

## HSBC PMI® Polski Sektor Przemysłowy

W sierpniu wzrost w polskim sektorze przemysłowym był napędzany popytem krajowym

### Główne wyniki badań:

- Mimo dalszego spadku liczby nowych zamówień eksportowych całkowita liczba zamówień wzrosła
- Tempo wzrost wielkości produkcji osłabiło się
- Ilość zakupionych środków produkcji nieznacznie spadła

Sierpniowe dane HSBC PMI® opracowane przez Markit zasygnalizowały trwającą poprawę warunków w polskim sektorze przemysłowym. Tempo wzrost wielkości produkcji spadło trzeci raz w ciągu ostatnich czterech miesięcy, co było wynikiem głównie trzeciego z rzędu spadku liczby nowych zamówień eksportowych. Zamówienia z rynku krajowego nadal wspierały wzrost. Tempo tworzenia nowych miejsc pracy wyraźnie wyhamowało, podobnie jak inflacja kosztowa, która była najniższa od siedmiu miesięcy.

Główny wskaźnik HSBC PMI Polskiego Sektora Przemysłowego jest kalkulowany na podstawie pięciu wskaźników: nowych zamówień, produkcji, zatrudnienia, czasu dostaw i zapasów pozycji zakupionych. Każda wartość powyżej 50.0 oznacza ogólną poprawę warunków w sektorze.

W sierpniu wskaźnik PMI wznosił spadkowy trend, jednak nadal pozostawał powyżej neutralnej wartości 50.0, dwudziesty drugi miesiąc z rzędu. Najnowszy odczyt wskaźnika – 51.8 (niższy od lipcowego, który był najwyższym odczytem od trzech miesięcy i wynosił 52.9) – jest drugim najsłabszym od stycznia 2010 roku, nadal jednak wyższym niż średnia z badań długoterminowych, która wynosi 50.0. Spadkowy trend wskaźnika PMI jest wynikiem zmian subwskaźników: produkcji, zatrudnienia i czasu dostaw.

W sierpniu wzrost liczby nowych zamówień został utrzymany drugi miesiąc z rzędu, a tempo tego wzrostu było w zasadzie niezmienione w stosunku do lipca. Najnowsze dane wskazały, że to rynek krajowy napędzał wzrost, ponieważ liczba nowych zamówień eksportowych

spadła trzeci miesiąc z rzędu, pomimo osłabienia złotego w tym miesiącu.

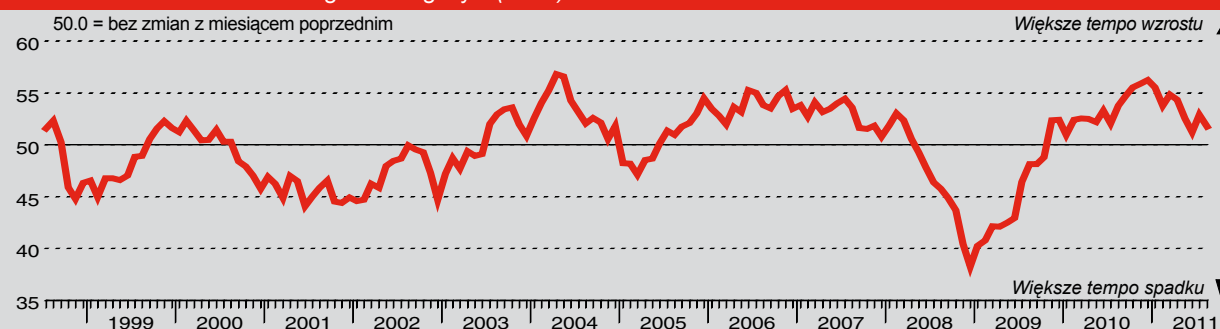
W sierpniu polscy producenci zwiększyli produkcję dwudziesty piąty miesiąc z rzędu. Tempo tego wzrostu pozostało solidne, aczkolwiek było drugim najsłabszym od października 2009 roku. Trzeci miesiąc z rzędu producenci starali się także zmniejszać zaległości produkcyjne.

