

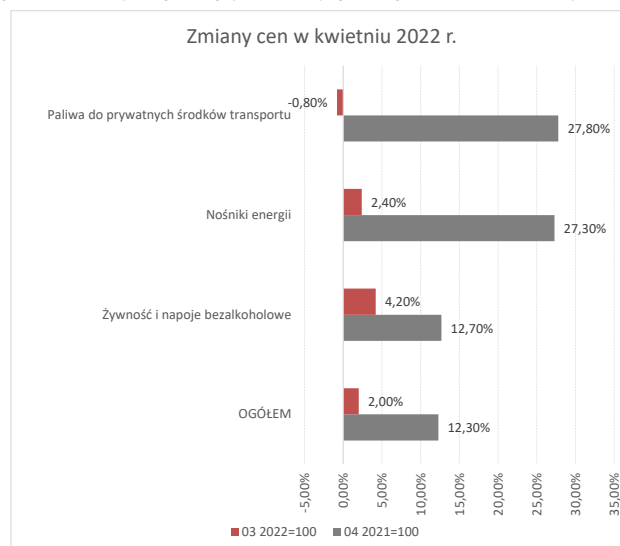
4.05.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska – szybki szacunek inflacji w kwietniu

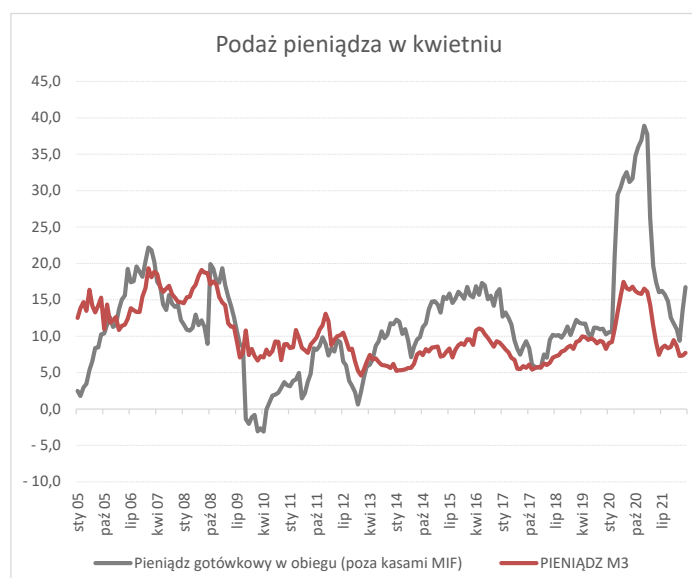
Jak podaje GUS w szybkim szacunku, tempo inflacji w kwietniu nadal przyspieszało. Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł 12,3% r/r, a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrost cen osiągnął tempo 2,0%. W ujęciu rocznym wzrost cen był obserwowany w każdej z kategorii, natomiast w ujęciu miesięcznym o 0,8% spadły ceny paliw do prywatnych środków transportu.



Źródło: GUS. Opracowanie własne.

2. Polska – podaż pieniądza

Wg danych NBP wzrost podaży pieniądza w marcu, w ujęciu M3, w stosunku r/r przyspieszył z 7,3% w lutym do 7,7% w marcu. Wartość pieniądza gotówkowego w obiegu (poza kasami MIF) zwiększyła się r/r o 16,7%.



