

## HSBC PMI™ Polski Sektor Przemysłowy

Wyraźna poprawa warunków w polskim sektorze przemysłowym w kwietniu

### Podsumowanie

Kwietniowe dane HSBC opracowane przez Markit zasygnalizowały dalszą wyraźną poprawę warunków w polskim sektorze przemysłowym. Główny Wskaźnik HSBC PMI™ Polskiego Sektora Przemysłowego, który jest kalkulowany na podstawie pięciu wskaźników: nowych zamówień, produkcji, zatrudnienia, czasu dostaw i zapasów pozycji zakupionych odnotował w kwietniu niewielki spadek z marcowej wartości 54.8 i osiągnął poziom 54.4. Każda wartość powyżej 50.0 oznacza poprawę warunków w sektorze. Najnowszy odczyt jest nieznacznie słabszy niż średnia za I kwartał 2011 roku, niemniej jednak nadal zdecydowanie przewyższa długoterminową średnią z badań, która wynosi 50.0.

W kwietniu tempo wzrostu liczby nowych zamówień spadło, wynik ten był jednak tylko nieznacznie słabszy niż pozytywny trend obserwowany jak dotąd od początku 2011 roku. Obecny okres nieprzerwanego wzrostu wydłużył się do dziewiętnastu miesięcy. Firmy informowały o większej liczbie nowych zamówień zarówno z rynku krajowego, jak i rynków eksportowych.

Tempo wzrostu wielkości produkcji nie uległo zmianie w stosunku do wyraźnego tempa zarejestrowanego w marcu. Połączenie wzrostu liczby nowych zamówień oraz wysiłków zmierzających do zredukowania zaległości zaowocowało wyraźnym wzrostem wielkości produkcji. Poziom zaległości produkcyjnych w sektorze przemysłowym spadł po raz pierwszy od siedmiu miesięcy, co częściowo było wynikiem inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych.

W kwietniu polscy producenci zwiększyli zatrudnienie. Tym samym okres wzrostu zatrudnienia wydłużył się do dziewięciu miesięcy.

Aktywność zakupowa w polskim sektorze przemysłowym wzrosła w kwietniu w niewielkim tempie. Natomiast ponownie odnotowano wydłużenie czasu oczekiwania na dostawy, jednak w najmniejszym stopniu od roku.

W kwietniu średnie koszty produkcji wyraźnie wzrosły, odzwierciedlając rosnący popyt na wiele środków produkcji, takich jak metale, chemikalia, artykuły spożywcze, paliwo i papier. Tempo inflacji kosztowej w najnowszym okresie badań było piątym najszybszym w historii badań, jednak nieznacznie spadło w porównaniu do styczniowego rekordu.

W kwietniu - w odpowiedzi na dalszy wyraźny wzrost kosztów - producenci podnieśli ceny wyrobów gotowych. Mimo to tempo inflacji cen wyrobów gotowych spadło i było najniższe od trzech miesięcy. Nadal jednak było jednym z największych odnotowanych jak dotąd w historii badań.

### Komentarz

Komentując wyniki badań PMI Polskiego Sektora Przemysłowego, Dr Murat Ülgen, główny ekonomista HSBC ds. Europy Środkowo-Wschodniej i Afryki Subsaharyjskiej powiedział:

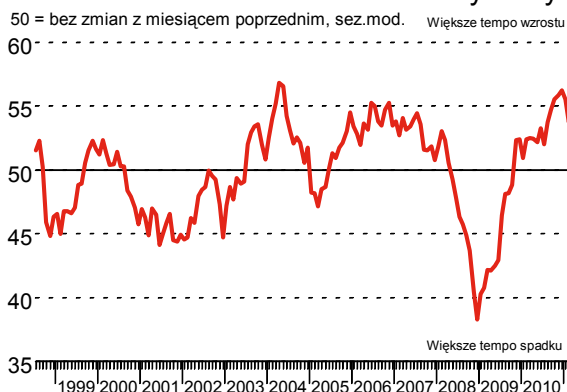
*"W kwietniu główny wskaźnik PMI spadł do poziomu 54.4, jednak zachował tendencję wzrostową osiemnasty miesiąc z rzędu. Wielkość produkcji, ilość nowych zamówień oraz ilość zamówień eksportowych również wzrosły, jednak w nieznacznie mniejszym tempie niż miesiąc wcześniej. Czas dostaw w kwietniu ponownie się wydłużył. Firmy informowały, że opóźnienia wynikały z niedoboru surowców, co z kolei znajduje odzwierciedlenie w długotrwałej tendencji wzrostowej wskaźnika kosztów produkcji. Inflacja kosztów produkcji spadła z rekordowej wartości odnotowanej w styczniu, lecz nadal pozostała wysoka. Natomiast inflacja cen wyrobów gotowych nieznacznie spadła z poziomu odnotowanego w marcu, chociaż nadal pozostała powyżej średniej z badań długoterminowych. Mimo poprawy wskaźników aktywności gospodarczej oraz wzrostu presji cenowej, obserwuje się brak jednomyślności wśród członków Rady Polityki Pieniężnej Narodowego Banku Polskiego. Niektórzy z nich są zdania, że gwałtowny wzrost stóp procentowych nie stanowi odpowiedniego narzędzia służącego kontrolowaniu presji kosztowej. Inni argumentują, że bardziej restrykcyjna polityka pieniężna byłaby pomocna w ograniczaniu efektów wzrostu kosztów oraz w stabilizacji oczekiwań inflacyjnych. Zarówno inflacja bazowa, jak i ta przewidywana wykazują tendencję wzrostową, co przemawia za dalszym zacieśnianiem polityki pieniężnej. Za takim rozwojem sytuacji przemawia również fakt, że Europejski Bank Centralny stał się ostatnio bardziej restrykcyjny w swoich działaniach."*

