

HSBC PMI® Polski Sektor Przemysłowy

We wrześniu polski sektor przemysłowy w stagnacji

Główne wyniki badań:

- Dynamika produkcji ponownie się osłabiła, ponieważ liczba nowych zamówień odnotowała słaby trend wzrostowy
- Liczba nowych zamówień eksportowych wyraźnie spadła
- Wzrost poziomu zatrudnienia pozostał niewielki

Wrześniowe dane HSBC PMI® opracowane przez Markit dostarczyły nowych dowodów wskazujących na spowolnienie wzrostu w polskim sektorze przemysłowym. Wielkość produkcji wzrosła w najwolniejszym tempie od prawie dwóch lat, odzwierciedlając stagnację napływu nowych zamówień. Najnowsze dane wskazały, że pomimo deprecjacji złotego rynki eksportowe były kluczowym źródłem słabej sytuacji. Dane wskazały również, że zatrudnienie w sektorze w zasadzie nie uległo większym zmianom, a ceny wyrobów gotowych wzrosły w niewielkim stopniu.

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.

Spadając we wrześniu do poziomu 50.2, główny wskaźnik PMI zasignalizował bardzo niewielką poprawę warunków w sektorze. Był to siódmy odnotowany spadek w dziewięciu miesiącach 2011 roku, wskazujący na wyraźną zmianę w stosunku do grudnia 2010 roku, kiedy to wskaźnik odnotował duży wzrost. W najnowszym okresie badań wszystkich pięć komponentów głównego wskaźnika odnotowało wartości równe bądź bliskie neutralnemu poziomowi.

We wrześniu obecny wzrost wielkości produkcji w polskim sektorze przemysłowym został wydłużony do dwudziestu sześciu miesięcy. Tempo wzrostu spadło jednak do najwolniejszego od października 2009 roku. Ponadto Wskaźnik Nowych Zamówień (który wskazuje na przyszłą sytuację w sektorze) zasignalizował, że wzrost wielkości produkcji

prawdopodobnie wyhamuje jeszcze bardziej w ostatnim kwartale 2011 roku. Dane wskazują na wyraźnie słaby trend w sektorze od sierpnia, co nastąpiło po dwóch miesiącach zdecydowanych wzrostów. Mimo osłabienia złotówki we wrześniu, liczba nowych zamówień z rynków eksportowych spadła w najszybszym tempie od czerwca 2009 roku.

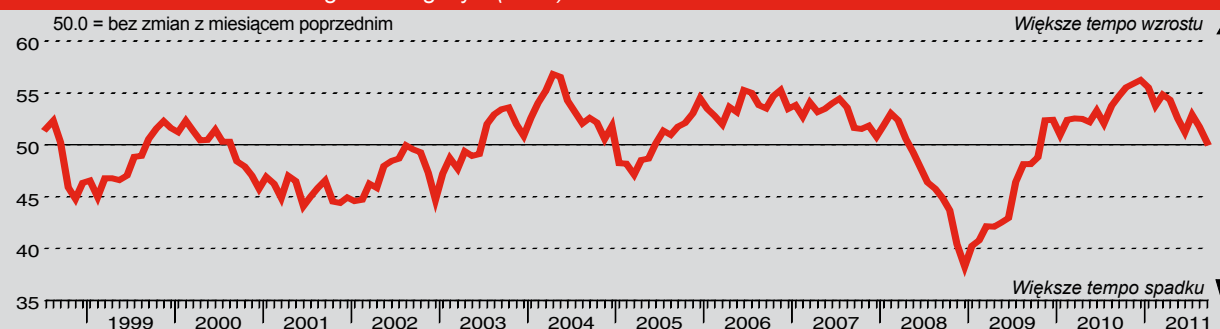
Wyraźny spadek zaległości produkcyjnych we wrześniu ponownie wskazał na słabą sytuację w sektorze przemysłowym. Zaległości spadły czwarty miesiąc z rzędu, a najnowszy spadek był drugim największym od stycznia 2010 roku.

