



# HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących Q1 2012

Stephen King

## Indeks EMI podkreśla względną odporność krajów rozwijających się na gospodarczą „zmarzlinę”, która zapanowała w krajach rozwiniętych

12 kwietnia 2012

Po okresie zaostrzenia ilościowego uwaga decydentów kieruje się na promowanie wzrostu

Wzrost wartości indeksu rynków wschodzących HSBC (EMI) z poziomu 52,4 w ostatnim kwartale 2011 roku do poziomu 53,4 w pierwszym kwartale 2012 roku wskazuje na względną odporność krajów rozwijających się na trudną sytuację w innych częściach świata.

Obawy, że kraje rozwijające się ucierpią na skutek swoich powiązań handlowych lub finansowych ze strefą euro, w większości przypadków nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistości. Strefa euro stoi obecnie na skraju recesji, a niektóre państwa członkowskie już się w niej pogrążają. Tymczasem warunki w krajach rozwijających się uległy niewielkiej poprawie, choć kraje te nie potrafią, ogólnie rzecz biorąc, dotrzymać kroku Stanom Zjednoczonym.

Wartość indeksu EMI wzrosła drugi kwartał z rzędu, ale wciąż utrzymuje się na względnie niskim poziomie, co wskazuje, że sytuacja nie wróciła jeszcze całkowicie do normy. Po części jest to związane z dalszym pogorszeniem stanu chińskiej gospodarki: ostatnie dane dotyczące kondycji sektora przemysłowego tego kraju są - jeśli nie liczyć gwałtownego spadku z końca 2008 i początku 2009 roku w obliczu kryzysu zapoczątkowanego przez bank Lehman Brothers - najgorsze od 2004 roku.

Niewątpliwie słabość Chin wynika po części z pogarszających się perspektyw eksportowych: na początku 2012 roku liczba nowych zamówień eksportowych zmalała w najszybszym tempie od dwunastu kwartałów. Spowolnienie chińskiej gospodarki nie jest jednak efektem wyłącznie osłabienia eksportu: ogólna liczba nowych zamówień pozostała niewielka w pierwszym kwartale 2012, co stanowi kontynuację trendu obserwowanego przez dużą część ubiegłego roku. Do osłabienia popytu krajowego w znacznym stopniu przyczyniły się wcześniejsze ciągłe podwyżki stopy rezerw obowiązkowych w Chinach oraz próby zapanowania nad presjami inflacyjnymi poprzez tzw. zaostrzenie ilościowe.

Za sprawą zaostrzenia ilościowego i innych niekonwencjonalnych metod, takich jak na przykład większe wykorzystywanie środków kontroli do ograniczenia napływu kapitału, presje inflacyjne w Chinach i w innych krajach rozwijających się uległy ogólnemu



osłabieniu. Choć na początku 2012 roku ponownie wzrosły ceny ropy naftowej, na razie nic nie wskazuje na to, by miało to doprowadzić do zwiększenia inflacji na rynkach wschodzących. Znacznie bardziej niż na ograniczeniu inflacji decydenci koncentrują się obecnie na promowaniu wzrostu.

Najnowsze dane EMI są zgodne z taką zmianą kursu. Istnieje jednak jeden czy dwa wyjątki: w Indiach presje inflacyjne utrzymują się na wysokim poziomie, choć spadły z najwyższego poziomu odnotowanego w zeszłym roku, zaś w Turcji, mimo zmniejszenia inflacji cen wyrobów gotowych, inflacja kosztów produkcji utrzymuje się na wysokim poziomie. Ponieważ zaś stopy procentowe w krajach zachodnich pozostaną w najbliższych latach na niskim poziomie, decydenci z krajów rozwijających się będą musieli zachować czujność, by nie przeoczyć finansowych zagrożeń dla stabilności cen w swoich krajach.

To jednak mały problem. W porównaniu z krajami rozwiniętymi, kraje rozwijające się mają znaczącą przewagę, przynajmniej z punktu widzenia wzrostu gospodarczego. Wiele krajów rozwijających się, w których dochód w przeliczeniu na mieszkańca jest dużo niższy niż w krajach rozwiniętych, ma wciąż wiele lat rozwoju gospodarczego do nadrobienia, co wskazuje, że ich tempo wzrostu - napędzane przez ciągłą urbanizację i zwiększanie produktywności związane z lepszym dostępem do światowego kapitału - powinno utrzymać się na znacznie wyższym poziomie niż na Zachodzie.

Kraje te dysponują również większą elastycznością w zakresie polityki. Stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych i Europie są bliskie zeru, tak jak wcześniej miało to miejsce w Japonii, natomiast kraje rozwijające się mają jeszcze wiele możliwości manewru, w tym obniżenie stóp procentowych, obniżenie stóp rezerw obowiązkowych oraz - w razie potrzeby - bodźce fiskalne.

Ogólnie jednak rzecz biorąc, kraje rozwijające się wciąż muszą balansować pomiędzy ryzykiem zbyt niskiego wzrostu a groźbą - jeśli nie rzeczywistością - zbyt wysokiej inflacji. Rosnące ceny towarów mogą ostatecznie przyczynić się do zwiększenia inflacji, a co gorsza - do powstania nierówności dochodów. Sugeruje to, że skala bodźców stosowanych w obliczu możliwego

ograniczenia wzrostu gospodarczego będzie dużo skromniejsza, niż miało to miejsce na przykład w 2009 roku. Jednym z możliwych rezultatów może być najniższe tempo wzrostu gospodarczego Chin od 2001 roku.

Mimo tej krótkoterminowej, cyklicznej słabości, perspektywy dla krajów rozwijających się są zachęcające. Ponieważ kraje rozwinięte dotknęła gospodarcza „zmarzlina”, kraje rozwijające się są na najlepszej drodze do poprawy swojej pozycji w światowych rankingach ekonomicznych. Do roku 2050 trzema największymi gospodarkami na świecie będą prawdopodobnie Chiny, Stany Zjednoczone i Indie, zaś w pierwszej dziesiątce znajdują się także Brazylia i Meksyk.

Stephen King

Group Chief Economist

# HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących

## Tempo wzrostu produkcji rynków wschodzących było w Q1 najszybsze od trzech kwartałów

### Kluczowe wyniki:

- Produkcja w sektorze przemysłowym zaczęła w Q1 ponownie wzrastać, pozostając jednak w tyle w porównaniu do wyników sektora usługowego
- Nie zmieniło się zatrudnienie w sektorze przemysłowym
- Inflacja kosztów produkcji zmieniła się w niewielkim stopniu, w tempie słabszym od trendu
- Optymizm przedsiębiorców z sektora usługowego był najwyższy od półtora roku

### Dalszy wzrost produkcji rynków wschodzących w Q1

Wzrost produkcji rynków wschodzących (w sektorze przemysłowym i usługowym łącznie) uległ w Q1 2012 przyśpieszeniu po raz drugi z rzędu - indeks rynków wschodzących HSBC (EMI), kwartalny wskaźnik opracowywany na podstawie miesięcznych ankiet przeprowadzanych wśród menedżerów logistyki (PMI™), wzrósł z poziomu 52,4 w poprzednim kwartale do poziomu 53,4. Choć wartość indeksu EMI w Q1 była najwyższa od trzech kwartałów, to jednak wskazywała na tempo wzrostu poniżej trendu.

