

## HSBC PMI® Polski Sektor Przemysłowy

Najlepszy wynik polskiego sektora przemysłowego od jedenastu miesięcy

### Główne wyniki badań:

- Wzrost wielkości produkcji i liczby nowych zamówień najwyższy od lutego 2014 roku
- Wzrost zaległości w najszybszym tempie od stycznia 2011 roku
- Spadek zarówno kosztów produkcji jak i cen wyrobów gotowych

Dane PMI® opracowane przez Markit na zlecenie HSBC zasygnalizowały na początku 2015 roku rosnące ożywienie warunków gospodarczych w polskim sektorze przemysłowym. Wielkość produkcji, liczba nowych zamówień i eksport wzrosły w szybszym tempie w porównaniu do grudnia, co doprowadziło do większego wzrostu poziomu zatrudnienia i aktywności zakupowej. Najnowsze dane zasygnalizowały także brak presji inflacyjnej w sektorze – mimo słabszego złota – ponieważ dwudziesty szósty miesiąc z rzędu odnotowano niewielki spadek kosztów produkcji oraz redukcję cen wyrobów gotowych.

HSBC PMI Polskiego Sektora Przemysłowego to złożony wskaźnik opracowany w celu zobrazowania kondycji polskiego sektora przemysłowego. Jest on kalkulowany na podstawie pięciu subindeksów: nowych zamówień, produkcji, zatrudnienia, czasu dostaw i zapasów pozycji zakupionych. Każda wartość głównego wskaźnika powyżej 50.0 oznacza ogólną poprawę warunków w sektorze.

W styczniu wskaźnik PMI wzrósł z grudniowego poziomu 52.8 i odnotował wartość 55.2, sygnalizując czwartą z rzędu poprawę warunków w polskim sektorze przemysłowym. Najnowszy wzrost był największy od lutego 2014 roku. Ponadto poprawa głównego wskaźnika miesiąc do miesiąca była największą zarejestrowaną od stycznia 2012 roku. Na główny wskaźnik w styczniu pozytywnie wpłynęły wszystkie jego komponenty, zarówno w zakresie ich ogólnego wkładu, jak i poprawy w porównaniu do grudnia. Największy wpływ na wzrost wskaźnika PMI w stosunku do grudnia miały subindeksy nowych zamówień, produkcji i zatrudnienia.

W styczniu tempo wzrostu liczby nowych zamówień w sektorze

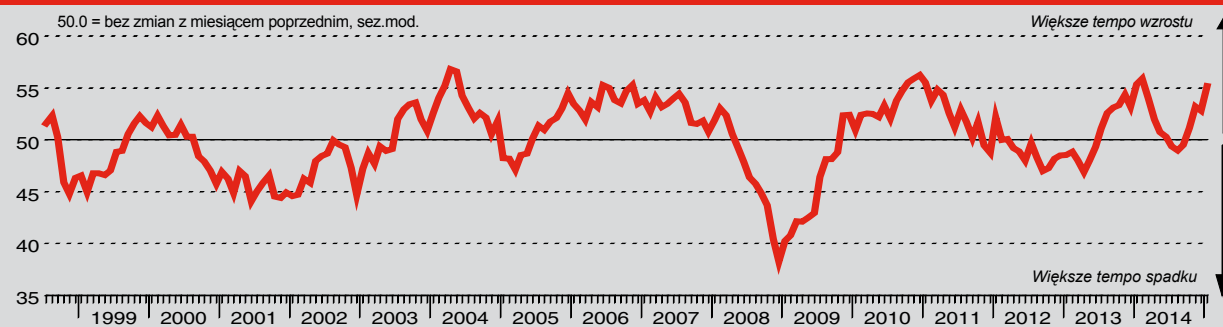
przemysłowym wyraźnie przyspieszyło i było najwyższe od prawie roku. Liczba nowych zamówień wzrasta nieprzerwanie od czterech miesięcy, po spadkach notowanych od czerwca do września ubiegłego roku. Zamówienia eksportowe wzrosły trzeci miesiąc z rzędu i to w tempie szybszym niż w grudniu, aczkolwiek niższym od tempa wzrostu całkowitej liczby nowych zamówień.