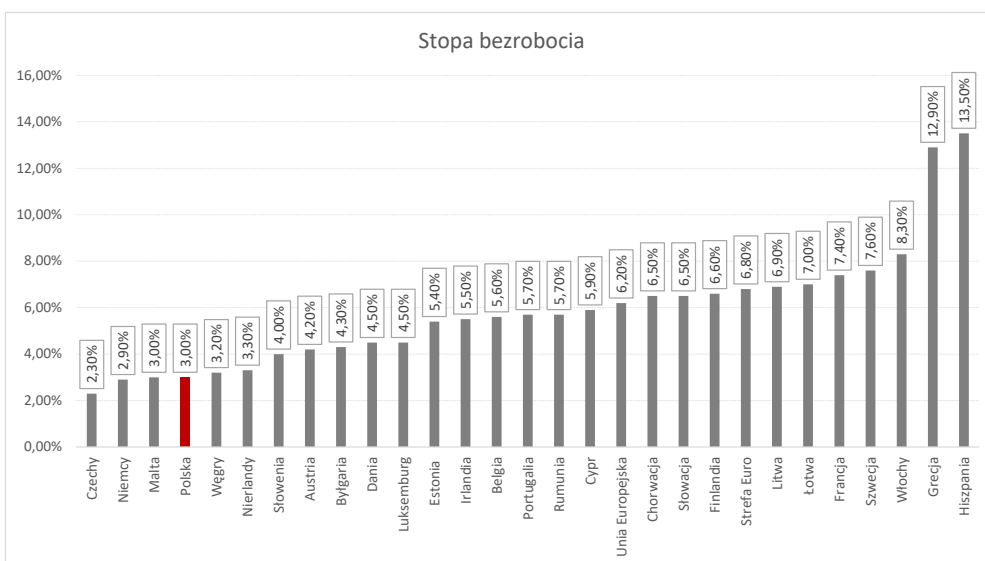
Źródło: NBP opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

3. Polska - stopa bezrobocia

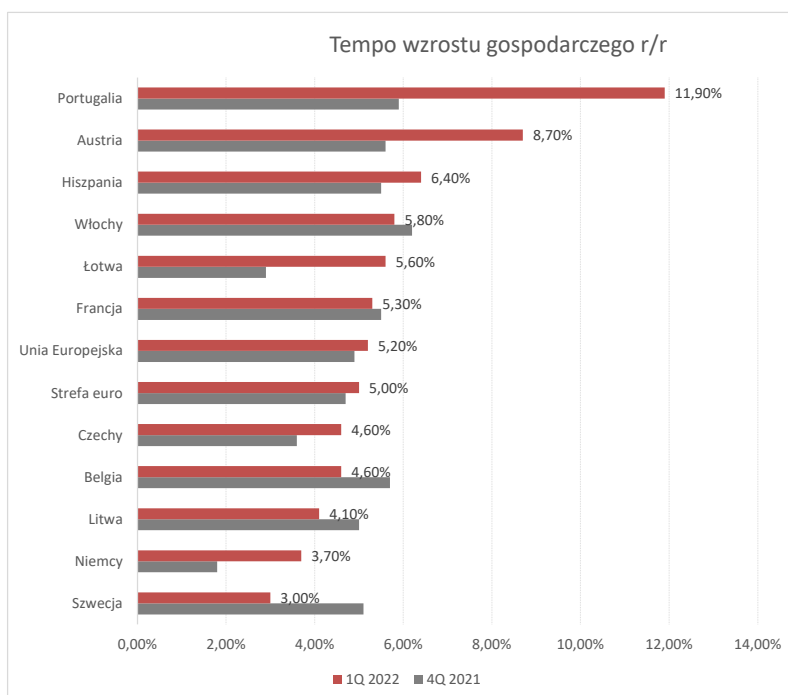
Stopa bezrobocia rejestrowanego, wg metodologii krajowej, wyniosła w marcu 5,4%, co było wartością niższą od 5,5% odnotowanych w lutym. Natomiast wg MRiPS zatrudnienie w Polsce znalazło 102 tys. obywateli Ukrainy. W strefie euro poziom bezrobocia również obniżył się w stosunku do lutego o 0,1 p.p. i wyniósł 6,8%. Natomiast w całej Unii Europejskiej, wskaźnik ten osiągnął poziom 6,3%. W metodologii innej stopa bezrobocia w Polsce wyniosła 3,0%.



