



Dane PMI

Interpretacja badań

Związki między wybranymi ekonomicznymi wskaźnikami z badań PMI

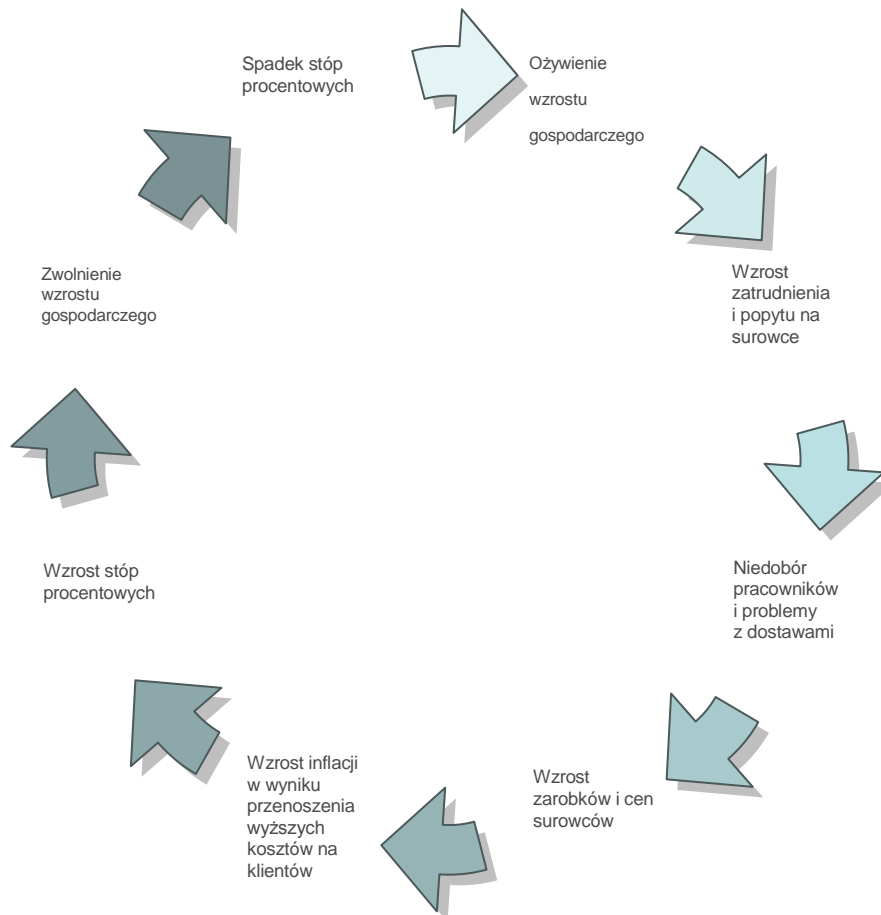
Cykl wzrostu – spadku koniunktury

Przedstawiamy typowy, choć bardzo uproszczony model zdarzeń w klasycznym cyklu wzrostu-spadku koniunktury. W okresach wzrostu gospodarczego typowe jest, że wzrasta popyt na surowce i poziom zatrudnienia (bezrobocie spada). Jeżeli zatrudnienie i popyt na surowce wzrasta w odpowiednio szybkim tempie, prawdopodobne jest, że pojawią się niedobory wykwalifikowanych pracowników oraz problem „wąskich gardeł” w łańcuchach dostaw.

Kiedy popyt przewyższa podaż, ceny zwykle wzrastają. W związku z tym wynagrodzenia i ceny surowców zaczynają także wzrastać. Inflacja cen detalicznych może rosnąć, ponieważ wyższe koszty będą przekazywane na klientów.

Obecnie obowiązującą receptą polityki pieniężnej na rosnącą inflację jest podwyżka bazowych stóp procentowych przez bank centralny, który poprzez zwiększanie kosztów kredytów dla przedsiębiorców i konsumentów ogranicza popyt. Ceny i wzrost gospodarczy w takiej sytuacji zwykle wzrastają w wolniejszym tempie. Gdy popyt spada, stopy procentowo ponownie mogą być podwyższane, co stymuluje wzrost gospodarczy.

Diagram 1: Cykl wzrostu-spadku koniunktury



Zmienne z badań PMI

Dane z badań PMI dostarczają czasowych zmiennych istotnych dla wielu ważnych etapów w powyższym cyklu. Pozwalają one analitykom ustalać tempo wzrostu, obserwować czy występuje nierównowaga popytu i podaży, i sprawdzać czy rosną ceny. Jednak najważniejsze jest to, że dane z badań PMI są dostępne znacznie wcześniej niż porównywalne oficjalne statystyki.