Większy napływ nowych zamówień w styczniu doprowadził do szybszego wzrostu wielkości produkcji. Tempo tego wzrostu było najszybsze od jedenastu miesięcy i pozostało silne z perspektywy danych historycznych. Mimo wyższego poziomu produkcji zaległości produkcyjne w sektorze przemysłowym także wzrosły i to w szybszym tempie w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

Polepszające się warunki w sektorze przemysłowym były wsparte dalszym szybszym wzrostem poziomu zatrudnienia i aktywności zakupowej. Liczba miejsc pracy wzrosła w najwyższym tempie od roku, a wielkość zakupów była na tyle duża, aby wygenerować stabilny poziom zapasów. Czas dostaw wydłużył się w największym stopniu od września 2013 roku.

Najnowsze dane z badań zasygnalizowały na początku 2015 roku brak presji inflacyjnej w polskim sektorze przemysłowym. W wyniku niższych cen ropy naftowej i stałych kosztów produkcji zmalały, aczkolwiek informowano także, że słabszy złoty utrudniał zniżkową presję cenową. Z kolei ceny pobierane za wyroby gotowe spadły dwudziesty szósty miesiąc z rzędu, co jest rekordem badań. Ponadto spadek ten nastąpił w najszybszym tempie od września.

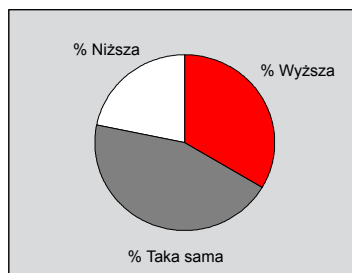
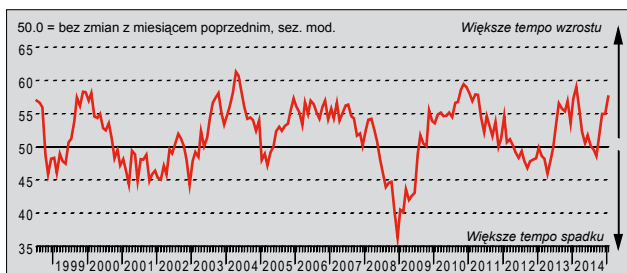
### HSBC Polski Wskaźnik Managerów Logistyki (PMI®)



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®* są albo zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Economics Limited lub są licencjonowane przez Markit Economics Limited. HSBC wykorzystuje powyższe znaki towarowe posiadając licencje. Markit jest zarejestrowanym znakiem towarowym Markit Group Limited.

## Wskaźnik Wielkości Produkcji

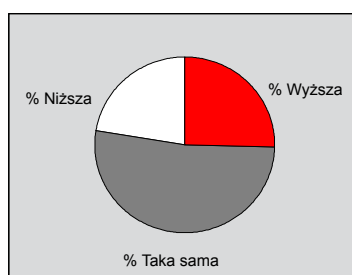
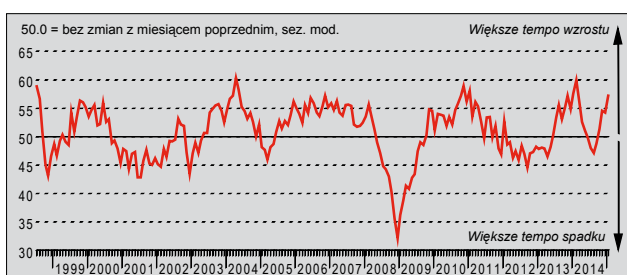
Pyt. Proszę porównać produkcję z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu wielkość produkcji w polskim sektorze przemysłowym wzrosła czwarty miesiąc z rzędu. Ponadto tempo tego wzrostu było najszybsze od jedenastu miesięcy. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Produkcji odnotował poziom znacznie powyżej średniej z badań długoterminowych, która wynosi 51.9. Firmy najczęściej uzasadniały wyższą produkcję wzrostem liczby nowych zamówień i wprowadzaniem nowych produktów.