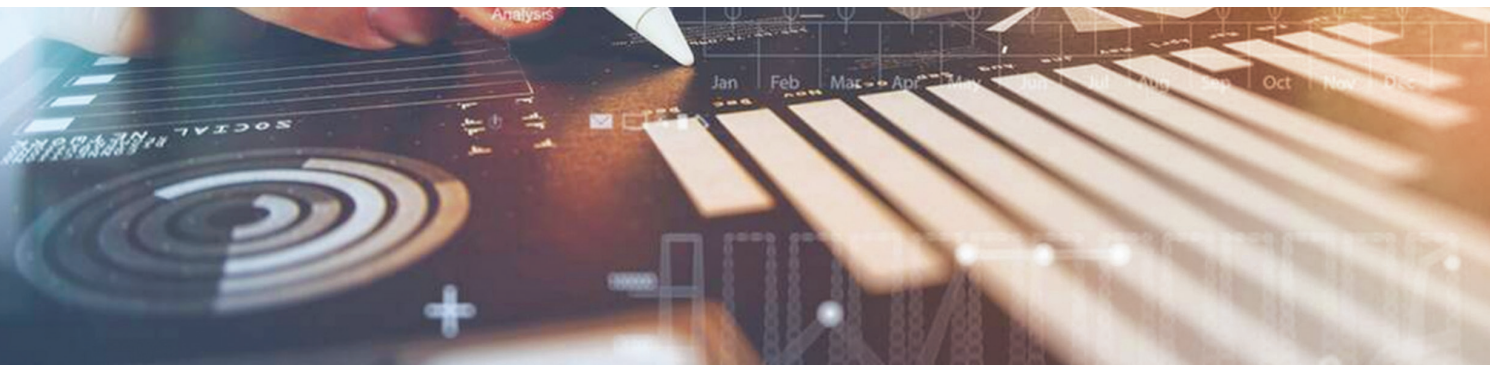
Źródło: Eurostat. Opracowanie własne.

4. Strefa euro - PKB

Zgodnie z wstępnymi szacunkami opublikowanymi przez Eurostat, w pierwszym kwartale 2022 r., PKB wyrównany sezonowo - w porównaniu z poprzednim kwartałem - wzrósł o 0,2% w strefie euro i o 0,4% w Unii Europejskiej. W czwartym kwartale 2021 r. PKB wzrósł o 0,3% w strefie euro i o 0,5% w UE.



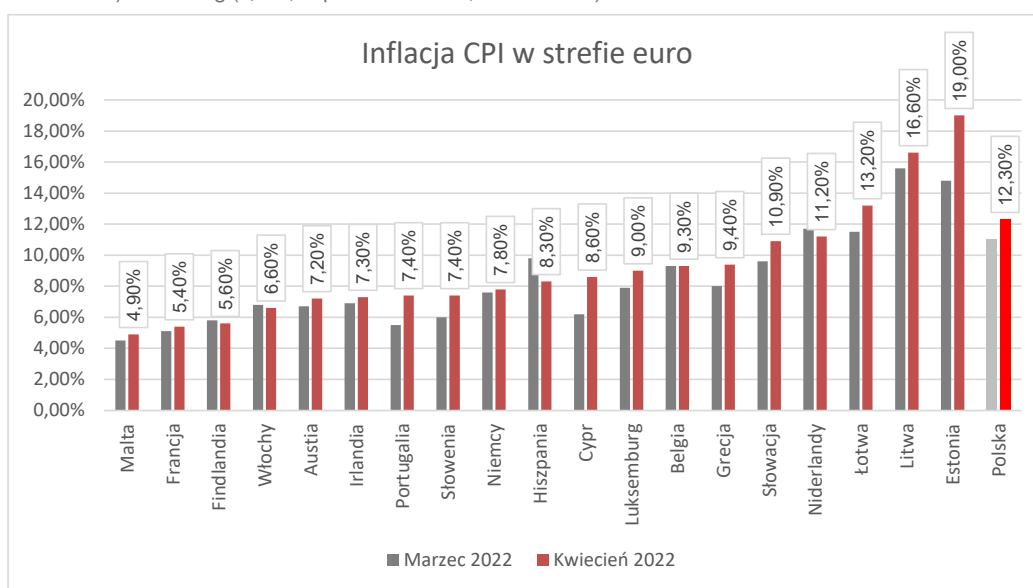
Źródło: Eurostat. Opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

