

# Indeks rynków wschodzących HSBC

### Wzrost rynków wschodzących uległ przyspieszeniu w IV kwartale, ale nad rokiem 2011 zawisła groźba inflacji – wskazuje indeks HSBC

#### Najważniejsze informacje

- Indeks rynków wschodzących HSBC wzrósł w IV kwartale 2010 do poziomu 55,7 w efekcie zwiększenia aktywności w sektorze przemysłowym po okresie spowolnienia.
- Najszybsze tempo wzrostu w Europie Wschodniej, Indiach i Chinach.
- Inflacja kosztów nakładów osiągnęła najwyższy poziom od dwóch i pół roku, ze względu na wąskie gardła w łańcuchu dostaw.
- Zarówno tempo wzrostu produkcji rynków wschodzących, jak i tempo wzrostu liczby nowych zamówień uległo w IV kwartale znacznemu przyspieszeniu.
- Wzrost zamówień eksportowych także uległ przyspieszeniu, ale nie osiągnął rekordowego poziomu z I kwartału.

#### Podsumowanie

W ostatnim kwartale 2010 roku zwiększyło się tempo wzrostu rynków wschodzących po okresie przejściowego uśpienia w III kwartale, wskazują najnowsze dane dotyczące Indeksu Rynków Wschodzących HSBC (HSBC EMI). Podkreśla to rozbieżność między krajami rozwijającymi się a krajami rozwiniętymi.

Największym zagrożeniem dla wzrostu rynków wschodzących w 2011 roku jest inflacja kosztów nakładów. Uległa ona dwukrotnemu przyspieszeniu, osiągając najwyższy poziom od Q2 2008. Wskazuje to na szybkie narastanie presji inflacyjnych na tych rynkach. Zagrożenie to zostało po raz pierwszy zidentyfikowane w danych dot. indeksu EMI HSBC w I kwartale 2010. Wzrost inflacji odzwierciedla wyższe ceny towarów, wpływ swobodnej polityki monetarnej Stanów Zjednoczonych oraz niski poziom zapasów nagromadzonych przez dostawców, który powoduje opóźnienia dostaw i podwyższanie cen.

Indeks EMI wzrósł do 55,7 z najniższego poziomu od pięciu kwartałów z poprzedniego kwartału, kiedy jego wartość wyniosła 54,2. Tym samym przekroczył średnią długoterminową serii, która wynosi 54,7. Mimo to tempo rozwoju pozostało niższe od odnotowanego w Q4 2009 oraz w pierwszym półroczu 2010 roku. Poprawa w stosunku do III kwartału ma związek głównie ze wzrostem aktywności w sektorze przemysłowym, ponieważ wzrost sektora usługowego utrzymał się w ostatnim kwartale na niezmiennym poziomie. Tempo rozwoju w obu sektorach było niemal identyczne.

Stephen King, główny ekonomista Grupy HSBC, powiedział: „Znaczące odbicie wzrostu na rynkach wschodzących po okresie przejściowego uśpienia w trzecim kwartale to powrót do długoterminowego trendu, którego źródłem jest przede wszystkim ogólna poprawa wyników produkcji sektora przemysłowego. Rynki wschodzące coraz częściej prowadzą wymianę handlową między sobą, być może czeka nas więc kolejny „złoty wiek” dla gospodarki. Rynki wschodzące mogą doświadczyć długiego okresu szybkiego wzrostu, podobnego do tego, jaki stał się udziałem krajów rozwiniętych w latach 50. i 60. XX wieku, kiedy po obniżeniu wysokości opłat celnych nastąpił rozkwit handlu międzynarodowego. Jeśli kraje rynków wschodzących będą potrafiły ze sobą współpracować, aby usunąć wciąż istniejące znaczne bariery celne, być może będziemy świadkami eksplozji handlu światowego na prawdziwie historyczną skalę.”

„Zagrożenie stanowi inflacja. Komponenty kosztowo-cenowe indeksu EMI nie osiągnęły tak niepokojących poziomów od czasu paniki związanej z cenami żywności i energii w pierwszych miesiącach 2008 roku. Jedną z ważnych kwestii, które inwestorzy muszą rozstrzygnąć w 2011 roku jest to, czy decydenci z gospodarek rozwijających się zdołają poskromić inflację. Ponieważ większość tych krajów niechętnie decyduje się na znaczącą podwyżkę stóp procentowych i zawyżenie kursu swoich walut, uwaga skupi się na wpływie środków opartych na „oszczędnościach ilościowych”, takich jak niedawne próby ograniczenia podaży kredytów podjęte przez Hongkong i Chiny”, dodał Stephen King.