Indeks EMI oparty jest na 21 sondażach PMI™ (indeks menedżerów logistyki, ang. *Purchasing Managers' Index*™) przeprowadzanych na 16 rynkach wschodzących w sektorze przemysłowym i usługowym, w celu zebrania najwcześniejszych i najbardziej wiarygodnych informacji o trendach gospodarczych.

Ogólne zwiększenie produkcji wynikało ze zrównoważonego wzrostu aktywności usługodawców, który osiągnął najwyższy poziom od trzech kwartałów. Z kolei sektor przemysłowy odnotował wzrost produkcji po raz pierwszy od trzech kwartałów, choć tempo tego wzrostu było niewielkie.

### Słabość Chin ogranicza wzrost produkcji fabryk

Główną przyczyną ogólnego niskiego wzrostu produkcji na rynkach wschodzących w Q1 były słabe wyniki Chin. Przedstawiciele sektora przemysłowego drugiej pod względem wielkości gospodarki na świecie odnotowali spadek produkcji trzeci kwartał z rzędu, przy czym w minionym kwartale tempo tego spadku było najszybsze w ostatnim okresie spadkowym. Indeks mierzący trendy dotyczące produkcji fabryk był najniższy w historii, z wyjątkiem Q4 2008 i Q1 2009, kiedy to miało miejsce apogeum kryzysu finansowego.

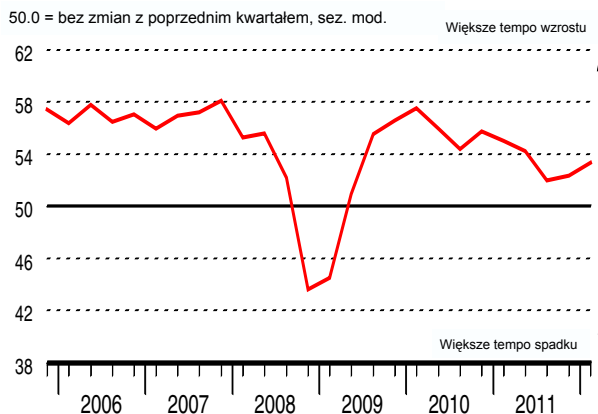
Spośród czterech największych krajów rozwijających się Chiny jako jedyne odnotowały w Q1 spadek produkcji w sektorze przemysłowym. W Indiach wzrost produkcji osiągnął najwyższy poziom od trzech kwartałów, zaś w Brazylii produkcja wzrosła po raz pierwszy od Q2 2011. Mniej pozytywnym akcentem było spowolnienie wzrostu produkcji w Rosji, który był bliski najniższego od dziewięciu kwartałów poziomu, odnotowanego w Q3 2011.

Z kolei popyt na rynkach światowych na towary produkowane przez sektor przemysłowy rynków wschodzących był w Q1 nadal osłabiony, a liczba nowych zamówień eksportowych nieznacznie spadła. Spośród największych krajów rozwijających się tylko Indie odnotowały wzrost liczby nowych zamówień eksportowych w pierwszym kwartale 2012 roku.

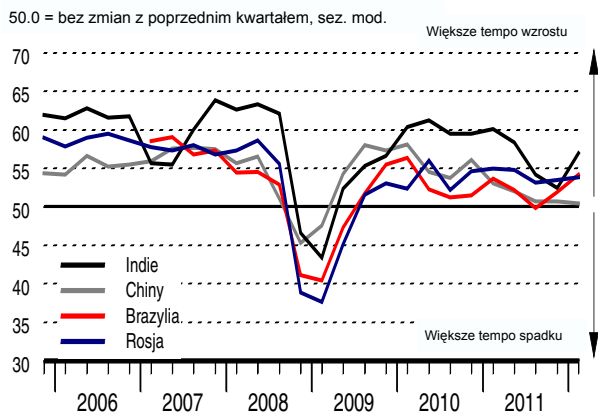
### Wyższy wzrost sektora usługowego, poprawa perspektyw

Usługodawcy z rynków wschodzących odnotowali największy wzrost aktywności od trzech kwartałów, choć tempo tego wzrostu pozostawało poniżej trendu. W gronie czterech największych krajów rozwijających się tempo wzrostu było zbliżone w Brazylii

### EMI (produkcja-wszystkie sektory)



### BRIC (produkcja-wszystkie sektory)



(najszybsze od niemal czterech lat), Indiach (najwyższe od trzech kwartałów) oraz Rosji.

Z kolei optymizm sektora usługowego w odniesieniu do najbliższych 12 miesięcy działalności był najwyższy od półtora roku. Zwiększył się też ogólny optymizm obu sektorów. Poziom optymizmu pozostawał jednak poniżej trendu na trzech z czterech monitorowanych rynkach (z wyjątkiem Brazylii), w związku z czym ogólny poziom pozytywnego sentymentu był słabszy od średniej serii. Usługodawcy z Brazylii wyrażali największy od Q4 2007 optymizm w odniesieniu do rocznej perspektywy dla ich działalności.

**Oslabione presje związane z łańcuchem dostaw wynikają ze spadkowego trendu aktywności nabywczej**

Średni czas dostawy towarów do producentów z rynków wschodzących w pierwszym kwartale 2012 roku nadal nieznacznie się wydłużył. Ponadto częstość opóźnień w dostawie utrzymywała się na niezmiennym poziomie w porównaniu do poprzedniego kwartału (kiedy to wydłużenie czasu realizacji dostaw było najniższe od dwóch i pół roku). Było to głównie wynikiem słabego popytu na środki produkcji w sektorze przemysłowym. Choć spadek ilości nabywanych towarów był nieznaczny, to znacząco kontrastował z dużym wzrostem odnotowanym na początku roku. Do słabości trendu w obszarze zaopatrzenia w największym stopniu przyczynili się producenci z Chin, którzy odnotowali pierwszy spadek aktywności nabywczej od trzech lat. Z kolei w Indiach i Arabii Saudyjskiej tempo wzrostu zakupów było wysokie. Firmy kupowały mniej środków produkcji, co przyczyniło się do dalszego uszczuplenia zapasów przedprodukcyjnych w Q1. Obecny okres redukcji tych zapasów trwa już od roku.

**Producenci obniżyli ceny w Q1 mimo wzrostu kosztów**

Tempo wzrostu inflacji kosztów w firmach z krajów rozwijających się utrzymało się w Q1 na stabilnym poziomie, co stanowiło przełamanie trendu obserwowanego przez większość 2011 roku. Choć ostatni wzrost średnich kosztów był solidny, to należał do najsłabszych, jakie odnotowano od początku historii serii. Drugi kwartał z rzędu usługodawcy odnotowali szybsze tempo inflacji kosztów produkcji niż firmy z sektora przemysłowego. Jeśli chodzi o największe kraje rozwijające się, znaczący wzrost kosztów w Indiach kontrastował z nieznacznym wzrostem ogólnych kosztów w firmach chińskich.