5. Strefa euro - inflacja

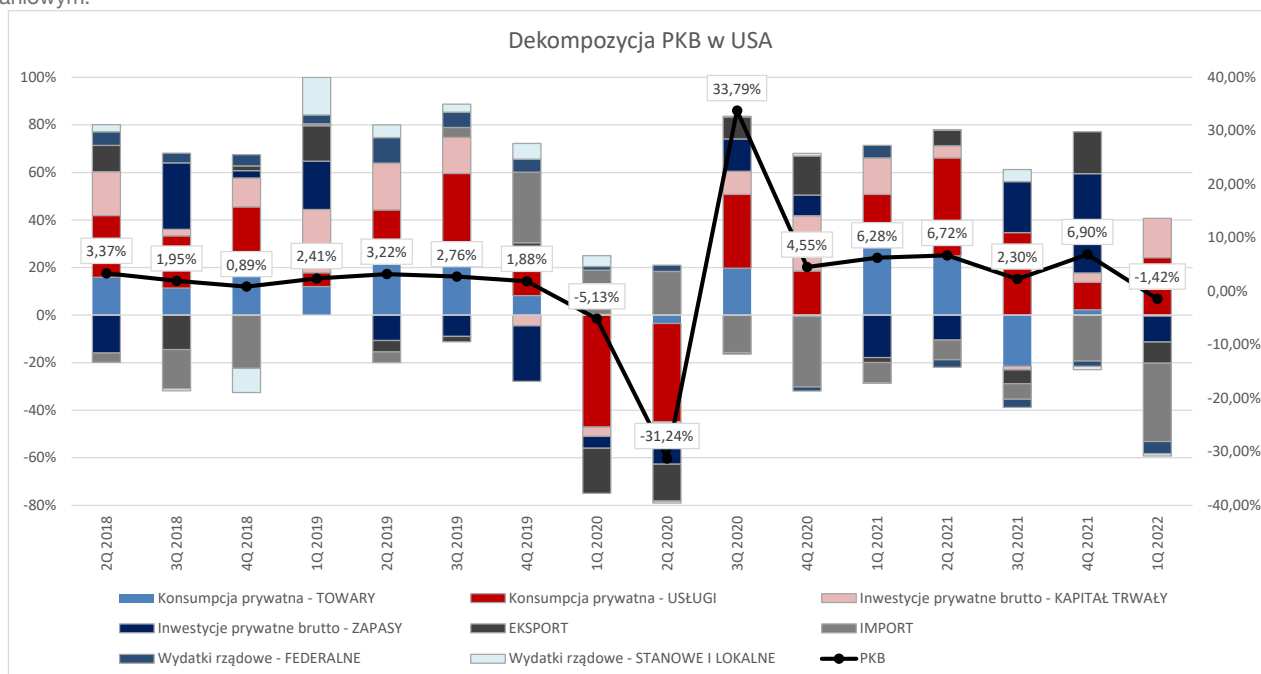
Wg wstępnych szacunków Eurostat, inflacja w strefie euro wzrosła z 7,4% w marcu do 7,5% w kwietniu. Jeśli chodzi o główne składniki inflacji, to oczekuje się, że najwyższa roczna stopa inflacji w kwietniu dotyczyła energii (38,0% w kwietniu, w porównaniu z 44,4% w marcu), a w dalszej kolejności żywności, alkoholu i tytoniu (6,4%, w porównaniu z 5,0% w marcu), towarów przemysłowych nie związanych z produkcją energii (3,8%, w porównaniu z 3,4% w marcu) oraz usług (3,3%, w porównaniu z 2,7% w marcu).



