

21.02.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska – wzrost gospodarczy

Według szybkiego szacunku PKB przedstawionego przez GUS, polska gospodarka urosła w czwartym kwartale o 7,3% r/r, w ujęciu niewyrównanym sezonowo. Po uwzględnieniu czynników sezonowych, wzrost gospodarczy sięgnął 7,7% (w cenach stałych z 2015 r.). W stosunku do poprzedniego kwartału PKB urosł realnie o 1,7%.

2. Polska – inflacja CPI

W porównaniu do stycznia 2021 r., ceny towarów i usług wzrosły w styczniu 2022 r. o 9,2%. W stosunku do grudnia 2021 r. tempo wzrostu cen sięgnęło 1,9%. Zarówno miesięczna, jak i roczna dynamika inflacji, osiągają poziomy najwyższe od 20 lat. W styczniu największe wzrosty cen odnotowano w kategorii transport (+17,5% r/r, w tym paliwa do prywatnych środków transportu 23,8%) oraz nośników energii (+18,2%). Ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 9,4%.

3. Polska – inflacja PPI

Nadal rosną ceny produkcji sprzedanej, bowiem wg wstępnych danych GUS, w styczniu w stosunku do grudnia ceny wzrosły o 1,3%, a w ujęciu r/r o 14,8%. Warto zwrócić uwagę na fakt, że widać pierwsze oznaki hamowania dynamik rocznych.

4. Polska – dynamika produkcji sprzedanej

Produkcja sprzedana przemysłu w ujęciu r/r wzrosła w styczniu o 16,4% (po uwzględnieniu czynników sezonowych) i w tym ujęciu była wyższa o 4,2% w stosunku do grudnia. Natomiast w ujęciu niewyrównanym sezonowo produkcja wzrosła o 19,2% r/r (oczekiwania na poziomie 14,7%) i spadła o 3,0% w porównaniu z grudniem.

5. Polska – handel zagraniczny

Wg danych tymczasowych GUS, saldo obrotów towarowych handlu zagranicznego w 2021 r. (grudzień – styczeń) było ujemne, a deficyt wyniósł 2,9 mld zł. Porównując, w analogicznym okresie 2020 r., Polska odnotowała nadwyżkę handlową na poziomie 47,2 mln zł.

6. Strefa euro – PKB

Wg szybkich danych Eurostat, w czwartym kwartale 2021 r. PKB wyrównany sezonowo w porównaniu z poprzednim kwartałem wzrósł o 0,3 proc. w strefie euro i o 0,4 proc w całej Unii Europejskiej. W trzecim kwartale 2021 r. PKB wzrósł o 2,3% w strefie euro i o 2,2% w Unii Europejskiej.

7. Strefa euro - zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych wzrosła w czwartym kwartale 2021 r. o 0,5% k/k (zarówno w strefie euro, jak i w UE). W trzecim kwartale 2021 r. zatrudnienie wzrosło o 1,0% w strefie euro i o 0,9% w UE. Natomiast według pierwszego szacunku Eurostat dotyczącego rocznego wzrostu zatrudnienia w 2021 r., opartego na danych kwartalnych, zatrudnienie wzrosło o 1,1 proc. w strefie euro i 1,2% w UE.

8. Strefa euro – produkcja przemysłowa

Według szacunków Eurostat, w grudniu 2021 r. produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo wzrosła o 1,2% m/m w strefie euro i o 0,7% m/m w UE. W ujęciu rok do roku wzrost produkcji wyniósł odpowiednio 1,6% i 2,5%.

9. USA – sektor przemysłowy

Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w styczniu, w ujęciu miesięcznym, o 1,4% wobec oczekiwań na poziomie 0,5% i 0,1% wobec dynamiki grudniowej. Z 76,6% do 77,6% (oczekiwania na poziomie 76,8%) zwiększyło się również wykorzystanie mocy produkcyjnych. W USA pozytywnie zaskoczył także wzrost cen produkcji sprzedanej na poziomie 9,7%. O silnych (w szerokim pojęciu) czynnikach wpływających na wzrost cen świadczy wysoki odczyt PPI – po wyeliminowaniu cen żywności i energii jest on na poziomie 8,3% r/r.