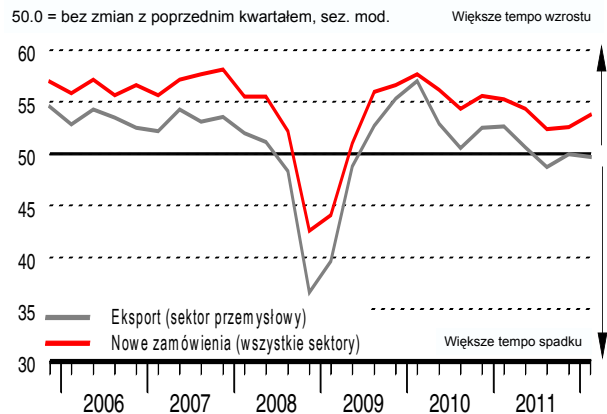
W Q1 firmy z rynków wschodzących przenosiły na klientów rosnące koszty produkcji, zwiększając ceny wyrobów gotowych. Tempo podnoszenia cen przez firmy było jednak niewielkie. Trendy w poszczególnych sektorach były rozbieżne. W sektorze przemysłowym drugi kwartał z rzędu odnotowano obniżenie cen wyrobów gotowych, zaś w sektorze usługowym nastąpiło niewielkie przyspieszenie wzrostu cen. Jeśli wziąć pod uwagę poszczególne rynki, Chiny jako jedyne z „wielkiej czwórki” odnotowały w Q1 ogólny spadek cen sprzedaży.

**Wzrost zatrudnienia pozostawał w Q1 osłabiony**

Ogólny wzrost zatrudnienia na rynkach wschodzących był nadal osłabiony. Wynikało to nie tylko ze stagnacji zatrudnienia w sektorze przemysłowym, lecz także ze względnego spowolnienia tempa tworzenia nowych miejsc pracy w sektorze usługowym. Największy wpływ na spowolnienie ogólnego tempa wzrostu zatrudnienia w Q1 miały Chiny i Indie, które odnotowały osłabienie zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym.

Po części powodem pogorszenia perspektyw na rynku pracy był brak presji związanej z wydolnością zakładów. Firmy z sektora przemysłowego i usługowego odnotowały w Q1 stabilizację poziomu zamówień w trakcie realizacji (które nie zostały jeszcze zakończone), co spowodowało niezmienną ogólną sytuację.

**Zamówienia i eksport**



**Zatrudnienie i zaległości produkcyjne**



**Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych**



## Produkcja

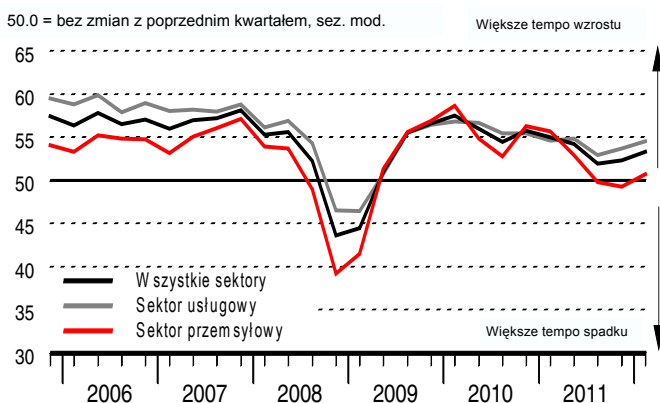
Wzrost produkcji rynków wschodzących nabrał rozpędu na początku 2012 roku

Produkcja rynków wschodzących (obejmująca sektor przemysłowy i usługowy) po raz kolejny wzrosła w Q1 2012, a wzrost ten był najwyższy od trzech kwartałów. Był to dwunasty z kolei wzrost na przestrzeni tyluż kwartałów.

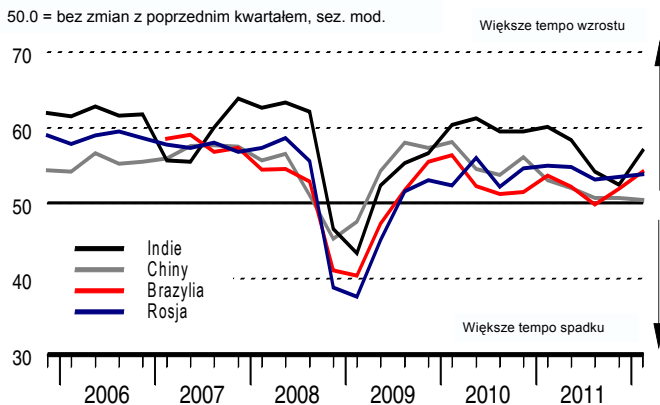
Jeśli chodzi o poszczególne sektory, sektor przemysłowy odnotował nieznaczny wzrost produkcji po raz pierwszy od trzech kwartałów, zaś w sektorze usługowym nastąpił dalszy, zrównoważony wzrost. Aktywność sektora usługowego wzrosła w najszybszym tempie od Q2 2011, choć ten ostatni wzrost był poniżej trendu.

Spośród czterech największych krajów rozwijających się najszybsze tempo wzrostu ogólnej aktywności (najszybszy od trzech kwartałów) osiągnęły Indie. Za nimi znalazła się Brazylia (najszybszy wzrost od dwóch lat) oraz Rosja (najszybszy wzrost od Q2 2011). Z kolei Chiny odnotowały w Q1 jedynie nieznaczny wzrost ogólnej aktywności, a tempo tego wzrostu było najniższe od trzech lat.

### Produkcja w sektorach



### Produkcja w krajach BRIC (wszystkie sektory)



## Nowe zamówienia

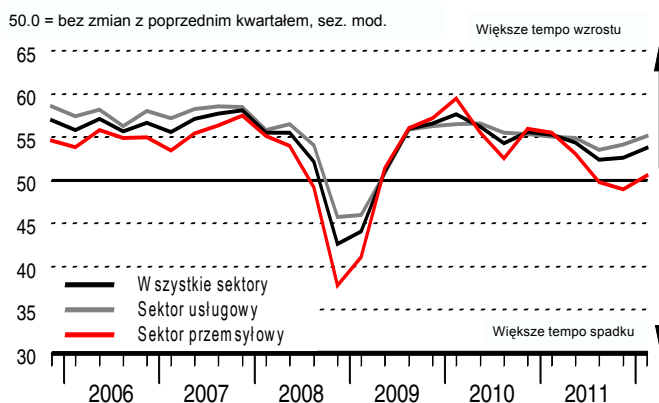
Wzrost nowych zamówień był w Q1 najwyższy od trzech kwartałów

Przyczyną ostatniego zwiększenia produkcji był zrównoważony wzrost liczby nowych zamówień otrzymywanych przez firmy z krajów rozwijających się. Wzrost liczby nowych zamówień w Q1 był najwyższy od trzech kwartałów.