Produkcja sektora przemysłowego wzrosła w całej Europie Wschodniej – Czechy, Polska i Turcja odnotowały znaczące tempo wzrostu w Q4. W Chinach i Indiach odnotowano gwałtowne przyspieszenie tempa rozwoju, najszybsze od trzech kwartałów. Natomiast na Tajwanie wzrost produkcji w sektorze przemysłowym był bardzo niewielki, zaś w Korei Południowej uległ całkowitej stagnacji.

Wyniki producentów z rynków wschodzących uległy poprawie w związku ze wzrostem liczby nowych zamówień eksportowych. Spośród czterech dużych rynków wschodzących największy wzrost liczby nowych zamówień eksportowych odnotowały Indie. Wzrost w Chinach był umiarkowany (najszybszy od trzech kwartałów), natomiast w Brazylii i Rosji nastąpił spadek eksportu.

W sektorze usługowym rynków wschodzących Indie utrzymały znaczący wzrost aktywności mimo spowolnienia do najniższego poziomu od czterech kwartałów. Chiny także odnotowały spowolnienie wzrostu produkcji w tym sektorze (najniższy poziom od ośmiu kwartałów). Natomiast w Rosji w IV kwartale wzrost uległ znacznemu przyspieszeniu, zaś w Brazylii osiągnął co prawda najszybsze tempo od trzech kwartałów, ale pozostał na umiarkowanym poziomie.

Największym zagrożeniem dla przyszłego wzrostu jest inflacja kosztów nakładów, która uległa dwukrotnemu przyspieszeniu w stosunku do II kwartału 2008, kiedy światowe ceny towarów osiągnęły maksymalną wysokość, aby następnie spaść w związku z globalnym kryzysem finansowym. Indeks cen nakładów wzrósł o niemal sześć punktów w porównaniu do ubiegłego kwartału, co wskazuje na szybkie nagromadzenie presji inflacyjnych w krajach rynków wschodzących na całym świecie. W Q4 producenci odczuli skutki wyższych kosztów zakupu, a inflacja kosztów nakładów osiągnęła najwyższy poziom od dziesięciu kwartałów. Usługodawcy odnotowali dużo niższe tempo wzrostu średnich cen nakładów niż producenci, ale tempo inflacji i tak było najszybsze od III kwartału 2008.

### **Kondycja rynków wschodzących w 2010 roku**

Raport EMI dotyczący Q4 uwzględnia dodatkową analizę trendów wskazanych na podstawie indeksu w całym 2010 roku. Ogólnie, na podstawie długoterminowej historycznej zależności pomiędzy HSBC EMI a PKB, indeks EMI wskazuje, że w ostatnim kwartale 2010 roku rynki wschodzące odnotowały wzrost PKB na poziomie 8%, co stanowi spadek w porównaniu do 9,6% w Q1.

Czynniki związane z popytem krajowym i zagranicznym odegrały istotną rolę w wyjaśnieniu rozbieżnych trendów dotyczących wzrostu gospodarczego poszczególnych krajów w roku 2010. Dane zebrane w badaniach wskazują, w jaki sposób popyt wewnętrzny przyczynił się do podtrzymania tempa wzrostu rynków wschodzących w roku 2010, podczas gdy wiele krajów rozwiniętych doświadczyło spadku popytu krajowego w związku z wysokim bezrobociem, cięciami wydatków publicznych oraz zmniejszaniem skali wykorzystania dźwigni kredytowej przez zadłużone gospodarstwa domowe.

Dane HSBC EMI z całego roku 2010 wskazują, że popyt krajowy na rynkach wschodzących był silniejszy w porównaniu do krajów rozwiniętych ze względu na silniejsze rynki pracy. Pojawiają się jednak sygnały, że popyt krajowy w państwach rozwiniętych może wkrótce zacząć wzrastać w związku z poprawiającymi się danymi dot. zatrudnienia.