Pod koniec III kwartału wzrost zatrudnienia ponownie zwolnił. Liczba firm, które miały pozytywne oczekiwania i zwiększyły liczbę pracowników była zrównoważona przez te, które musiały stawić czoła presji cięcia kosztów i w związku z tym zmniejszyły poziom zatrudnienia.

We wrześniu presja inflacyjna na koszty firm pozostała wysoka, odzwierciedlając głównie wzrostową presję na ceny importowe, wynikającą z osłabienia złotówki. Tempo inflacji kosztów produkcji nieznacznie przyspieszyło po siedmiu miesiącach stopniowego spowalniania po styczniowym rekordzie. Presja konkurencyjna ograniczała jednak możliwości przenoszenia wyższych kosztów na klientów i w wyniku tego ceny pobierane przez polskich producentów wzrosły jedynie w niewielkim stopniu.

We wrześniu - po niewielkim spadku odnotowanym miesiąc wcześniej - wzrost aktywności zakupowej przyspieszył. Tempo tego wzrostu było jednak niewielkie. Czas dostaw ponownie się poprawił, wskazując na ogólny brak presji na łańcuchy dostaw.

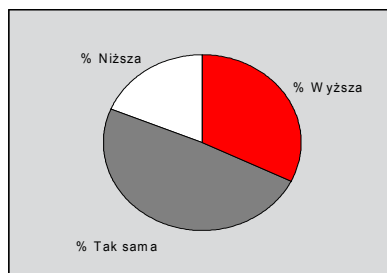
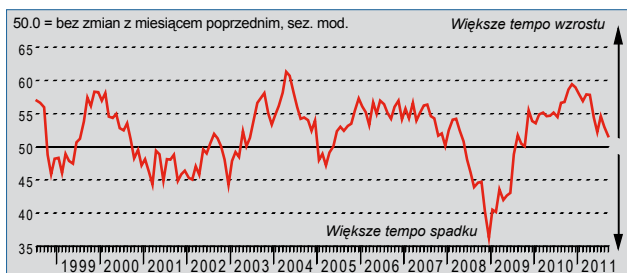
HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®)



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

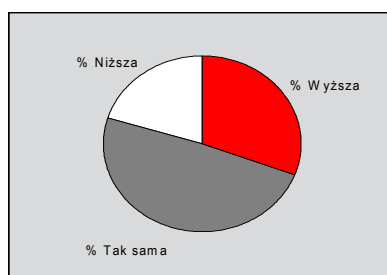
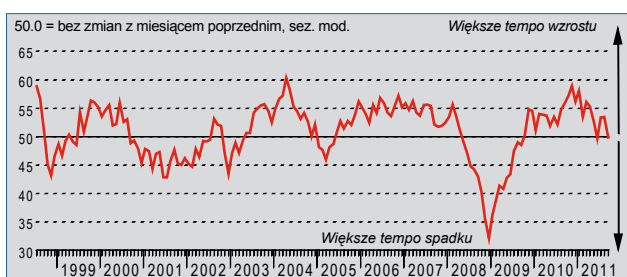
Pyt. Proszę porównać produkcję z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu produkcja w polskim sektorze przemysłowym wzrosła dwudziesty szósty miesiąc z rzędu. Niemniej jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Produkcji ponownie spadł, sygnalizując słabsze tempo wzrostu, po raz czwarty w ciągu ostatnich pięciu miesięcy. Wzrost we wrześniu był najniższym od października 2009 roku i ukształtował się na poziomie poniżej średniej z badań długoterminowych.