## Wskaźnik Nowych Zamówień

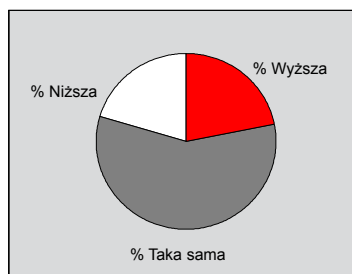
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień z sytuacją w miesiącu poprzednim.



Po uwzględnieniu czynników sezonowych dane z badań wskazały na wyraźny wzrost liczby nowych zamówień u polskich producentów na początku 2015 roku. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Nowych Zamówień osiągnął najwyższy poziom od jedenastu miesięcy i był zdecydowanie wyższy od średniej z badań długoterminowych, która wynosi 51.0. Najnowsze dane zasygnalizowały, że to popyt krajowy napędzał wzrost całkowitej liczby nowych zamówień.

## Wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych

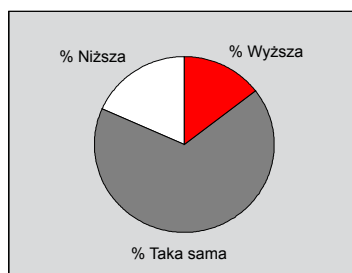
Pyt. Proszę porównać poziom zamówień eksportowych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu sezonowo modyfikowany wskaźnik Nowych Zamówień Eksportowych pozostał powyżej neutralnego progu 50.0 trzeci miesiąc z rzędu, co nastąpiło po sześciomiesięcznym okresie odczytów poniżej wartości 50.0. Najnowszy odczyt wskaźnika zasygnalizował wyraźne, szybsze niż w grudniu tempo wzrostu, które jednak było słabsze niż tempo wzrostu całkowitej liczby nowych zamówień.

## Wskaźnik Zaległości Produkcyjnych

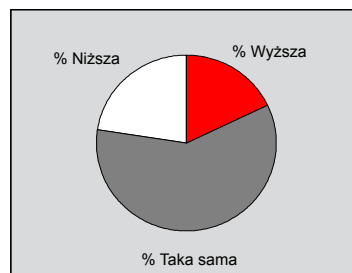
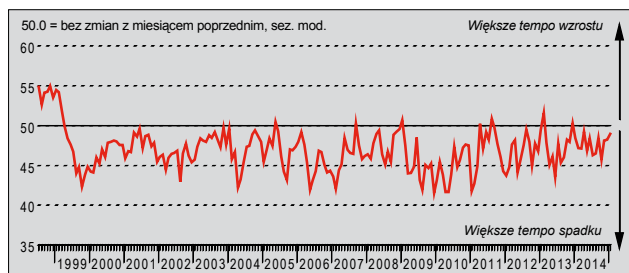
Pyt. Proszę porównać poziom zaległości produkcyjnych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu, po czterdziestodwumiesięcznym okresie spadków, zaległości produkcyjne w polskim sektorze przemysłowym wzrosły drugi miesiąc z rzędu. Ponadto tempo tego wzrostu przyspieszyło i było najszybsze od stycznia 2011 roku, sygnalizując rosnącą presję na wydajność dostawców. Firmy uzasadniały większą liczbę nieukończonych prac rosnącą liczbą nowych zamówień.

## Wskaźnik Zapasów Wyrobów Gotowych

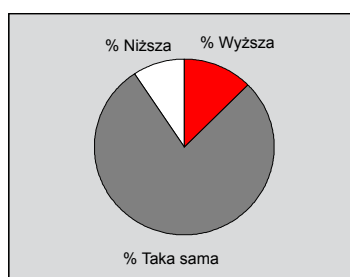
Pyt. Proszę porównać poziom zapasów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu zapasy wyrobów gotowych magazynowane przez polskich producentów spadły trzynasty miesiąc z rzędu. Spadek zapasów najczęściej uzasadniano wzrostem sprzedaży w stosunku do produkcji. Jednak tempo spadku odnotowane na początku 2015 roku było niewielkie, najniższe od kwietnia.