Źródło: Eurostat. GUS. Opracowanie własne.

6. USA - wzrost gospodarczy

Biuro Analiz Ekonomicznych USA podało, że zgodnie z pierwszym szacunkiem, w pierwszym kwartale 2022 r. gospodarka amerykańska w ujęciu realnym (realny PKB) skurczyła się w skali roku o 1,4%. Spadek realnego PKB odzwierciedlał spadek prywatnych inwestycji w zapasy, eksportu, wydatków rządu federalnego oraz wydatków rządów stanowych i lokalnych oraz wzrost importu. Z drugiej strony, na wzrost gospodarczy wspierająco działały: wzrost wydatków na konsumpcję indywidualną (PCE), inwestycje trwałe w sektorze nie mieszkaniowym oraz inwestycje trwałe w sektorze mieszkaniowym.



Źródło: BEA. Opracowanie własne.



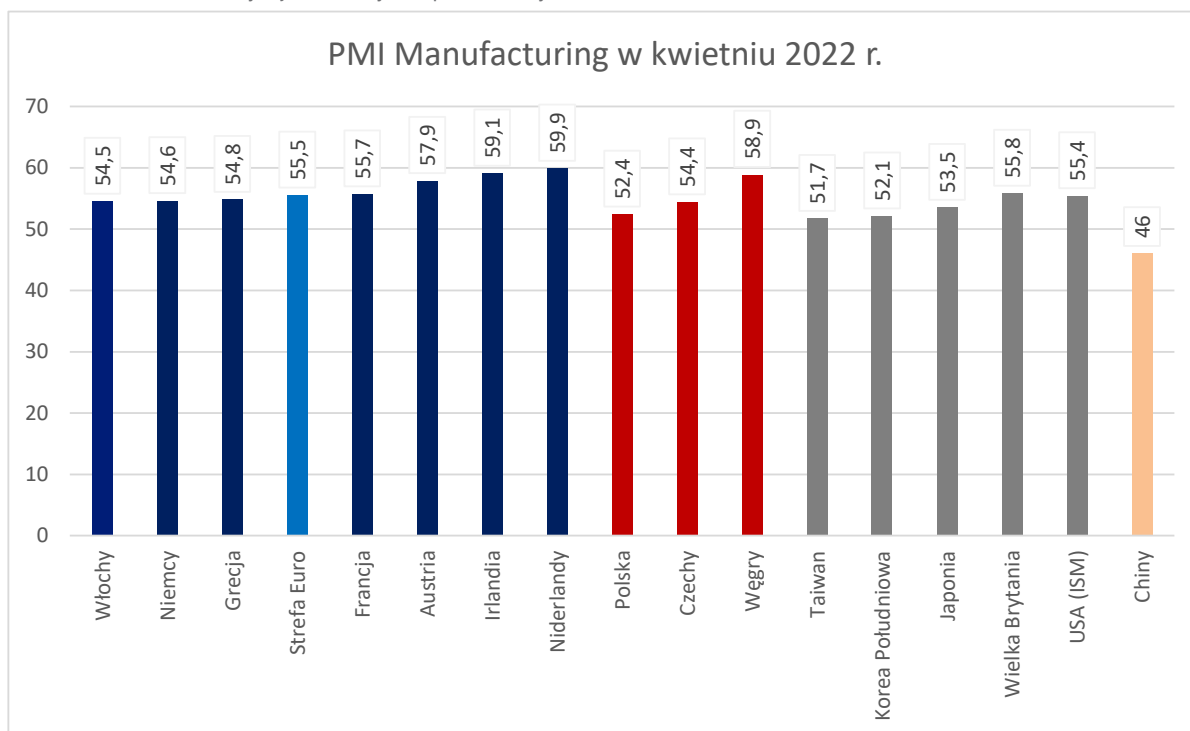
Przegląd tygodnia

7. Japonia – produkcja przemysłowa

Produkcja przemysłowa spadła w marcu w Japonii w ujęciu r/r o 1,7% (po wzroście w lutym o 0,5%). W ujęciu średniorocznym tempo wzrostu produkcji spadło z 6,3% w lutym do 5,7% w marcu. Dane te wskazują na pogarszającą się tendencję w japońskim sektorze przemysłowym. Ożywienie cały czas powinno postępować, ale w wolniejszym tempie, ze względu na sytuację geopolityczną i problemy w łańcuchach dostaw.