Niektóre wskaźniki są bezpośrednio porównywalne dla sektora przemysłowego i usługowego. Na przykład „aktywność gospodarcza” w sektorze usługowym odpowiada „produkcji” w sektorze przemysłowym, a „nowe zlecenia” z sektora usługowego odpowiadają „nowym zamówieniom” z sektora przemysłowego. Jednak niektóre wskaźniki nie są produkowane dla obu sektorów.

Wiele z tych zmiennych jest oczywiście ważna nie tylko dla osób podejmujących decyzje odnośnie polityki gospodarczej, ale także dla tych, którzy monitorują wydajność i zyski firm. Zachowanie zmiennych przedstawione na następnych stronach wykorzystuje przykłady z Wielkiej Brytanii i krajów strefy euro.

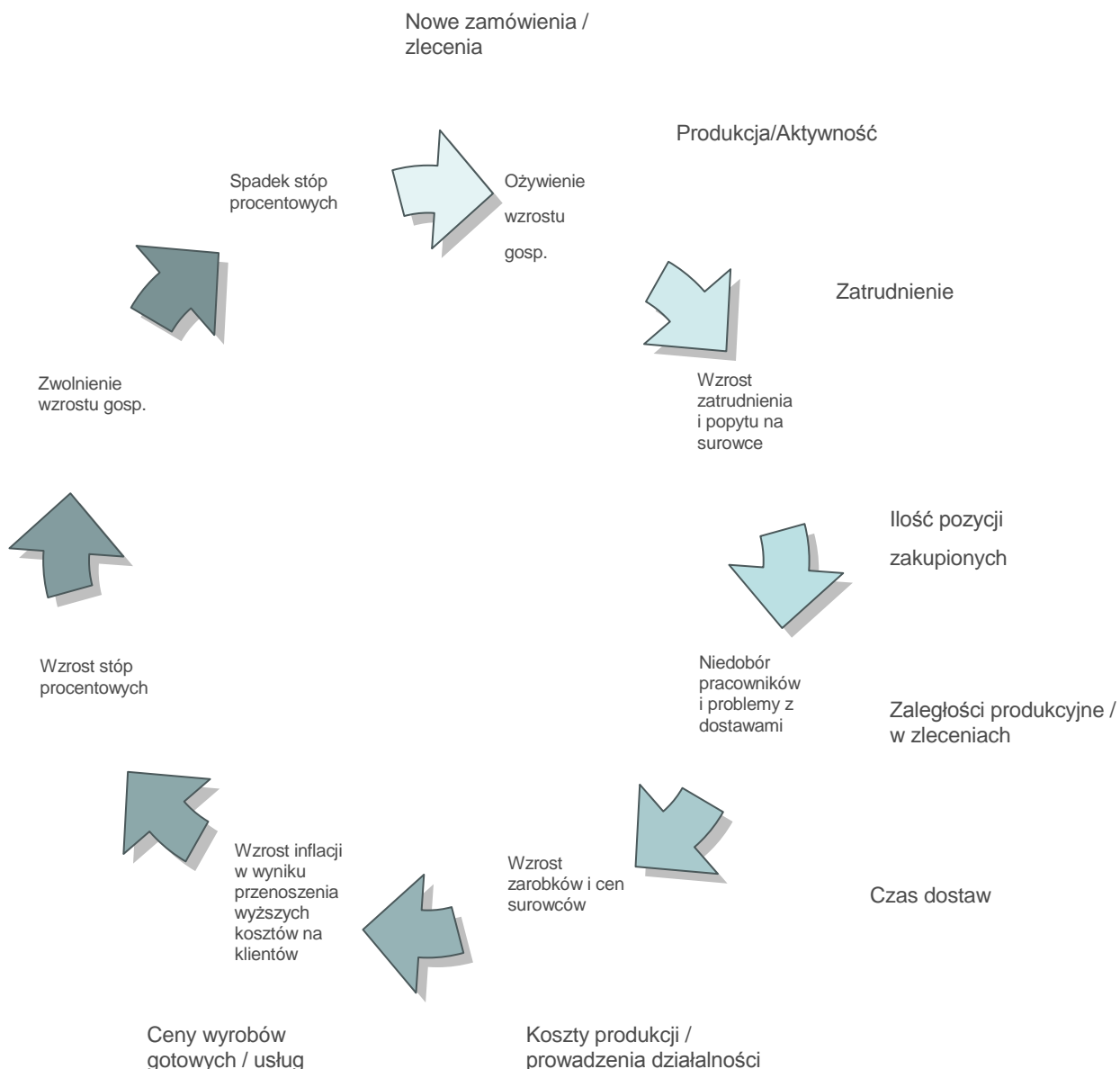
Sektor przemysłowy

- Produkcja
- Nowe zamówienia
- Zamówienia eksportowe
- Zaległości produkcyjne
- Zatrudnienie
- Ilość pozycji zakupionych
- Koszty produkcji
- Ceny wyrobów gotowych
- Czas dostaw