## Wskaźnik Zatrudnienia

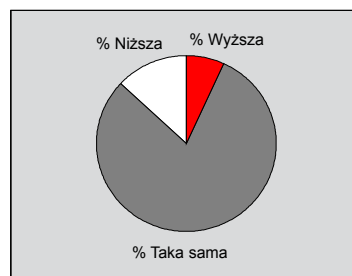
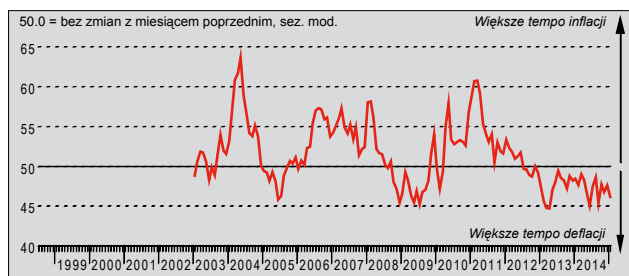
Pyt. Proszę porównać poziom zatrudnienia z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Zatrudnienia pozostał powyżej neutralnego poziomu 50.0, sygnalizując dalszy wzrost liczby miejsc pracy w polskim sektorze przemysłowym na początku 2015 roku. Ponadto tempo tego wzrostu przyspieszyło i było najszybsze od stycznia 2014 roku. Obecny osiemnastomiesięczny okres wzrostu poziomu zatrudnienia jest drugim najdłuższym w historii badań. Firmy uzasadniały rekrutację nowych pracowników wyższą aktywnością działów marketingu i wysiłkami zmierzającymi do zwiększenia wielkości produkcji.

## Wskaźnik Cen Wyrobów Gotowych

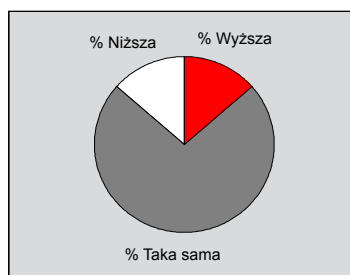
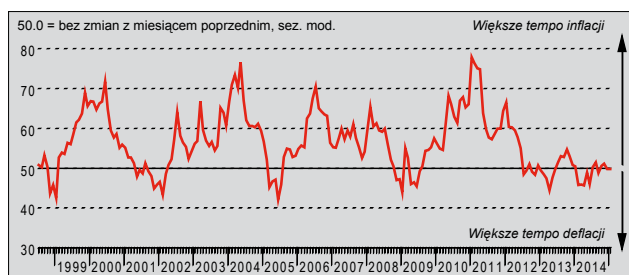
Pyt. Proszę porównać ceny wyrobów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu ceny pobierane przez producentów za wyroby gotowe zmalały dwudziesty szósty miesiąc z rzędu. Firmy uzasadniały niższe ceny wyrobów gotowych presją konkurencyjną, a także niższymi cenami ropy naftowej, co przełożyło się na niższe koszty produkcji oraz żądaniem klientów do obniżania cen. Tempo spadku cen wyrobów gotowych przyspieszyło i było najszybsze od września.

## Wskaźnik Kosztów Produkcji

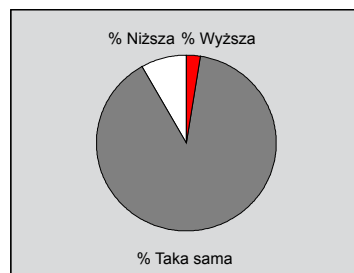
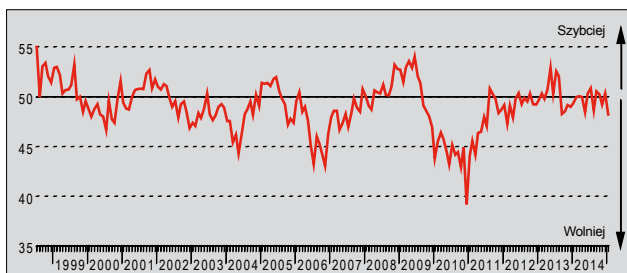
Pyt. Proszę porównać średnie ceny zakupionych towarów z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu sezonowo modyfikowany Wskaźnik Kosztów Produkcji pozostał poniżej neutralnego progu 50.0, sygnalizując niewielki spadek średnich kosztów produkcji u polskich producentów. Tam, gdzie odnotowano mniejszą presję kosztową, najczęściej uzasadniano ją niższymi cenami ropy i stali. Firmy, które w styczniu odnotowały wyższe koszty produkcji, najczęściej uzasadniały to słabszym kursem wymiany złotego, który wpłynął na wyższe koszty importu.