Zgodnie z tendencją wskazaną po raz pierwszy w raporcie HSBC EMI za IV kwartał 2009 roku, siły napędzające gospodarkę światową przesuwają się coraz bardziej na Wschód, w miarę jak rynki wschodzące są w coraz większym stopniu zależne od wzajemnych powiązań handlowych. Dotyczy to szczególnie handlu „Południa z Południem” (co przedstawiono w analizie HSBC EMI w II kwartale 2010 roku). Właśnie te relacje – odbudowanie dawnego jedwabnego szlaku zamiast tradycyjnych powiązań ze światem rozwiniętym – mogą zapewnić rynkom wschodzącym gospodarczy „złoty wiek” przez następną dekadę.

Indeks HSBC EMI jest obliczany z wykorzystaniem uznanych danych PMI (Indeks Menedżerów Logistyki) zebranych przez firmę Markit, specjalizującą się w dostarczaniu informacji finansowych. HSBC ogłosił w 2009 roku, że we współpracy z firmą Markit sfinansuje i stworzy indeksy PMI dla kilku rynków wschodzących, w tym dla Polski.

Indeks HSBC EMI będzie publikowany kwartalnie i dostępny pod adresem:

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Kolejny Indeks HSB EMI zostanie opublikowany 7 kwietnia 2011 roku.

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Issued by HSBC Holdings plc © 2010  
Registered Office and Group Head Office:  
8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom  
Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)  
Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987

©HSBC Holdings, plc

## Po dalsze informacje prosimy o kontakt:

### HSBC

Dr Murat Ulgen  
Główny ekonomista HSBC ds. Europy Środkowo-Wschodniej  
i Afryki Subsaharyjskiej  
Telefon: +90 212 376 4619  
Email: [muratulgen@hsbc.com.tr](mailto:muratulgen@hsbc.com.tr)

### HSBC Media relations

Aleksandra Leszczynska  
Menedżer ds. Komunikacji Korporacyjnej  
HSBC Bank Polska S.A.  
Telefon: +48 22 354 888, +48 723 680 249  
Email: [aleksandra.leszczynska@hsbc.com](mailto:aleksandra.leszczynska@hsbc.com)

Magdalena Ujda  
Specialista ds. PR  
HSBC Bank Polska S.A.  
Telefon: +48 22 354 0 644, +48 695 070 388  
Email: [magdalena.ujda@hsbc.com](mailto:magdalena.ujda@hsbc.com)

### Uwagi na temat danych:

Indeks rynków wschodzących HSBC (EMI) jest ważonym łącznym wskaźnikiem opracowanym na podstawie badań indeksów menedżerów logistyki (ang. Purchasing Managers' Index™, w skrócie PMI) w krajach gospodarek wschodzących takich jak: Czechy, Hong Kong, Izrael, Meksyk, Polska, Singapur, RPA, Korea Południowa, Tajwan, Turcja, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Arabia Saudyjska oraz krajów BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny), których gospodarki nabierają coraz większego znaczenia. Ogółem badania te śledzą zmiany warunków gospodarczych w ponad 5 800 firm.

EMI oparty jest na przeglądzie indeksów menedżerów logistyki (PMI), które są najdokładniej śledzonym badaniem warunków gospodarczych na świecie i cieszą się renomą ze względu na 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 i połowy odpowiedzi „bez zmian”. Wskaźniki dyfuzji mają właściwości wskaźników głównych i stanowią wygodny zbiorczy sposób określenia przeważającego kierunku zmian. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza całkowity wzrost zmiennej, a wartość poniżej 50 całkowity spadek. Wszystkie dane są modyfikowane sezonowo.

Dane zebrane w poszczególnych krajach dla sektora produkcyjnego i usługowego są następnie przetwarzane w oparciu o wkład kraju i regionu w PKB, aby uzyskać wskaźniki dla gospodarki danego kraju lub dla całej strefy rynków wschodzących.

### HSBC Holdings plc:

HSBC z główną siedzibą w Londynie jest jedną z największych światowych organizacji oferujących usługi bankowo-finansowe. Międzynarodowa sieć HSBC obejmuje około 8 000 oddziałów w 87 krajach i regionach Europy, Hong Kongu, w pozostałych regionach Azji i Pacyfiku, na Bliskim Wschodzie, w Ameryce Północnej oraz w Ameryce Łacińskiej. Łączne aktywa banku na dzień 30 czerwca 2010 roku wynoszą 2 418 mld USD, co czyni HSBC jedną z największych instytucji bankowo-finansowych na świecie. Hasłem przewodnim banku jest „lokalny bank o światowym zasięgu”.