- Zapasy pozycji zakupionych
- Zapasy wyrobów gotowych
- Przyszła produkcja

Sektor usługowy

- Aktywność gospodarcza
- Nowe zlecenia
- Zatrudnienie
- Koszty prowadzenia działalności
- Ceny
- Zaległości w zleceniach
- Oczekiwania

Diagram 2: Cykl wzrostu-spadku koniunktury z uwzględnionymi zmiennymi z badań PMI



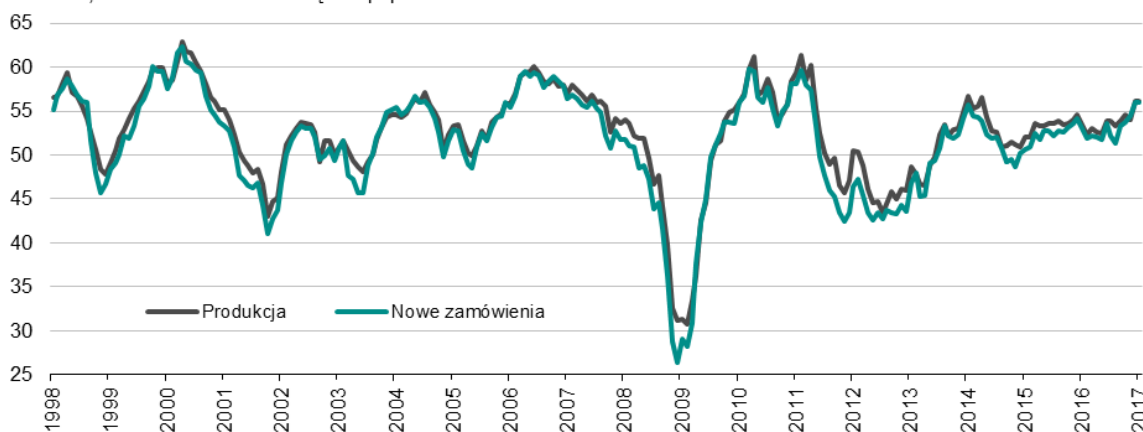
Produkcja, nowe zamówienia i zaległości produkcyjne:

Zmiany nowych zamówień napędzają wzrost produkcji w sektorze przemysłowym. Związek ten szczególnie w sektorze przemysłowym nigdy nie jest doskonały, czego wynikiem są opóźnienia wynikające z dostosowywania produkcji do popytu.

W sektorze usługowym produkcja mierzona jest poprzez "aktywność gospodarczą" a zamówienia poprzez zmiany "nowych zleceń".

Wykres 1: Euroland – sektor przemysłowy

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim



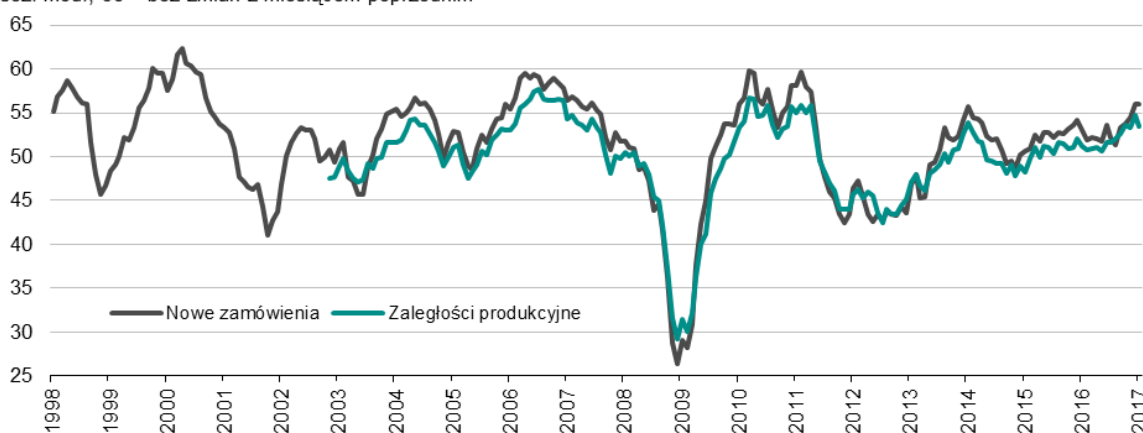
Źródło: IHS Markit.