Wskaźnik Nowych Zamówień

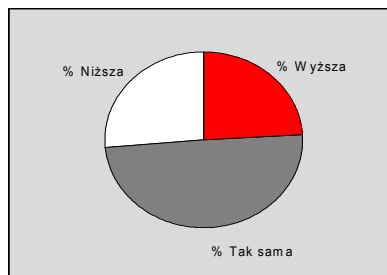
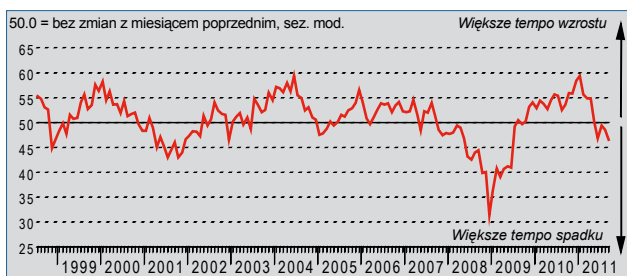
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu, po dwóch miesiącach wyraźnych wzrostów spadła liczba nowych zamówień otrzymywanych przez polskich producentów. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień odnotował poziom poniżej neutralnej wartości 50,0, sygnalizując niewielki spadek w stosunku do sierpnia. Wrześniowy odczyt poniżej poziomu 50,0 był drugim takim odczytem w ciągu ostatnich czterech miesięcy. Firmy, które informowały o spadku liczby nowych zamówień, uzasadniały to pogarszającymi się warunkami rynkowymi.

Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

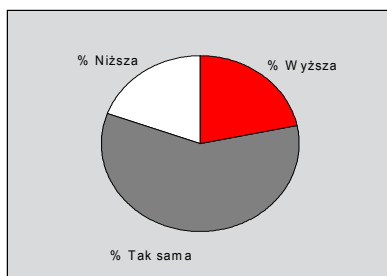
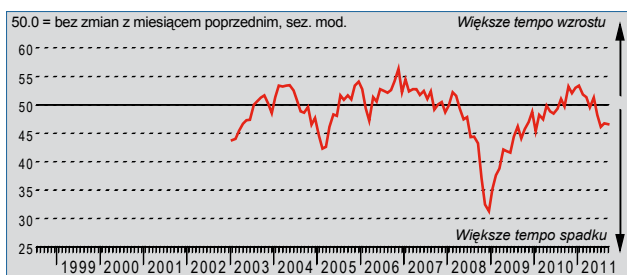
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień eksportowych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych pozostał poniżej neutralnej wartości 50,0, sygnalizując czwarty z rzędu spadek liczby nowych zamówień otrzymywanych przez polskich producentów z rynków eksportowych. Ponadto tempo tego spadku było najszybsze od czerwca 2009 roku. Respondenci, którzy otrzymali mniejszą liczbę nowych zamówień eksportowych, uzasadniali to pogarszającym się popytem na ich produkty z zagranicy.

Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

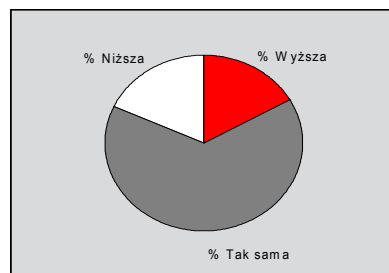
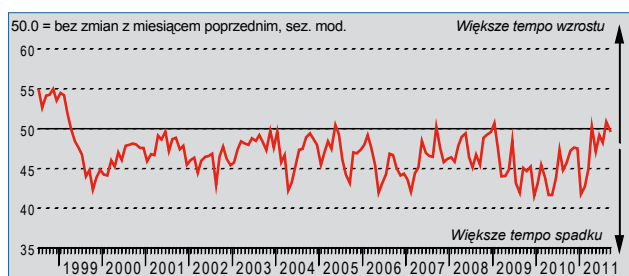
Pyt. Proszę porównać poziom zaległości produkcyjnych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu polscy producenci ponownie odnotowali spadek zaległości produkcyjnych. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych pozostał w terytorium spadkowym czwarty miesiąc z rzędu i zbliżył się do lipcowego poziomu, który był najniższym od osiemnastu miesięcy. W ciągu ostatnich sześciu miesięcy zaległości spadły aż pięciokrotnie. Nieoficjalne dane z badań łączyły malejące zaległości z brakiem nowych zamówień. W najnowszym okresie badań wskaźnik pozostał poniżej historycznej średniej, która wynosi 48,6.

Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

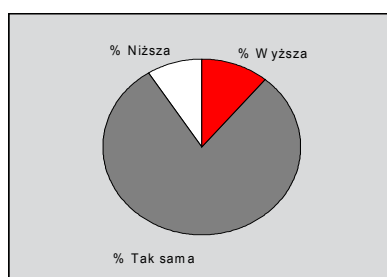
Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Po niewielkim wzroście w sierpniu, we wrześniu zapasy środków poprodukcyjnych nieznacznie spadły. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych spadł poniżej neutralnej wartości 50.0, jednak nadal pozostał powyżej długoterminowej średniej, która wynosi 47.0. Malejące zapasy, które odnotowało 18% ankietowanych firm, były wynikiem głównie sprzedaży przewyższającej produkcję oraz celowej optymalizacji zapasów.

Wskaźnik Zatrudnienia

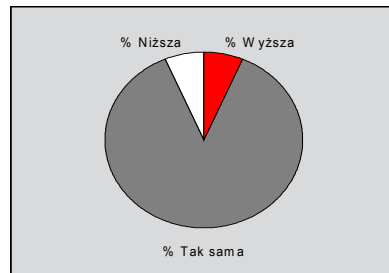
Pyt. Proszę porównać poziom zatrudnienia z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu zatrudnienie w polskim sektorze przemysłowym ponownie odnotowało wzrost. Obecny okres wzrostu liczby nowych miejsc pracy wydłużył się do czternastu miesięcy. Jednak sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia zbliżył się do neutralnego poziomu, sygnalizując tylko niewielkie tempo wzrostu, które było najslabsze w tym czternastomiesięcznym okresie. Niektóre firmy uzasadniały wzrost zatrudnienia planowanym powiększeniem mocy przerobowych oraz nowymi projektami. Natomiast około 9% przedsiębiorstw zredukowało liczbę miejsc pracy w stosunku do sierpnia, co z kolei uzasadniano presją na koszty.

Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

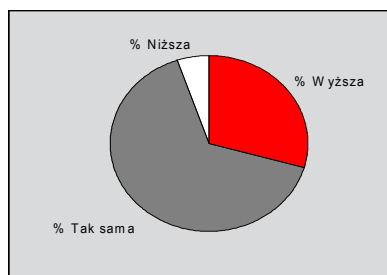
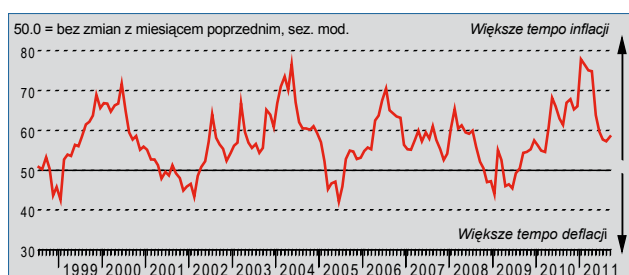
Pyt. Proszę porównać ceny wyrobów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Wrześniowe dane zasygnalizowały jedynie niewielki wzrost cen wyrobów gotowych w polskim sektorze przemysłowym. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych pozostał powyżej neutralnej wartości 50.0 osiemnasty miesiąc z rzędu, jednak w stosunku do sierpnia wyraźnie spadł, do najniższego poziomu w tym okresie. Tylko 6.5% firm poinformowało w najnowszym okresie badań o wzroście cen, co uzasadniano głównie wyższymi cenami surowców.