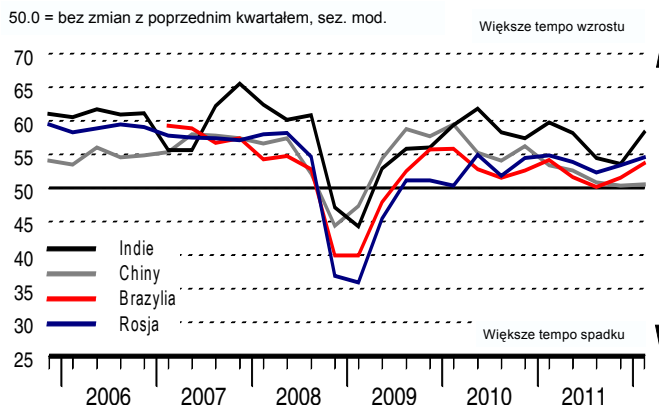
Ogólny wzrost liczby nowych zamówień dotyczył głównie sektora usługowego, w którym tempo tego wzrostu było najwyższe od roku. Z kolei sektor przemysłowy odnotował wzrost liczby nowych zamówień po raz pierwszy od Q2 2011, choć wzrost ten był to jedynie nieznaczny.

Jeśli chodzi o łączny wzrost liczby nowych zamówień w sektorze przemysłowym i usługowym największych krajów rozwijających się, Brazylia, Indie i Rosja odnotowały znacznie szybsze tempo wzrostu niż w poprzednim kwartale. Najbardziej negatywny wpływ na ogólne wyniki wywarły Chiny, gdzie liczba nowych zamówień nadal rosła w nieznacznym tempie.

### Nowe zamówienia w sektorach



### Nowe zamówienia w krajach BRIC (wszystkie sektory)



## Zaległości produkcyjne

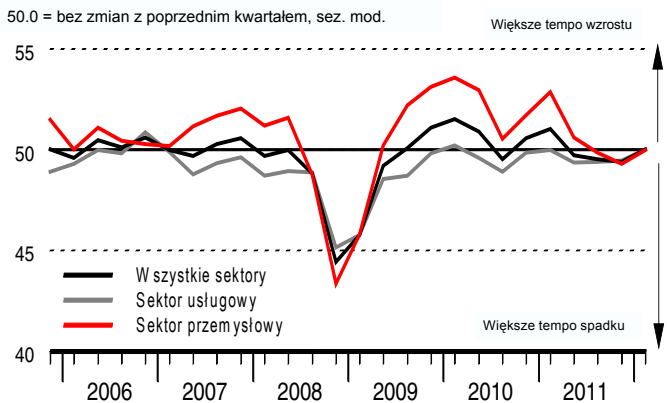
W Q1 zaległości w realizacji zamówień w sektorze przemysłowym i usługowym pozostały na niezmiennym poziomie

Po nieznacznych spadkach w poprzednich trzech kwartałach, w pierwszym kwartale 2012 roku zaległości w realizacji zamówień przez firmy z krajów rozwijających się pozostały na niezmiennym poziomie.

Ani producenci, ani usługodawcy z rynków wschodzących nie odnotowali w Q1 zmiany liczby zamówień w trakcie realizacji (które nie zostały jeszcze zakończone). Stabilizacja poziomu zaległości w realizacji zamówień w sektorze przemysłowym zakończyła trwający od dwóch kwartałów okres spadkowy. Sektor usługowy natomiast po raz pierwszy od roku nie odnotował w Q1 spadku liczby niezrealizowanych zamówień.

Firmy rosyjskie odnotowały znaczący spadek ogólnej liczby niezrealizowanych zamówień w swoich zakładach, co kontrastowało ze wzrostem, jaki nastąpił w Chinach i Indiach. Z kolei w firmach brazylijskich poziom zaległości w nie uległ zmianie, co zakończyło trwający od trzech kwartałów okres spadkowy.

### Zaległości produkcyjne w sektorach



## Zatrudnienie

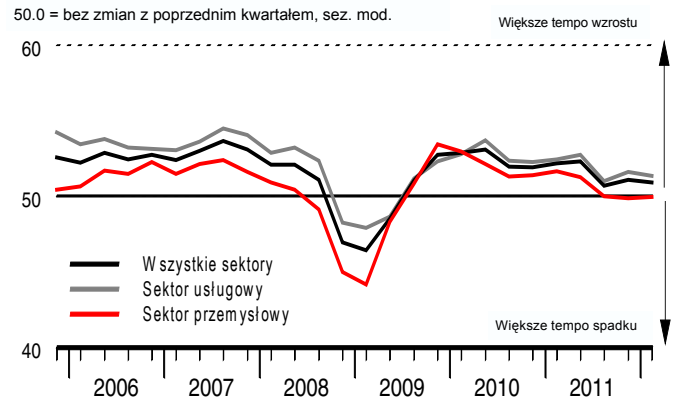
Wzrost zatrudnienia nastąpił głównie za sprawą sektora usługowego; zatrudnienie w sektorze przemysłowym uległo stagnacji

Najnowsze wyniki badania EMI wykazały, że w Q1 zatrudnienie w krajach rozwijających się wzrosło po raz jedenasty z rzędu. Tempo wzrostu zatrudnienia było jednak nieznaczne i należało do najwolniejszych w tej sekwencji.

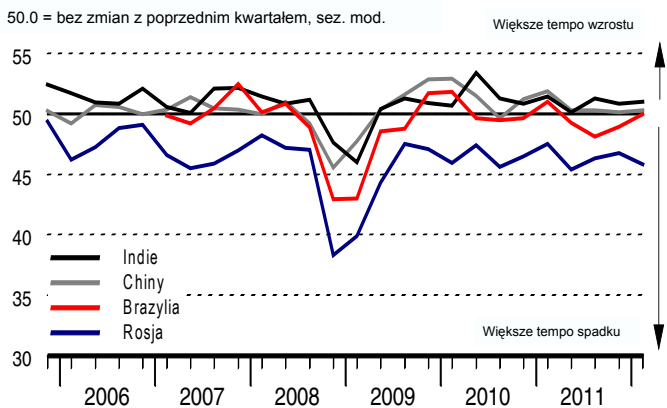
Najnowsze dane wskazują na brak zmian w liczebności siły roboczej w sektorze przemysłowym. Natomiast usługodawcy odnotowali w Q1 dalszy wzrost liczby pracowników. Tempo tworzenia miejsc pracy było jednak niewielkie - w ciągu ostatnich dwóch i pół roku wolniejsze tempo odnotowano tylko raz.

Wśród największych krajów rozwijających się całkowita liczba zatrudnionych w największym stopniu wzrosła w Brazylii (najszybciej od siedmiu kwartałów) oraz w Rosji (najwyższa od Q2 2011). Natomiast tempo tworzenia nowych miejsc pracy w firmach z Chin i Indii było w Q1 minimalne.