Zaległości produkcyjne/zaległości w zamówieniach różnią się w zależności od ilości nowych zamówień/zleceń otrzymanych przez firmy z sektora przemysłowego/usługowego.

Kiedy nowe zamówienia/zlecenia wzrastają, może rozwinąć się nierównowaga podaży i mogą skumulować się zaległości produkcyjne/zaległości w zamówieniach.

Wykres 2: Euroland – sektor przemysłowy

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim



Źródło: IHS Markit.

Nowe zamówienia, zakupy i łańcuch dostaw

Ilości towarów zakupionych przez producentów do wykorzystania w procesie produkcji jest bezpośrednio uzależniona od napływających nowych zamówień.

Wykres 3: Euroland – sektor przemysłowy

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim

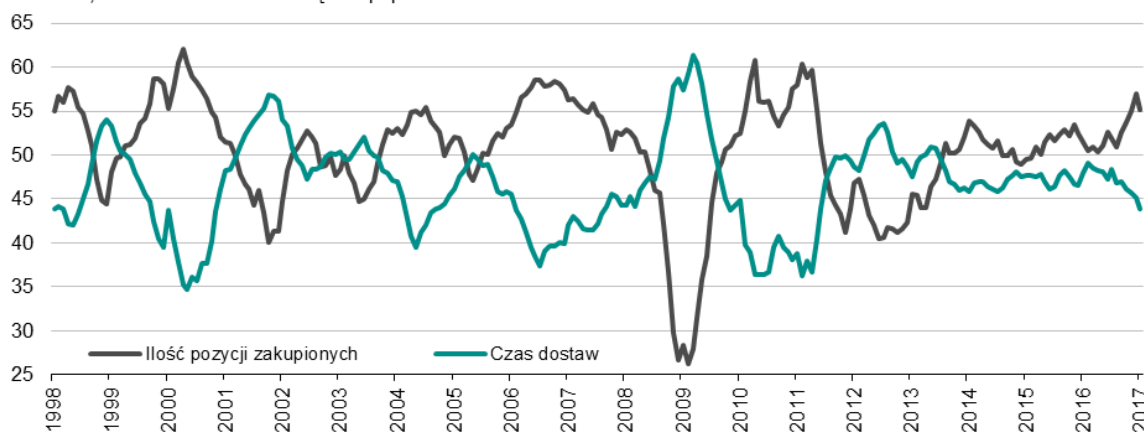


Źródło: IHS Markit.

Wydajność dostawców zależy od ilości towarów zakupionych przez producentów do wykorzystania w procesie produkcji. Kiedy popyt na środki produkcji wzrasta, moce przerobowe zostają ograniczone i wydłuża się czas dostaw (wskaźnik czasu dostaw spada poniżej neutralnej wartości 50), co powoduje odwrotną zależność między zakupami i szybkością czasu dostaw.