Wskaźnik Kosztów Produkcji

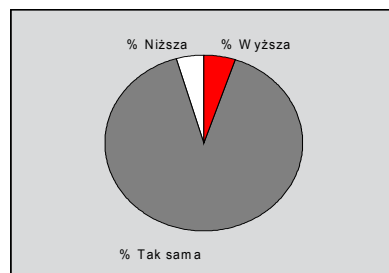
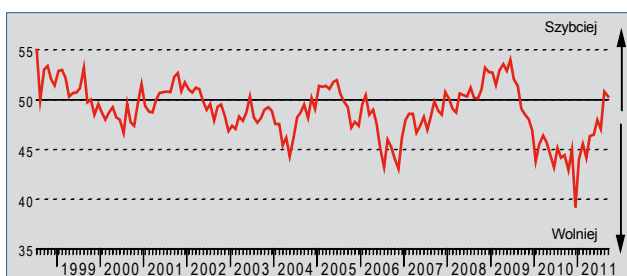
Pyt. Proszę porównać średnie ceny zakupionych towarów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Wrześniowe dane zasygnalizowały wyraźny wzrost kosztów produkcji w polskim sektorze przemysłowym. Spadając przez siedem miesięcy z rzędu ze styczniowego rekordu badań, we wrześniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji nieznacznie wzrósł, sygnalizując przyspieszenie tempa inflacji. Według najnowszych nieoficjalnych danych wyższe koszty produkcji były napędzane głównie presją walutową, ponieważ słabszy złoty wpłynął na wzrost cen importowych. W najnowszym okresie badań wskaźnik odnotował poziom nieco wyższy niż średnia z badań długoterminowych.

Wskaźnik Prędkości Dostaw

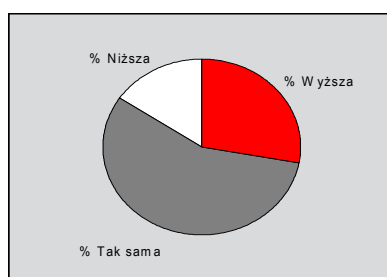
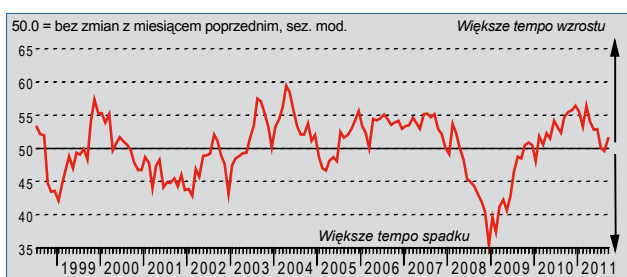
Pyt. Proszę porównać prędkość dostaw z sytuacją w miesiącu poprzednim.



We wrześniu wyniki dostawców dostarczających środki produkcji do polskich producentów ponownie nieznacznie się poprawiły. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Czasu Dostaw pozostał nieco powyżej neutralnego poziomu 50,0, sygnalizując niewielkie skrócenie średniego czasu dostaw. Najnowsze wyniki badań wskazują na ogólny brak presji na łańcuchy dostaw w sektorze przemysłowym.

Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

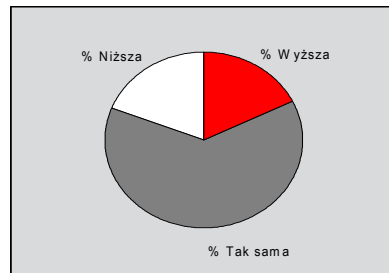
Pyt. Proszę porównać ilość pozycji zakupionych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Po niewielkim spadku w sierpniu, we wrześniu aktywność zakupowa, ponownie wzrosła. Po spadku poniżej neutralnego poziomu 50,0 po raz pierwszy od stycznia 2010 roku w poprzednim okresie badań, w najnowszym okresie sezonowo modyfikowany Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych zasignalizował niewielkie tempo wzrostu. Wzrost aktywności zakupowej uzasadniano większymi zapotrzebowaniami produkcyjnymi, rozszerzeniem asortymentu oraz nowymi zamówieniami.

Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

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



We wrześniu zapasy środków produkcji w polskim sektorze przemysłowym nieznacznie zmalały. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych zasignalizował szybsze tempo spadku, które było zgodne ze średnią odnotowaną jak dotąd w 2011 roku. Spadek poziomu zapasów częściowo uzasadniano wysiłkami ukierunkowanymi na kontrolę kosztów.

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*[®]) 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*[®] 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.