10. Japonia

Produkcja przemysłowa w grudniu wzrosła – w ujęciu r/r – o 2,7%, a w ujęciu m/m spadła o 1,0%. O 0,4% m/m spadło również wykorzystanie mocy produkcyjnych. Natomiast wg wstępnych danych, PKB w Japonii w czwartym kwartale wzrósł w stosunku do poprzedniego kwartału o 1,3% (oczekiwania na poziomie 1,5%). Konsumpcja prywatna wzrosła w tym okresie o 2,7%, a wydatki przedsiębiorstw o 0,4%. Kontrybucja eksportu netto wyniosła 0,2%, zaś zapasów -0,1%. Tempo inflacji wyniosło w styczniu 0,5% r/r, a po wyeliminowaniu czynników sezonowych -1,1%.

11. Chiny - inflacja

Wzrostu cen konsumpcyjnych osiągnął w Państwie Środka tempo 0,9% r/r (oczekiwano 1,0%). Niższy od oczekiwań okazał się również wzrost cen produkcji sprzedanej: 9,1% wobec oczekiwanych 9,5% r/r.



W tym tygodniu na radarze

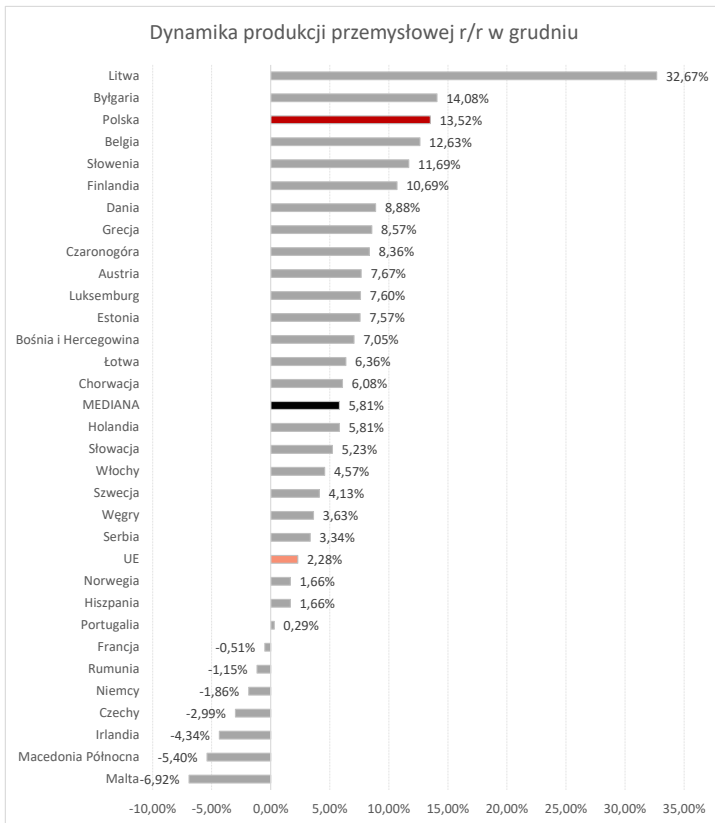
! **Polska: sprzedaż detaliczna, podaż pieniądza, stopa bezrobocia**

! **USA: PKB (drugi odczyt), PCE**

! **Strefa euro: wstępne PKB (Niemcy, Francja), CPI, podaż pieniądza**



Wykres tygodnia



Źródło: EUROSTAT. Opracowanie własne.

Komentarz:

Dynamika zmian produkcji przemysłowej jest bardzo zróżnicowana w Unii Europejskiej, o czym świadczą duże różnice między najlepszymi i najgorszymi krajami oraz poziomem dla całej UE. Trzy najwyższe dynamiki odnotowały kraje z Europy Środkowo-Wschodniej: Litwa, Bułgaria, Polska. Jednakże największe gospodarki, takie jak Niemcy i Francja, odnotowały spadek poziomu produkcji, co zaważyło na ogólnym poziomie dla całej UE wynoszącym 2,28% r/r. Natomiast sporo gospodarek, zwłaszcza tych mniejszych, radzi sobie całkiem dobrze, o czym świadczy wysoki poziom mediany równy 5,81%.

Piotr Minkina

Dyrektor ds. Analiz i Strategii
Inwestycyjnych
Generali Investments TFI S.A.



Zobacz inne materiały



www.generali-investments.pl

Generali Investments TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1195. Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został sporządzony w celu reklamowy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo. Materiał nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego, udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów, ani innej porady finansowej, księgowej czy prawnej. Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Towarzystwo nie gwarantuje jednak, że informacje zawarte w niniejszym materiale w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu gospodarczego, prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto danych z serwisu Bloomberg oraz z publicznie dostępnych źródeł, uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Towarzystwa jest zabronione. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej (www.generali-investments.pl). Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.