Wykres 4: Euroland – sektor przemysłowy

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim

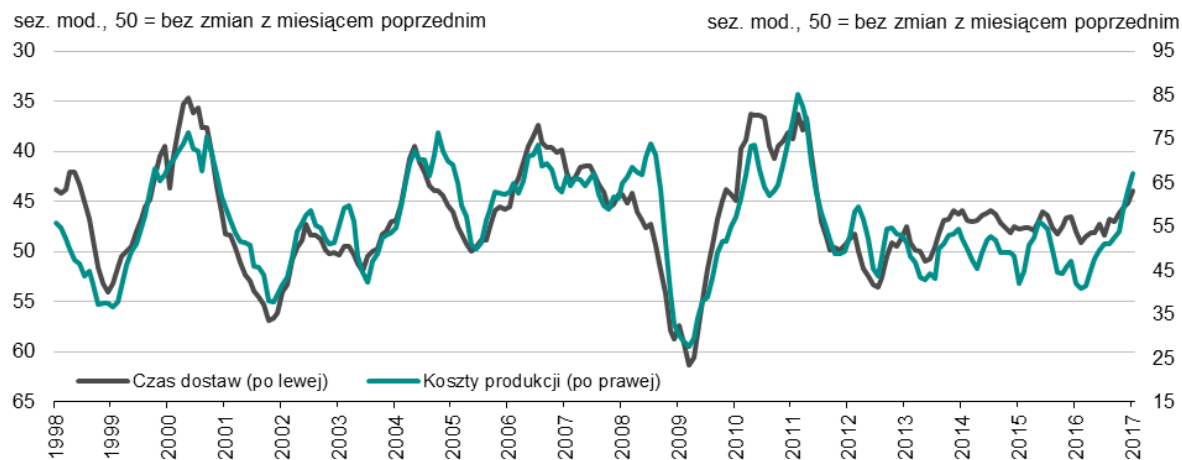


Źródło: IHS Markit.

Łańcuch dostaw i koszty produkcji

Kiedy dostawcy mają więcej pracy i narasta problem „wąskich gardeł”, popyt przewyższa podaż, a „rynek sprzedawców” napędza wzrost kosztów produkcji.

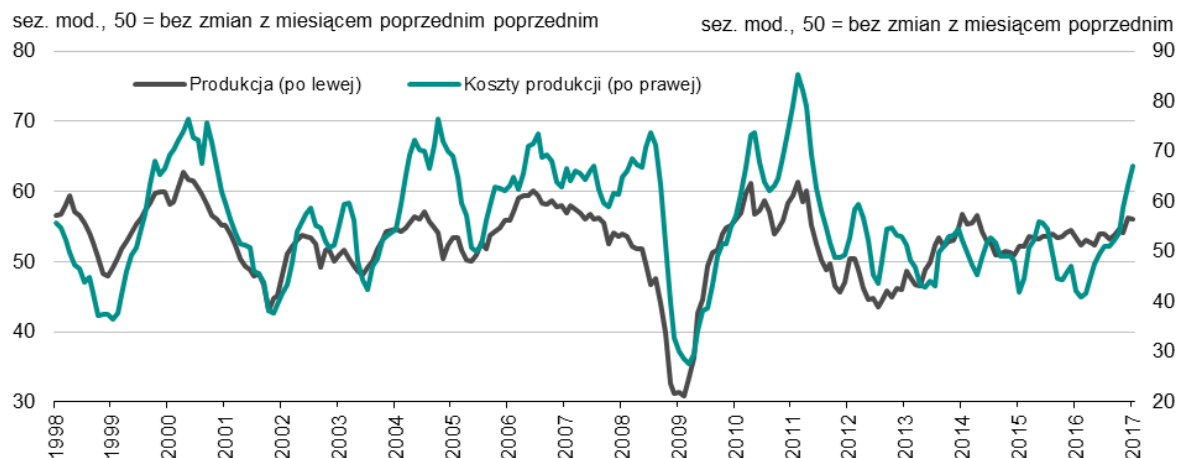
Wykres 5: Euroland – sektor przemysłowy



Źródło: IHS Markit.

Dlatego istnieje bezpośredni związek między produkcją przemysłową, a cenami surowców (środków produkcji). Zmiany produkcji pociągają za sobą późniejsze zmiany kosztów produkcji.

Wykres 6: Euroland – sektor przemysłowy



Źródło: IHS Markit.

Koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych

Istnieje bliski związek pomiędzy kosztami produkcji, a cenami wyrobów gotowych, ponieważ firmy często podnoszą ceny pobierane za produkty/usługi, kiedy średnie koszty środków produkcyjnych rosną.