8. PMI

Poziomy indeksu PMI Manufacturing w kwietniu, względem poziomów obserwowanych w marcu, były mieszane - zarówno globalnie, jak i wśród największych gospodarek strefy euro. W Polsce wskaźnik spadł z poziomu 52,70 w marcu do 52,40 w kwietniu. Wg komunikatu prasowego S&P Global PMI, respondenci badania wskazywali na spadający portfel zamówień zarówno krajowych jak i zagranicznych. Spadki są wynikiem wcześniejszych problemów w łańcuchach dostaw, a także nowych czynników związanych z napaścią Rosji na Ukrainę oraz rosnącymi cenami w przemyśle. W Niemczech wskaźnik również spadł z 55,8 w marcu do 54,60 w kwietniu. Oprócz podobnych problemów jak w Polsce, producenci niemieccy wskazali dodatkowo na kwestie restrykcji covidowych wprowadzanych w Chinach.



Źródło: BEA. Opracowanie własne.



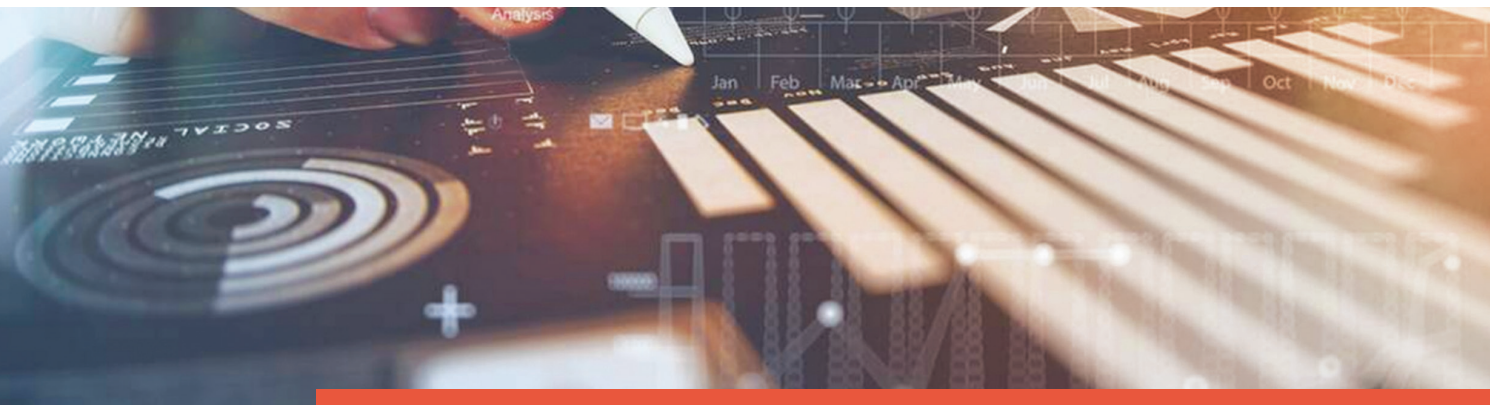
W tym tygodniu na radarze

! **Polska: decyzja RPP i minutki z ostatniego posiedzenia**

! **Strefa euro: sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa**

! **USA: decyzja FOMC, rynek pracy, zamówienia w przemyśle, bilans handlowy**

! **Chiny: PMI Composite i dla sektora usług**



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-4073-1/95.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został sporządzony w celu reklamy 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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.