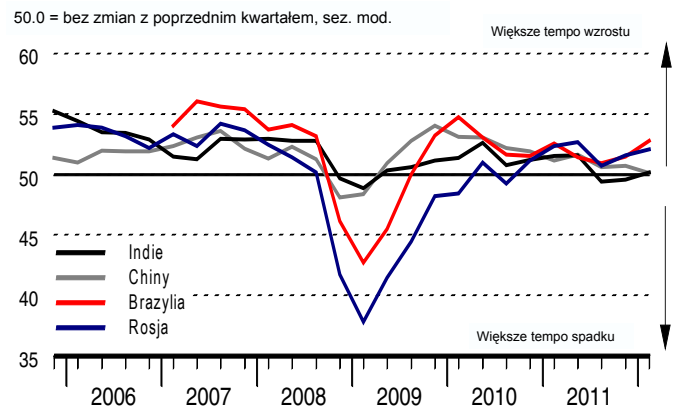
### Zatrudnienie w sektorach



### Zaległości produkcyjne w krajach BRIC (wszystkie sektory)



### Zatrudnienie w krajach BRIC (wszystkie sektory)



## Koszty produkcji

Inflacja kosztów produkcji uległa niewielkiej zmianie, ale w solidnym tempie

Firmy z krajów rozwijających się po raz kolejny odnotowały w Q1 inflację kosztów produkcji. Tym samym okres wzrostu kosztów wydłużył się do trzech lat. Ogólny wzrost kosztów operacyjnych był solidny, ale znacznie słabszy niż na początku 2011 roku.

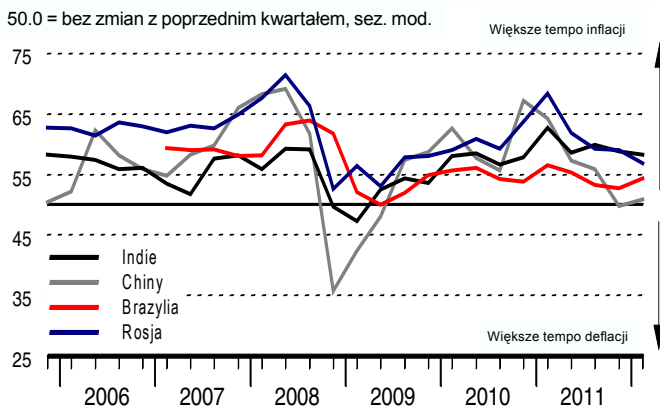
Tempo inflacji kosztów produkcji w sektorze przemysłowym uległo przyspieszeniu po raz pierwszy od pięciu kwartałów. Ostatni wzrost należał jednak do najniższych w serii i był wolniejszy niż w sektorze usługowym, gdzie tempo inflacji kosztów uległo spowolnieniu do najniższego poziomu od dziewięciu kwartałów.

Spośród czterech największych krajów rozwijających się Indie odnotowały najbardziej gwałtowne tempo inflacji kosztów produkcji, zarówno w sektorze przemysłowym, jak i usługowym. Z kolei w Chinach obciążenia kosztowe firm wzrosły jedynie w nieznacznym stopniu.

### Koszty produkcji w sektorach



### Koszty produkcji w krajach BRIC (wszystkie sektory)



## Ceny wyrobów gotowych

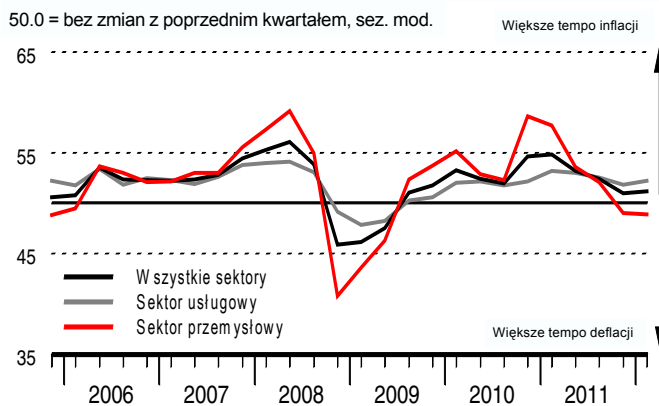
Inflacja cen wyrobów gotowych wzrosła w Q1, ale pozostała osłabiona

Zgodnie z trendem obserwowanym od Q3 2009 roku ceny wyrobów gotowych ustalane przez firmy z krajów rozwijających się wzrosły w Q1 2012 roku. Mimo wzrostu w porównaniu do poprzedniego kwartału, tempo inflacji cen wyrobów gotowych było niewielkie.

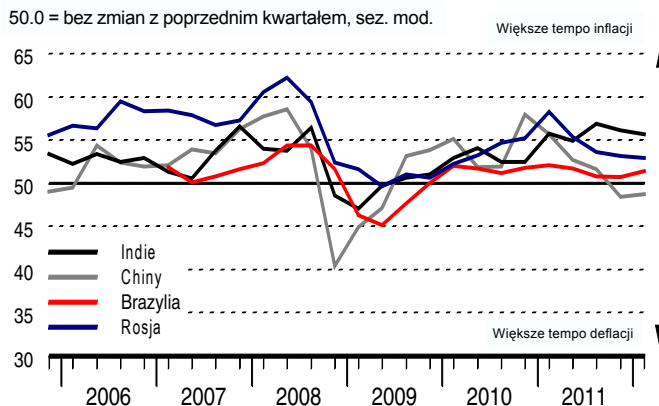
Trendy w poszczególnych sektorach były rozbieżne. Producenci odnotowali obniżenie cen fabrycznych, choć tempo tego spadku pozostało nieznaczne. Natomiast usługodawcy nadal podnosili ceny sprzedaży, a tempo inflacji tych cen było nieco wyższe niż w poprzednim kwartale.

Spośród największych krajów rozwijających się jedynie Chiny odnotowały spadek średnich cen na poziomie ogólnym. Inflacja cen wyrobów gotowych uległa spowolnieniu w Indiach i Rosji, spadając do najniższego poziomu od - odpowiednio - trzech i ośmiu kwartałów. Z kolei w firmach brazylijskich tempo wzrostu cen w Q1 było niewielkie.

### Ceny wyrobów gotowych w sektorach



### Ceny wyrobów gotowych w krajach BRIC (wszystkie sektory)



## Nowe zamówienia eksportowe

Dane EMI wskazują na ponowny spadek liczby nowych zamówień eksportowych

Poziom nowych zamówień otrzymywanych przez producentów z krajów rozwijających się spadł w Q1, po uprzedniej stagnacji w ostatnim kwartale 2011 roku. Tempo tego spadku było jednak nieznaczne.

Spośród największych krajów rozwijających się Indie jako jedyne odnotowały wzrost liczby nowych zamówień eksportowych, który był najwyższy od trzech kwartałów. W Rosji nastąpił ponowny, choć nieznaczny spadek liczby nowych zamówień eksportowych, zaś producenci z Brazylii odnotowali najsłabsze od roku tempo spadku liczby nowych zamówień od klientów międzynarodowych.

Z kolei w Chinach liczba nowych zamówień eksportowych spadła najszybciej od 12 kwartałów. Spadek sprzedaży eksportowej odnotowały również Czechy, Izrael, Singapur i Korea Południowa.

