогнозирования официальных данных. Данные исследования проводятся во всех странах с использованием идентичных методов. Выборка респондентов отражает их географическое положение, а также вклад региона и представляемой респондентами отрасли промышленности в ВВП согласно делению, принятому Группой промышленных классификационных стандартов.

Ответы на вопросы исследования отражают изменения, имевшие место по сравнению с предыдущим месяцем, и основываются на показателях на середину месяца. Для каждого из показателей производится Индекс распространения, который отражает процент положительных ответов и половину ответов "то же, что и в прошлом месяце". Индексы распространения обладают всеми характеристиками ведущих индикаторов и являются подходящими суммарными показателями, показывающими преобладающее направление изменения. Показатель индекса свыше 50.0 баллов указывает на общее повышение такой переменной величины, а ниже 50.0 баллов – на общее снижение. Все показатели сезонно скорректированы.

Данные по обрабатываемым отраслям и сфере услуг собираются на национальном уровне и затем сопоставляются вместе в соответствии относительного вклада в национальный или региональный ВВП для расчёта показателей в общей национальной экономике, или в совокупности уровней стран с формирующимся рынком.

Источники данных

Страна/ Регион	Производитель:
Бразилия	Markit
Россия	Markit
Индия	Markit
Китай	Markit
Южная Корея	Markit
Тайвань	Markit
Гонконг	Markit
Южная Африка	BER
Сингапур	SIPMM
Израиль	IPLMA
Турция	Markit
Польша	Markit

Чешская Республика	Markit
Мексика	IMEF
ОАЭ	Markit
Саудовская Аравия	Markit

HSBC:

HSBC, штаб-квартира которого базируется в Лондоне, является одной из крупнейших в мире банковских и финансовых организаций. Международная сеть HSBC насчитывает примерно 8.000 помещений, расположенных в 87 странах и территориях в Европе, Гонконге, в остальных странах Азиатско-тихоокеанского региона, на Ближнем Востоке, в Северной и Латинской Америке. Имея активы на сумму 2.418 миллиардов долларов США по состоянию на 30 июня 2010 года, HSBC является одной из крупнейших в мире банковских и финансовых организаций. HSBC рекламируется по всему миру в качестве "всемирного ближнего банка".

Дополнительная информация на сайте www.hsbc.com

Markit:

Markit является лидирующим поставщиком высококачественных услуг для мирового финансового рынка с количеством служащих 1900 человек. Компания предоставляет независимые данные, оценки и торговлю услугами обработки с широким спектром активов, с целью повышения прозрачности, уменьшения рисков и улучшения эффективности операций. База клиентов компании включает в себя наиболее влиятельных крупных участников финансового рынка

Дополнительная информация на сайте www.markit.com

Markit Economics:

Markit Economics является специализированным поставщиком обзоров хозяйственной деятельности и экономических показателей, включая серию PMI™, которая в настоящее время охватила 26 стран и основные регионы, включая Еврозону и страны БРИК. PMI™ стали обзорами хозяйственной деятельности, за которыми наиболее внимательно следят во всем мире, и им отдают предпочтение центральные банки, финансовые рынки и специалисты, принимающие деловые решения, поскольку они способны обеспечить самые последние, точные и подчас уникальные ежемесячные индикаторы экономических тенденций.

Предупреждение

Издателями настоящего выпуска были приложены все усилия к тому, чтобы обеспечить точность включенных в него статистических и иных данных, однако, как издатели, так и поставщики фактической информации не несут никакой ответственности за возможные ошибки или упущения, а также за косвенные убытки, понесенные в результате любых таких ошибок или упущений. Информация, содержащаяся в данном выпуске, не подразумевает как инвестиционный совет и инвесторы должны обратиться за профессиональной финансовой консультацией перед принятием инвестиционных решений.

www.hsbc.com

Issued by HSBC Holdings plc
HSBC Holdings plc
8 Canada Square
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2010
All Rights Reserved