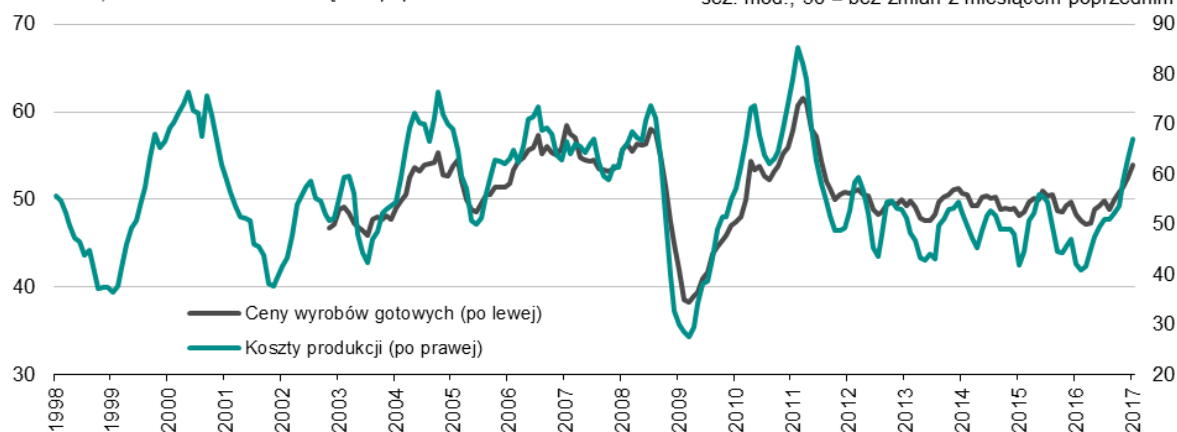
Różnica między inflacją cenową, a kosztową może dostarczyć informacji odnośnie możliwości przekazywania wyższych kosztów na klientów (możliwości dyktowania cen).

Różnica ta jest także "barometrem" presji na marże zysku w sektorze przemysłowym/usługowym.

Wykres 7: Euroland – sektor przemysłowy

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim

sez. mod., 50 = bez zmian z miesiącem poprzednim

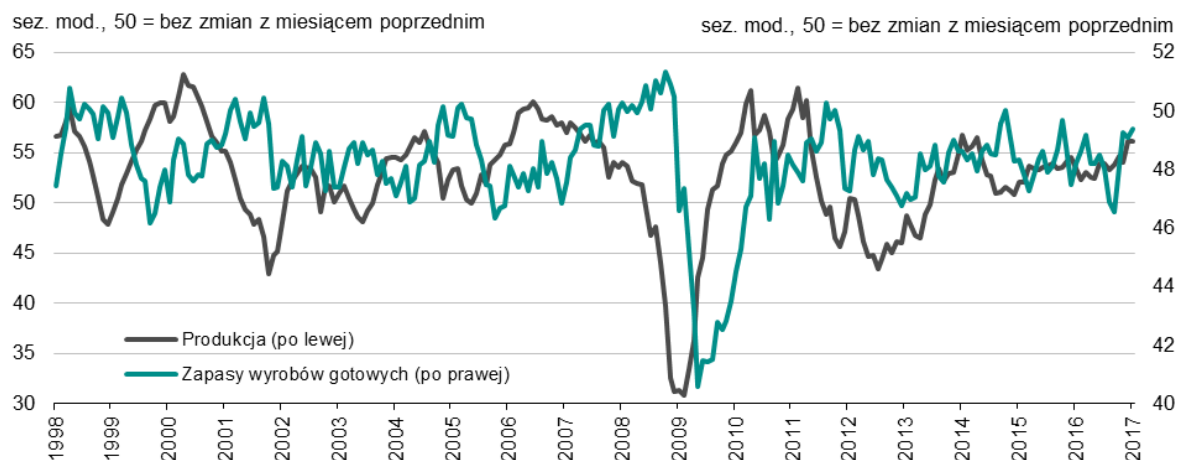


Źródło: IHS Markit.

Zapasy wyrobów gotowych

Zmiany produkcji pociągają za sobą późniejsze zmiany zapasów wyrobów gotowych...

Wykres 8: Euroland – sektor przemysłowy



Źródło: IHS Markit.

... z kolei zmiany produkcji są wywołane zmianami ilości nowych zamówień minus zmiany w poziomie zapasów.