Podobnie jak co miesiąc od sierpnia 2010 roku, w najnowszym okresie badań zatrudnienie w polskim sektorze przemysłowym wzrosło. Jednak tempo tworzenia nowych miejsc pracy osłabiło się trzeci miesiąc z rzędu i było niewielkie.

Ilość środków produkcji zakupionych przez polskich producentów spadła w sierpniu po raz pierwszy od dwudziestu miesięcy, aczkolwiek spadek ten był niewielki. Poziom zapasów środków produkcji nie uległ jednak większym zmianom. Najnowsze dane zasygnalizowały niewielką poprawę wyników dostawców z uwagi na fakt, że czas dostaw skrócił się w stosunku do poprzedniego miesiąca, po raz pierwszy od dwóch lat.

Sierpniowe dane zasygnalizowały ponowne osłabienie presji inflacyjnej na koszty produkcji. Inflacja kosztowa zwolniła ze styczniowego rekordu siódmy miesiąc z rzędu i była najsłabsza od marca 2010 roku. W sierpniu tempo inflacji było generalnie zgodne z historyczną średnią. Firmy informowały, że słabszy złoty miał wpływ na wyższą presję na koszty produkcji. Natomiast ceny pobierane przez producentów za ich wyroby wzrosły w najszybszym tempie od trzech miesięcy, wydłużając obecny okres inflacji cen wyrobów gotowych do siedemnastu miesięcy.

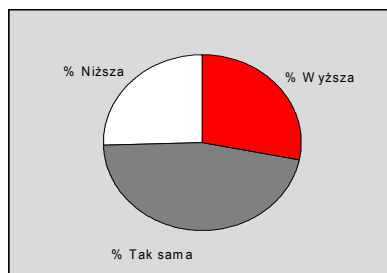
### HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®)



HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®) to łączny wskaźnik opracowany dla określenia ogólnego obrazu sytuacji w sektorze produkcyjnym, który stanowi również wczesny wskaźnik stanu całej gospodarki. Łączny wskaźnik opracowuje się na podstawie jednostkowych wskaźników dyfuzji, które są miarą zmian w produkcji, nowych zamówieniach, zatrudnieniu, czasie dostaw oraz zapasach zakupionych towarów. Wskaźnik równy 50.0 oznacza brak zmian w porównaniu z miesiącem poprzednim. Wielkości powyżej 50.0 oznaczają poprawę, a poniżej 50.0 - pogorszenie. Im większa rozbieżność od wartości 50.0 tym większe tempo zmiany. *Purchasing Managers' Index®* i *PMI®* i są zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Economics Limited, HSBC wykorzystuje powyższe znaki towarowe na podstawie licencji. Markit i logo firmy są zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Group Limited.

## Wskaźnik Wielkości Produkcji

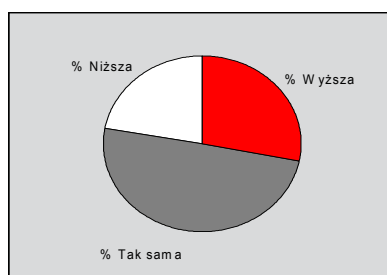
Pyt. Proszę porównać produkcję z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu wielkość produkcji w polskim sektorze przemysłowym wzrosła dwudziesty piąty miesiąc z rzędu. Tempo tego wzrostu było jednak niższe niż w lipcu, kiedy to było najszybsze od trzech miesięcy. Nadal jednak było szybsze niż długoterminowa średnia z badań. Wzrost w III kwartale jest dotychczas słabszy niż trend za II kwartał. Firmy uzasadniały wzrost produkcji większą liczbą nowych zamówień.