## Ilość pozycji zakupionych

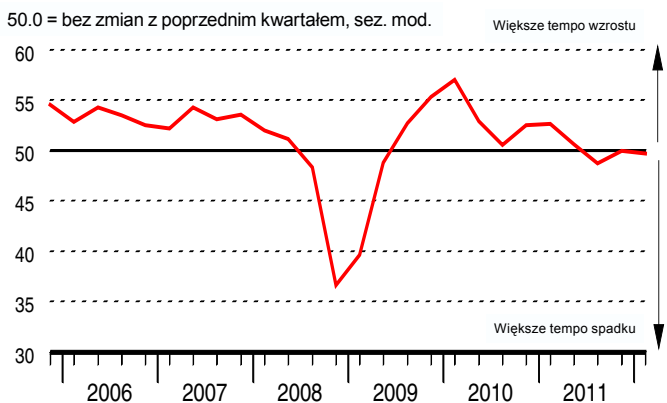
Nieznaczny spadek aktywności nabywczej w Q1

Najnowsze dane dot. indeksu EMI wskazują na dalszy spadek ilości towarów nabywanych przez firmy z krajów rozwijających się. Indeks mierzący trendy dotyczące aktywności nabywczej osiągnął mimo to poziom wskazujący na jedynie nieznaczne tempo spadku.

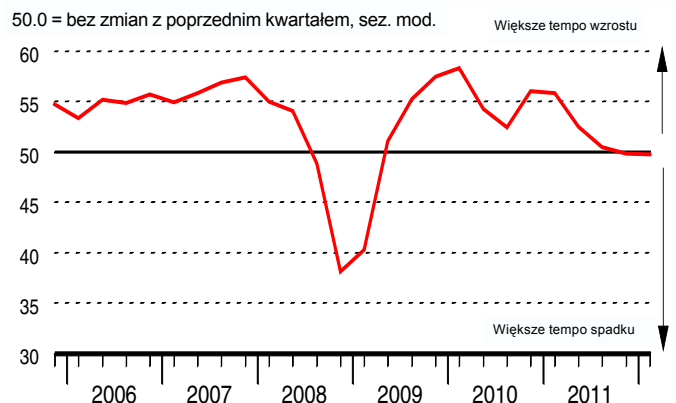
Spadek ogólnego poziomu zakupów w Q1 wynika głównie z pierwszego od trzech lat obniżenia aktywności nabywczej producentów z Chin. W Brazylii nastąpił ponowny, nieznaczny wzrost aktywności nabywczej, zaś Rosja odnotowała najniższe tempo wzrostu zakupów towarów od dziewięciu kwartałów.

Z kolei w sektorze przemysłowym Indii i Arabii Saudyjskiej w Q1 2012 roku nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu zakupów, przy czym w Indiach było ono najwyższe od Q2 2011 roku.

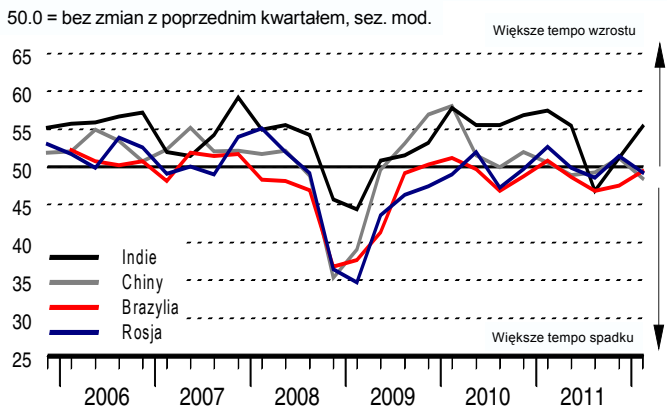
### Nowe zamówienia eksportowe (sektor przemysłowy)



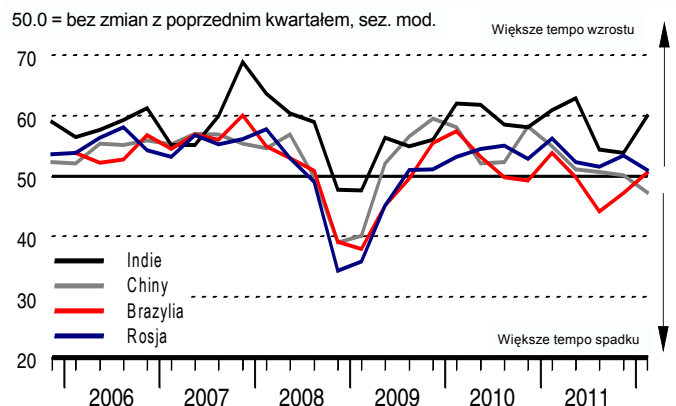
### Ilość pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



### Nowe zamówienia eksportowe w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



### Ilość pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



## Zapasy wyrobów gotowych

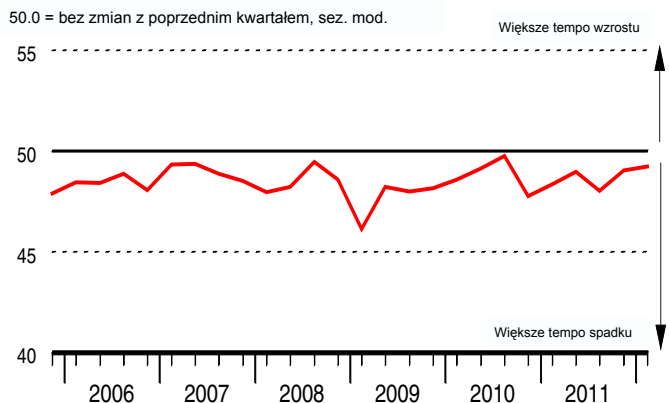
Producenci odnotowali najwolniejszy spadek zapasów wyrobów gotowych od Q3 2010

W Q1 zmniejszyły się zapasy poprodukcyjne producentów z rynków wschodzących, podobnie jak miało to miejsce w całej historii serii. Tempo redukcji zapasów było jednak nieznaczne i najniższe od półtora roku.

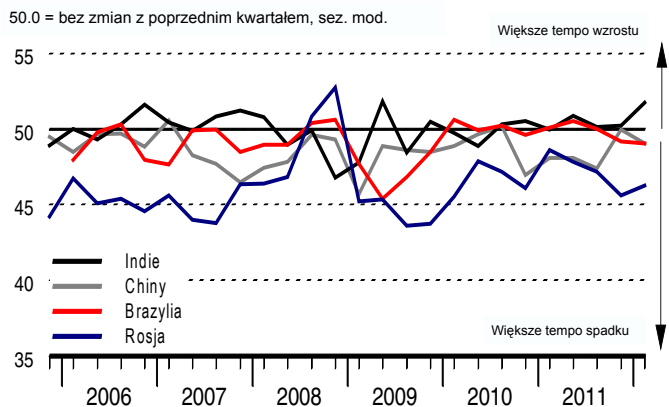
Zapasy wyrobów gotowych zmniejszyły się w większości krajów rozwijających się objętych badaniem EMI, z wyjątkiem Indii, Singapuru, Turcji i Tajwanu.