### Główne wyniki badań

- Tempo wzrostu produkcji pozostało wyraźne, pomimo mniejszej liczby otrzymanych nowych zamówień.
- Presja na dostawców nieznacznie się osłabiła.
- Inflacja kosztów produkcji zwolniła 3 miesiąc z rzędu, jednak ciągle była wysoka.

### Przegląd historyczny

#### HSBC PMI™ Polski Sektor Przemysłowy



## Po dalsze informacje prosimy o kontakt:

### HSBC

Dr Murat Ulgen, HSBC Chief Economist  
Central & Eastern Europe and sub-Saharan Africa  
Telefon +90-212-376-4619  
Email: [muratulgen@hsbc.com.tr](mailto:muratulgen@hsbc.com.tr)

Magdalena Ujda, PR Specialist, HSBC Bank Polska  
Telefon: +48-22-354-0644  
Email: [magdalena.ujda@hsbc.com](mailto:magdalena.ujda@hsbc.com)

### Markit

Trevor Balchin, Senior Economist  
Telefon: +44-1491-461-065  
Email: [trevor.balchin@markit.com](mailto:trevor.balchin@markit.com)

Caroline A. Lumley, Director, Corporate Communications  
Telefon: +44-20-7260-2047 / +44-781-581-2162  
Email: [caroline.lumley@markit.com](mailto:caroline.lumley@markit.com)

Ewelina Nizioł, Poland Panel Manager  
Telefon: +44-1491-461-041  
Email: [ewelina.niziol@markit.com](mailto:ewelina.niziol@markit.com)

### Uwagi na temat danych:

Raport HSBC Polski Sektor Przemysłowy 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 wyprowadzony 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.

Markit nie zmienia podstawowych danych z badań po pierwszej publikacji, ale czynniki sezonowe mogą czasami, w razie potrzeby ulec zmianie, która będzie miała wpływ na sezonowe serie danych. Dane historyczne odnoszące się do niemodyfikowanych wskaźników, opublikowane sezonowo modyfikowane serie danych oraz zweryfikowane dane są dostępne w prenumeracie od firmy Markit. Po więcej informacji prosimy o kontakt: [economics@markit.com](mailto:economics@markit.com).

### HSBC:

HSBC jest jedną z największych na świecie organizacji świadczących usługi bankowe i finansowe, której kapitalizacja rynkowa wyniosła w dniu 31 grudnia 2010 roku 180 mld USD. Nasza siedziba główna mieści się w Londynie. Jako „lokalny bank o światowym zasięgu” łączymy największą globalną działalność bankową na rynkach wschodzących i niezwykle kosmopolityczną bazę klientów, z szeroką międzynarodową siecią i znaczącą siłą finansową. HSBC działa za pośrednictwem firm o uznanej pozycji i ma międzynarodową sieć około 7 500 oddziałów w 87 krajach i terytoriach podzielonych na sześć regionów geograficznych: Europa, Hongkong, pozostałe kraje Azji i Pacyfiku, Bliski Wschód, Ameryka Północna i Ameryka Łacińska.

### Markit:

Markit jest wiodącym dostawcą globalnych usług finansowych, zatrudniającym ponad 2000 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 na stronie internetowej: [www.markit.com](http://www.markit.com).

### PMI:

Wskaźnik Menagerów Logistyki (PMI™) są obecnie dostępne dla 26 krajów, włączając kluczowe państwa strefy euro oraz kraje BRIC. Są najczęściej obserwowanym badaniem warunków gospodarczych na świecie, docenianym przez banki centralne, rynki finansowe oraz przez osoby podejmujące decyzje biznesowe za dostarczanie aktualnych, dokładnych i często unikalnych miesięcznych wskaźników trendów w gospodarce. Więcej informacji na stronie internetowej: [www.markit.com/economics](http://www.markit.com/economics).

**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 posiadanym przez Markit Group.**