## Wskaźnik Nowych Zamówień

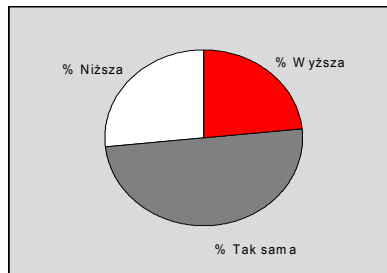
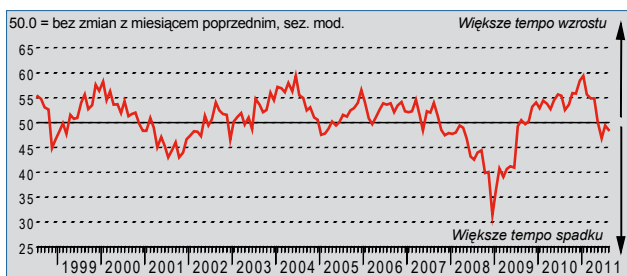
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Wzrost liczby nowych zamówień utrzymał się drugi miesiąc z rzędu, po niewielkim spadku odnotowanym w czerwcu. Przed czerwcowym spadkiem liczba nowych zamówień wzrastała nieprzerwanie od dwudziestu miesięcy. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień nie uległ większym zmianom w stosunku do lipca i nadal osiągał wartość powyżej średniej z badań długoterminowych. Około 28% respondentów poinformowało o większej liczbie nowych zamówień, a 22% odnotowało spadek.

## Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

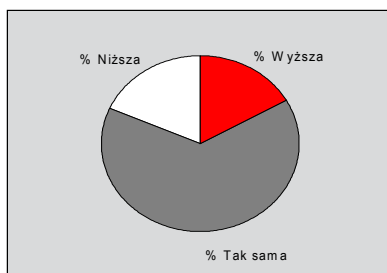
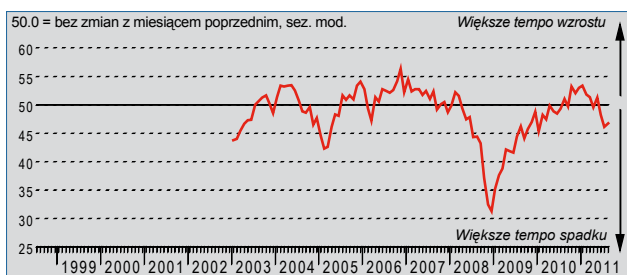
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień eksportowych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu liczba nowych zamówień eksportowych spadła trzeci miesiąc z rzędu. Tempo tego spadku było większe niż w lipcu, jednak słabsze od czerwcowego. Około 27% respondentów poinformowało o mniejszej liczbie nowych zamówień eksportowych, co łączono ze słabszym popytem międzynarodowym oraz mniej regularnymi zamówieniami od klientów zagranicznych.

## Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

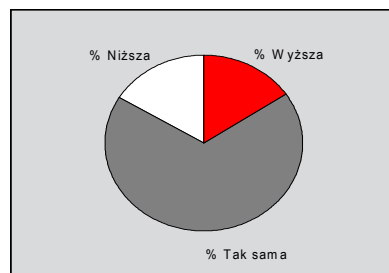
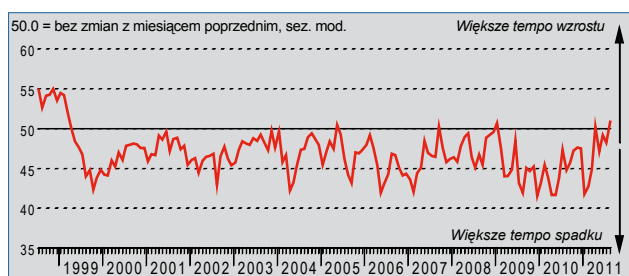
Pyt. Proszę porównać poziom zaległości produkcyjnych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu po raz czwarty w ciągu ostatnich pięciu miesięcy zmalały zaległości w polskim sektorze przemysłowym. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych wzrósł nieznacznie w stosunku do lipca, nadal jednak sygnalizował drugie najszybsze tempo spadku od stycznia 2010 roku. Firmy wiązały mniejsze zaległości ze zwiększoną wydajnością produkcyjną, słabszymi warunkami rynkowymi oraz większą dostępnością środków produkcji.

## Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

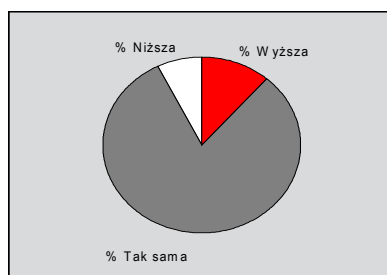
Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych wzrósł powyżej poziomu 50.0, sygnalizując ogólne zwiększenie zapasów środków poprodukcyjnych w polskim sektorze przemysłowym. Wskaźnik ten wzrósł powyżej neutralnej wartości dopiero po raz drugi w ciągu ostatnich dwóch i pół lat. Jednak tempo wzrostu zaszyfrowane przez najnowszy odczyt wskaźnika jest niewielkie.

## Wskaźnik Zatrudnienia

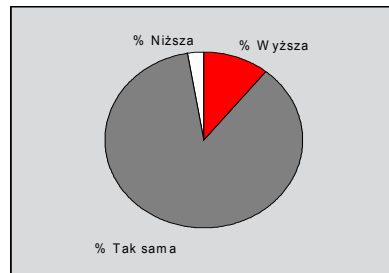
Pyt. Proszę porównać poziom zatrudnienia z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu tempo wzrostu zatrudnienia w polskim sektorze przemysłowym spadło i było bardzo niewielkie. Obecny okres wzrostu liczby nowych miejsc pracy wydłużył się do trzynastu miesięcy, jednak najnowsze tempo tego wzrostu było najniższe w tym okresie. Około 11% firm poinformowało o zatrudnianiu nowych pracowników, co wiązano z większą liczbą otrzymanych nowych zamówień oraz większymi potrzebami produkcyjnymi. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia w sierpniu pozostał znacznie powyżej średniej z badań długoterminowych.

## Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

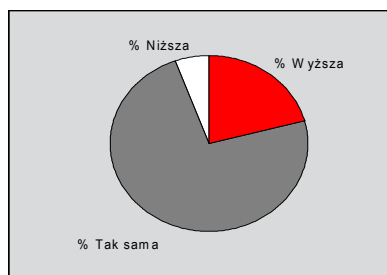
Pyt. Proszę porównać ceny wyrobów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu ceny wyrobów gotowych pobierane przez polskich producentów wzrosły siedemnasty miesiąc z rzędu. Wzrost sezonowo modyfikowanego Wskaźnika Cen Wyrobów Gotowych do poziomu najwyższego od maja zaszyfrował, że tempo inflacji przyspieszyło w stosunku do lipca, kiedy to było najniższe od ośmiu miesięcy. Firmy, które informowały o wyższych cenach, uzasadniały to wzrastającymi cenami surowców.

## Wskaźnik Kosztów Produkcji

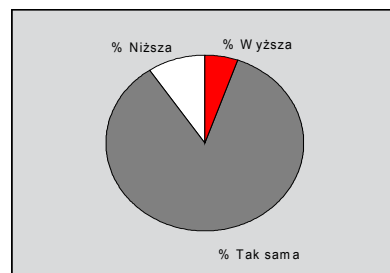
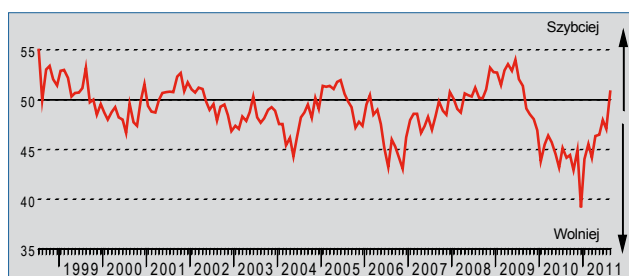
Pyt. Proszę porównać średnie ceny zakupionych towarów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W najnowszym okresie badań presja kosztowa ponownie się osłabiła. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji spadł siódmy miesiąc z rzędu ze styczniowej rekordowej wartości, dorównując rekordowi nieprzerwanej sekwencji spadków notowanych pomiędzy sierpniem 2006 roku a lutym 2007 roku. Ogólne tempo wzrostu średnich kosztów produkcji było najniższe od marca 2010 roku i w zasadzie zgodne z historycznym trendem. Firmy łączyły wyższe koszty produkcji z wzrastającymi cenami surowców oraz słabszym złotym.