Brazylijskie firmy z sektora przemysłowego odnotowały dalszy spadek zapasów poprodukcyjnych. Tempo tego spadku było nieznaczne, ale najszybsze od dziewięciu kwartałów. W Chinach w Q1 nastąpił podobny, nieznaczny spadek poziomu zapasów. Natomiast Czechy, Polska i Rosja odnotowały szczególnie znaczące tempo redukcji zapasów.

### Zapasy wyrobów gotowych (sektor przemysłowy)



### Zapasy wyrobów gotowych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



## Zapasy pozycji zakupionych

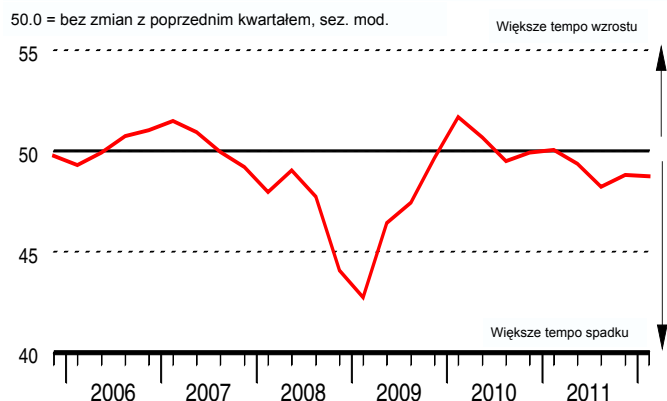
Zapasy przedprodukcyjne uległy zmniejszeniu czwarty kwartał z rzędu

Zapasy towarów zakupionych przez producentów z rynków wschodzących zmalały w Q1, co oznacza, że obecny okres spadkowy uległ wydłużeniu do czterech kwartałów.

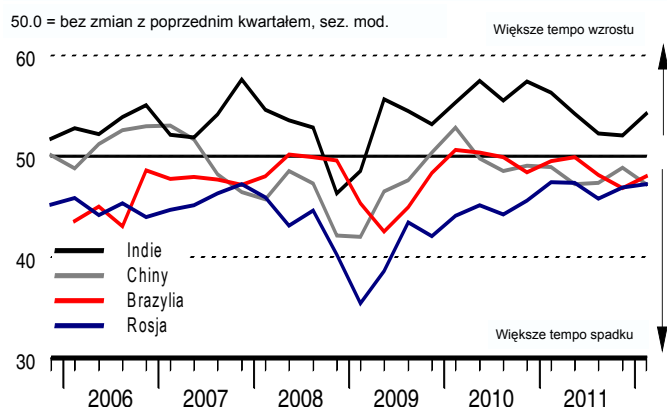
Spośród 16 krajów rozwijających się, dla których dostępne są dane dotyczące zapasów, dziewięć odnotowało niższy poziom zapasów w Q1, przy czym w najszybszym tempie zapasy malały w Izraelu.

Jako jedyny kraj wśród czterech największych gospodarek wschodzących Indie odnotowały wzrost zapasów towarów zakupionych. Tempo tego wzrostu było najwyższe od trzech kwartałów. Z kolei spadek poziomu zapasów w chińskim sektorze przemysłowym był najszybszy od Q2 2011 roku. Jeśli zaś chodzi o inne kraje azjatyckie, producenci z Korei Południowej odnotowali w Q1 spadek poziomu zapasów, a zapasy firm z Tajwanu zwiększyły się po raz pierwszy od trzech kwartałów.

### Zapasy pozycji zakupionych (sektor przemysłowy)



### Zapasy pozycji zakupionych w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



## Czas dostaw

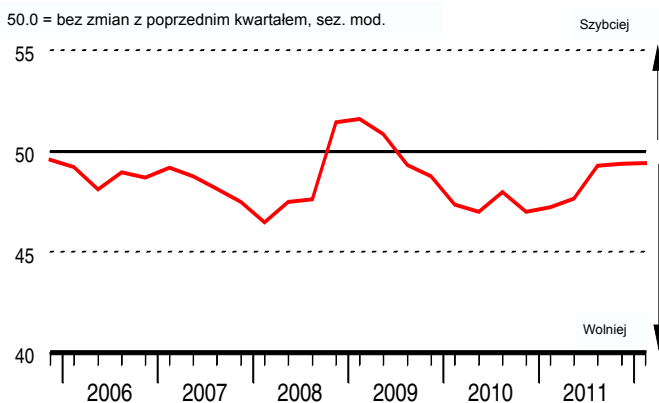
Czas realizacji dostaw nieznacznie wydłużył się w Q1

Średni czas realizacji dostaw towarów do producentów z rynków wschodzących uległ wydłużeniu w pierwszym kwartale 2012 roku. Jednak tempo spadku efektywności dostawców pozostało niewielkie.

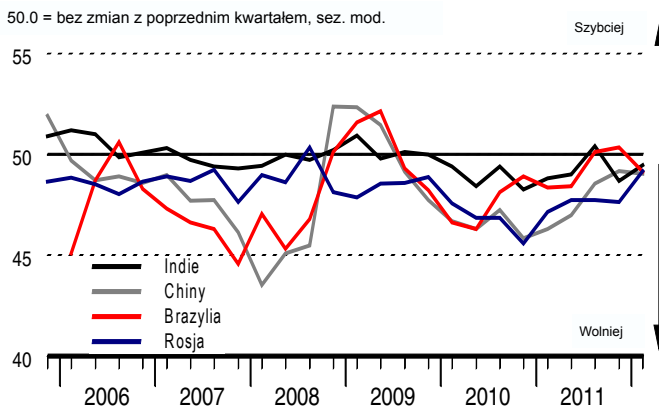
Najnowsze dane EMI wykazały nieznaczny spadek efektywności dostawców we wszystkich czterech największych krajach rozwijających się. W Brazylii czas oczekiwania na realizację dostaw uległ wydłużeniu po raz pierwszy od trzech kwartałów, ale producenci z Rosji odnotowali najniższą od trzech i pół roku częstotliwość opóźnień w realizacji dostaw.

Spośród wszystkich krajów objętych badaniem najszybsze tempo wydłużenia czasu realizacji dostaw odnotowały firmy z czeskiego sektora przemysłowego. Tuż za nimi znalazły się firmy z Tajwanu. Dłuższy czas oczekiwania na realizację dostaw na Tajwanie wynikał z zakłóceń w funkcjonowaniu łańcucha dostaw związanych z powodzią.