Wykres 9: Euroland – sektor przemysłowy



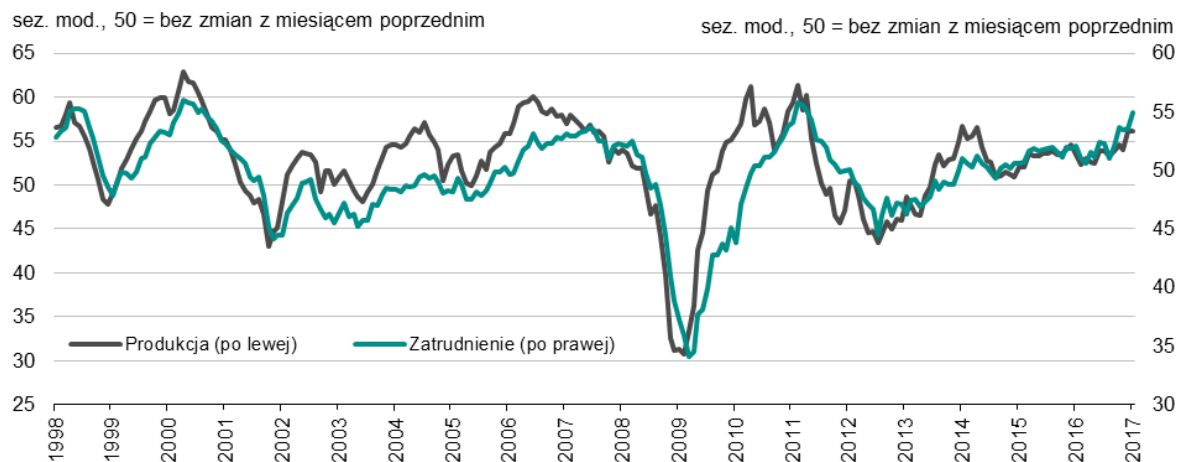
Źródło: IHS Markit.

Zatrudnienie

Zatrudnienie jest bezpośrednio związane ze zmianami produkcji (aktywności gospodarczej w sektorze usługowym). Wszelkie rozbieżności między tymi dwoma zamiennymi dostarczają ważnych informacji odnośnie stosunku kapitału do intensywności pracy i wydajności.

Produkcja zwykle wzrasta w szybszym tempie niż zatrudnienie dzięki intensyfikacji kapitału i zmniejszeniu się czasu pracy na jednostkę produkcji. Jeżeli zatrudnienie wzrasta w szybszym tempie niż produkcja – jak może się stać w sytuacji spadku koniunktury – wydajność spadnie.

Wykres 10: Euroland – sektor przemysłowy

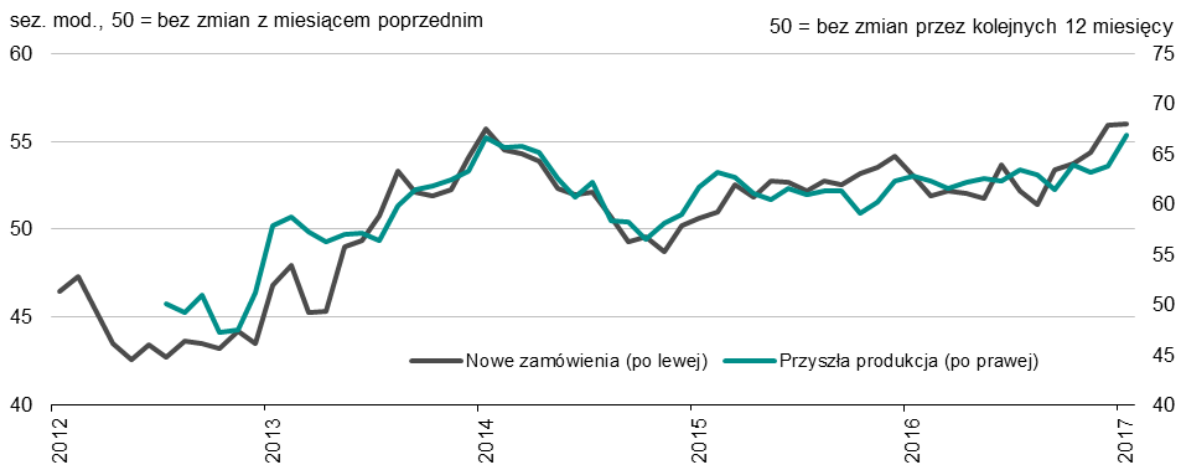


Źródło: IHS Markit.

Nowe zamówienia i przyszła produkcja

Nowe zamówienia i oczekiwania względem przyszłej produkcji są ze sobą ściśle powiązane. Jeśli wzrost liczby nowych zamówień przyspieszy, przewidywania firm odnośnie poziomu przyszłej produkcji będą najprawdopodobniej bardziej optymistyczne i vice versa.

Wykres 11: Euroland – sektor przemysłowy



Źródło: IHS Markit.