## Wskaźnik Prędkości Dostaw

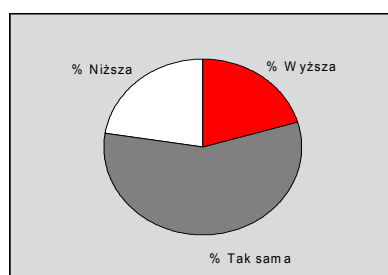
Pyt. Proszę porównać prędkość dostaw z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Sierpniowe dane zasygnalizowały nieznaczną poprawę wyników dostawców w polskim sektorze przemysłowym. Tym samym zakończył się 23-miesięczny okres wydłużania czasu dostaw. Aczkolwiek większość firm (85%) poinformowała, że czas dostaw nie uległ zmianom w stosunku do lipca. Firmy, które doświadczyły opóźnień w dostawach, uzasadniały to wpływem wyższych cen paliw.

## Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

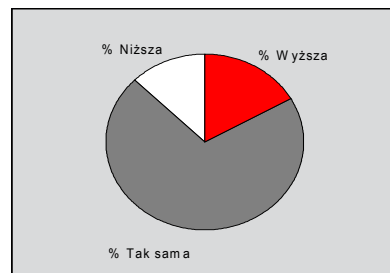
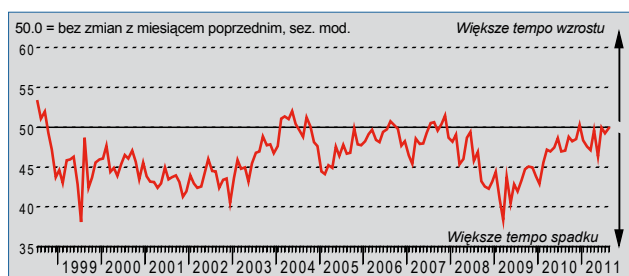
Pyt. Proszę porównać ilość pozycji zakupionych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W sierpniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych spadł nieznacznie poniżej neutralnego poziomu 50.0, sygnalizując zmniejszenie ilości zakupionych środków produkcji w polskim sektorze przemysłowym. Przed spadkiem odnotowanym w tym miesiącu aktywność zakupowa wzrastała nieprzerwanie od lutego 2010 roku. Tempo spadku zarejestrowane w sierpniu było jednak niewielkie. Tam, gdzie ilość środków produkcji spadła, respondenci badania powiązali to z mniejszymi zapotrzebowaniami produkcyjnymi.

## Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

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



Ilość środków produkcji magazynowanych w polskim sektorze przemysłowym pozostała w zasadzie na niezmiennym poziomie w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych wzrósł nieznacznie w stosunku do lipca i osiągnął poziom nieco poniżej neutralnej wartości 50.0. Większe zapasy respondenci badania uzasadniali większymi oczekiwaniami odnośnie wzrostu produkcji, natomiast mniejsze zapasy były głównie wynikiem mniejszej produkcji.

## Uwagi dotyczące danych i metody prezentacji

Wskaźnik Managerów Logistyki 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 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*<sup>®</sup>) 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, że 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 koryguje 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.

## Uwaga

Prawa autorskie do niniejszego raportu HSBC *PMI* Polski Sektor Przemysłowy posiada firma Markit Economics 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. *Purchasing Managers' Index*<sup>®</sup> i *PMI*<sup>®</sup> i są zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Economics Limited, HSBC wykorzystuje powyższe znaki towarowe na podstawie licencji. Markit i logo firmy są zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Group Limited.