### Czas dostaw (sektor przemysłowy)



### Czas dostaw w krajach BRIC (sektor przemysłowy)



## Oczekiwanie gospodarcze

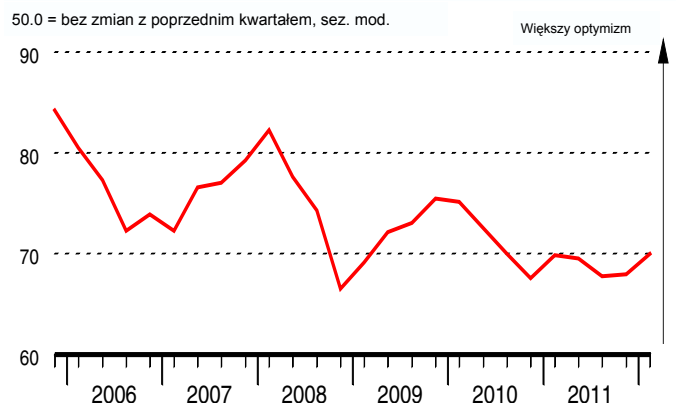
Optymizm przedsiębiorców z sektora usługowego był najwyższy od półtora roku, ale utrzymywał się poniżej trendu

Usługodawcy z rynków wschodzących spodziewają się wzrostu aktywności gospodarczej w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy, a poziom ich optymizmu jest najwyższy od półtora roku. Indeks mierzący trendy dotyczące oczekiwań ukształtował się jednak na poziomie poniżej długoterminowej średniej serii.

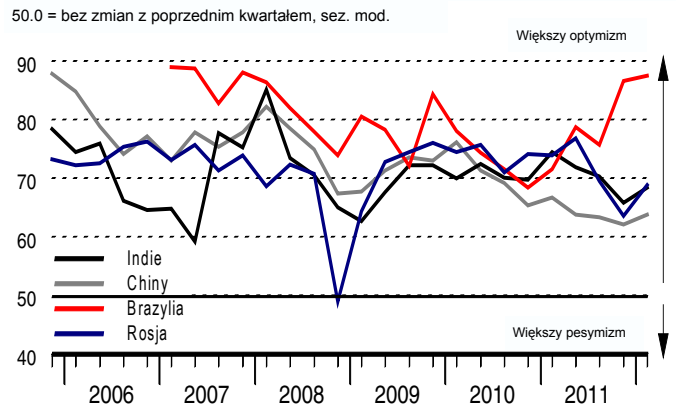
Największy optymizm w odniesieniu do perspektyw dla działalności gospodarczej w najbliższych 12 miesiącach wykazywali usługodawcy z Brazylii. Poziom optymizmu był wśród nich najwyższy od ponad czterech lat.

Optymizm usługodawców z Chin wzrósł do najwyższego poziomu od trzech kwartałów, a firmy z Indii również wykazywały lepsze nastroje niż w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Z kolei w Rosji nastąpiło znaczące odrodzenie optymizmu w sektorze usługowym. We wszystkich trzech przypadkach indeksy oczekiwań ukształtowały się jednak na poziomie poniżej średniej długoterminowej.

### Oczekiwanie gospodarcze (sektor usługowy)



### Oczekiwanie gospodarcze w krajach BRIC (sektor usługowy)



## Informacje ogólne

### Badanie

HSBC Wskaźnik Rynków Wschodzących (EMI) jest ważnym łącznym wskaźnikiem opracowanym na podstawie badań Wskaźników Managerów Logistyki (PMI™) przeprowadzanych w krajach gospodarek wschodzących takich jak: Republika Czeska, Hong Kong, Izrael, Meksyk, Polska, Singapur, Afryka Południowa, Korea Południowa, Tajwan, Turcja, Zjednoczone Emiraty Arabski, Arabia Saudyjska i gospodarkach krajów BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny). Badania śledzą zmiany warunków gospodarczych w ponad 5,800 firm.

EMI oparty jest na przeglądzie Wskaźników Managerów Logistyki (PMI™), który jest obecnie najbardziej obserwowany, badaniem warunków gospodarczych na świecie i posiada renomę za 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 plus połową odpowiedzi, które są „takie same”. 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. Wszystkie dane są sezonowo modyfikowane.

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

### Źródła danych

Kraj/region:	Producent:
Brazylia	Markit
Rosja	Markit
Indie	Markit
Chiny	Markit
Korea Południowa	Markit
Taiwan	Markit
Hong Kong	Markit
Afryka Południowa	BER
Singapur	SIPMM
Izrael	IPLMA

Turcja	Markit
Polska	Markit
Republika Czeska	Markit
Meksyk	IMEF
ZEA	Markit
Arabia Saudyjska	Markit

### HSBC

HSBC jest jedną z największych na świecie organizacji świadczących usługi bankowe i finansowe. Dysponując ponad 7 200 oddziałami w krajach rozwiniętych i rozwijających się, chcemy być tam, gdzie ma miejsce wzrost, by wspierać dostęp klientów do możliwości wynikających z tego wzrostu oraz rozwój firm i gospodarek, a w ostatecznym rozrachunku - pomagać ludziom w urzeczywistnieniu ich nadziei i ambicji.

Obsługujemy ponad 89 milionów klientów za pośrednictwem czterech globalnych pionów biznesowych: bankowości detalicznej i zarządzania majątkiem, bankowości komercyjnej, bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej oraz bankowości prywatnej. Nasza sieć obejmuje 85 krajów i terytoriów w sześciu regionach geograficznych: Europa, Hongkong, pozostałe kraje Azji i Pacyfiku, Bliski Wschód i Afryka Północna, Ameryka Północna i Ameryka Łacińska. Dążymy do tego, by nasza firma została uznana za światowego lidera wśród banków międzynarodowych.

Spółka HSBC Holdings plc notowana jest na giełdach w Londynie, Hongkongu, Nowym Jorku, Paryżu i na Bermudach, ma ponad 220 000 akcjonariuszy ze 132 krajów i terytoriów.

### Markit

Markit jest wiodącym dostawcą globalnych usług finansowych, zatrudniającym ponad 2300 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. Po dalsze informacje proszę odwiedzić stronę internetową: [www.markit.com](http://www.markit.com)

### Markit Economics

Firma Markit Economics jest specjalistycznym dostawcą badań gospodarczych oraz wskaźników ekonomicznych, w tym serii Wskaźnik Menedżerów Logistyki (*Purchasing Managers' Index™*, w skrócie *PMI™*), która jest obecnie dostępna dla 32 krajów, a także dla kluczowych regionów, w tym strefy euro. Wskaźnik PMI™ stał się obecnie najczęściej obserwowanym badaniem warunków gospodarczych na świecie, docenianym przez banki centralne, rynki finansowe oraz przez osoby podejmujące decyzje biznesowe za dostarczanie aktualnych, dokładnych, a często unikalnych miesięcznych wskaźników trendów w gospodarce.

### UWAGA

Opracowując poniższy raport podjęto wszelkie kroki dla zapewnienia poprawności danych statystycznych i innych, jednak wydawca oraz osoby dostarczające dane nie mogą przyjąć żadnej odpowiedzialności za błędy i opuszczenia lub za jakiegokolwiek starty lub straty wtórne wynikające z ww. błędów i opuszczeń. Informacje zawarte w poniższym raporcie nie są wskazówkami inwestycyjnymi, w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych inwestorzy powinni zwrócić się o poradę do profesjonalisty.

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

Wydany przez HSBC Holdings plc  
HSBC Holdings plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2012  
Wszelkie prawa zastrzeżone