## Wskaźnik Czasu Dostaw

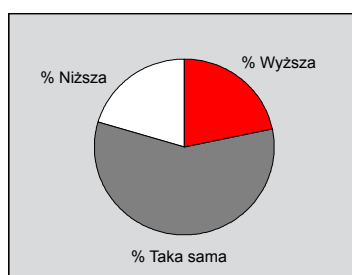
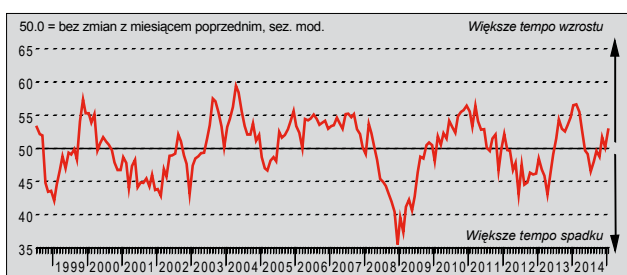
Pyt. Proszę porównać prędkość dostaw z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu średni czas dostaw wydłużył się drugi raz w ciągu ostatnich trzech miesięcy i to w najszybszym tempie od września 2013 roku. Sezonowo modyfikowany Wskaźnik Czasu Dostaw pozostał poniżej średniej z badań długoterminowych, która wynosi 49.1. Nieoficjalne dane z badań uzasadniają dłuższy czas dostaw nowymi kontraktami oraz odbudowywaniem zapasów magazynowych.

## Wskaźnik Ilości Pozycji Zakupionych

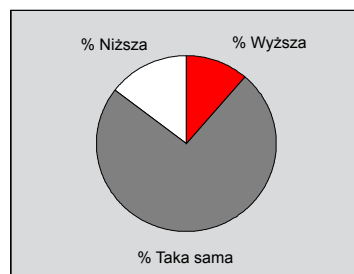
Pyt. Proszę porównać ilość pozycji zakupionych z sytuacją w miesiącu poprzednim.



W styczniu trzeci miesiąc z rzędu wzrosła aktywność zakupowa u polskich producentów, co nastąpiło po sześciomiesięcznym okresie spadków. Ponadto tempo tego wzrostu przyspieszyło i było szybsze niż średnia z badań długoterminowych. Firmy uzasadniały wyższe zakupy środków produkcji rosnącymi zapotrzebowaniami produkcyjnymi.

## Wskaźnik Zapasów Pozycji Zakupionych

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



W styczniu nie odnotowano większych zmian zapasów pozycji zakupionych po grudniowych spadkach. Stabilizacja poziomu zapasów wynikała z większego wzrostu aktywności zakupowej oraz szybszego wzrostu wielkości produkcji. Tam, gdzie odnotowano wzrost zapasów, najczęściej uzasadniano go wyższymi oczekiwaniami produkcyjnymi w najbliższych miesiącach. Z kolei spadki uzasadniano większą ilością nowych zamówień podnoszących bieżącą produkcję.

## 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 ( $PMI^{\circledR}$ ) 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 wyrowadzony 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<sup>®</sup> Polski Sektor Przemysłowy są własnością lub są licencjonowane przez 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> są albo zarejestrowanymi znakami towarowymi Markit Economics Limited lub są licencjonowane przez Markit Economics Limited. HSBC wykorzystuje powyższe znaki towarowe posiadając licencję. Markit jest zarejestrowanym znakiem towarowym Markit Group Limited.