### HSBC na rynkach wschodzących:

- HSBC został założony w Hong Kongu i Szanghaju w 1865 r.
- HSBC jest największym międzynarodowym bankiem na rynkach wschodzących.
- W 1. półroczu 2010 roku zysk przed opodatkowaniem (PBT) osiągnięty przez HSBC w Azji, Ameryce Łacińskiej i na Bliskim Wschodzie wyniósł 7 mld USD.
- HSBC zajmuje czołową pozycję wśród międzynarodowych banków w Chinach kontynentalnych:
  - w 1. półroczu 2010 roku zysk przed opodatkowaniem (PBT) osiągnięty przez HSBC w Chinach kontynentalnych wyniósł 1,28 mld USD,
  - 105 oddziały w 25 miastach,
  - 15 oddziałów na obszarach wiejskich.
- HSBC jest największym i najszerzej reprezentowanym bankiem wśród międzynarodowych banków na Bliskim Wschodzie.
- HSBC posiada jedną z największych sieci oddziałów w Ameryce Łacińskiej i zajmuje drugą pozycję wśród międzynarodowych banków w tym regionie (15 krajów).
- Strategia Bankowości Globalnej i Rynków HSBC (ang. Global Banking and Markets) opiera się na rynkach wschodzących i koncentruje na finansowaniu:
  - 5. pod względem wielkości aktywów i 4. pod względem wartości depozytów bank w Meksyku
  - 6. Pod względem wielkości aktywów międzynarodowy bank w Ameryce Łacińskiej

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

- HSBC Brazylia jest 6. bankiem pod względem wielkości aktywów i wartości depozytów
  - Tytuł „najlepszej instytucji obsługującej transakcje papierami dłużnymi” przyznany przez miesięcznik Euromoney, ważny uczestnik rynków kapitału dłużnego (Meksyk, Ameryka Łacińska, Brazylia)
- 45% zysku przed opodatkowaniem (PBT) w wysokości 5,6 mld USD osiągniętego przez bank HSBS w 1. półroczu 2010 roku pochodziło z rynków wschodzących,
  - bank otrzymał najważniejsze nagrody w branży, w tym tytuł „najlepszego banku globalnego na rynkach wschodzących” (Best Global Emerging Markets Bank) przyznawany przez miesięcznik Euromoney.
  - HSBC ma największą międzynarodową franczyzę bankowości komercyjnej:
    - 3,5 mln klientów, w tym 52% na rynkach wschodzących,
    - W 1. półroczu 2010 roku 62% zysku przed opodatkowaniem (PBT) pochodziło z rynków wschodzących.

## O dostawcy danych HSBC

### Markit:

Markit jest wiodącym dostawcą globalnych usług finansowych, zatrudniającym ponad 1900 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. Więcej informacji można znaleźć na stronie [www.markit.com](http://www.markit.com)

### Markit Economics:

Firma Markit Economics jest specjalistycznym dostawcą badań gospodarczych oraz wskaźników ekonomicznych, włączając Wskaźnik Menagerów 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.

Chris Williamson, Chief Economist

Telefon: +44 20 7260 2329

Email [chris.williamson@markit.com](mailto:chris.williamson@markit.com)

Caroline Lumley, Corporate Communications

Telefon: +44 20 7260 2047

Email [caroline.lumley@markit.com](mailto:caroline.lumley@markit.com)

**Prawa autorskie do niniejszego raportu Indeks Rynków Wschodzących HSBC są własnością firma Markit Group Limited. Nieuprawnione wykorzystanie, w tym między innymi kopiowanie, rozprowadzanie, przesyłanie lub innego rodzaju wykorzystywanie jakichkolwiek danych bez uprzedniej zgody firmy Markit jest zabronione. Firma Markit nie ponosi żadnej odpowiedzialności, nie ma obowiązku ani zobowiązania wynikającego lub związanego z treścią bądź informacjami zawartymi w niniejszym dokumencie (zwanym dalej „danymi”) ani w związku z jakimikolwiek błędami, nieścisłościami, opuszczeniami lub opóźnieniami w publikacji danych bądź też jakimikolwiek działaniami podjętymi w oparciu o dane. Firma Markit nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody szczególne, uboczne lub wynikowe powstałe wskutek korzystania z danych. Markit, PMI i indeks menedżerów logistyki są znakami firmowymi i stanowią własność Grupy Markit.**

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Issued by HSBC Holdings plc © 2010

Registered Office and Group Head Office:

8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom

Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987