

W minionym tygodniu

5.05.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – inflacja kolejny miesiąc w górę, kolejny raz powyżej oczekiwań.

Według szybkiego szacunku inflacji CPI za kwiecień 2021 r. wyniósł 4,3% r/r i był wyższy od oczekiwań na poziomie 3,9%.

2. Strefa euro: PKB, ceny, bezrobocie.

Wstępny odczyt PKB dla całej strefy euro był lepszy od oczekiwań i wyniósł w ujęciu kwartał do kwartału -0,6%. W ujęciu r/r -1,8%.

3. Niemcy – spadek PKB w 1 kwartale 2021 r. Inflacja wyższa od oczekiwań.

Pewne negatywne zaskoczenie u naszego zachodniego sąsiada i największego partnera eksportowego. Wstępnie PKB w 1 kwartale 2021 r. w stosunku do 4 kwartału 2020 r. skurczyło się o 1,7%, co było odczytem gorszym od oczekiwań. Jednak w ujęciu r/r dane były lepsze od oczekiwań, a wcześniejsze dane zrewidowano w górę. Tempo inflacji CPI wzrosło r/r do 2,0% (oczekiwania 1,9%). Podwyższono prognozę wzrostu do 3,5% w 2021 r.

4. Włochy - spadek PKB w 1 kwartale 2021 r. i spadek stopy bezrobocia.

Wstępny odczyt PKB za 1 kwartał 2021 r. k/k we Włoszech na poziomie -0,4% był nieco lepszy od oczekiwań (-0,5%). Nieznacznie, z -1,9% do -1,8%, zrewidowano dane za 4 kwartał 2020 r. W ujęciu rocznym dane również okazały się lepsze od oczekiwań. Wg wstępnych danych stopa bezrobocia spadła z 10,3% do 10,1%.

5. Hiszpania – spadek PKB w 1 kwartale 2021 r.

Wstępne odczyty PKB za 1 kwartał 2021 r. zgodne z oczekiwaniami. W ujęciu kwartał do kwartału na poziomie -0,5%, r/r na poziomie -4,3%.

6. Francja – wzrost PKB w 1 kwartale 2021 r. Inflacja CPI zgodna z oczekiwaniami

W odróżnieniu od wymienionych powyżej największych gospodarek strefy euro, wstępne odczyty PKB dla Francji, zarówno w ujęciu k/k jak i r/r, zaskoczyły pozytywnie. Odpowiednio 0,5% vs oczekiwane 0% oraz 1,5% vs oczekiwane 1%. Inflacja CPI r/r na poziomie 1,3% - zgodna z oczekiwaniami. Inflacja cen producentów na poziomie 4,5% r/r.

7. USA – Decyzja FED.

FED utrzymał stopy procentowe oraz miesięczny poziom skupu aktywów. Zwrócono uwagę na rosnącą siłę amerykańskiej gospodarki, przy czym nie odniesiono się do potencjalnego terminu redukcji programów stymulacyjnych.

8. Chiny – oficjalne PMI gorsze od oczekiwań.

Zarówno PMI dla przemysłu jak i dla usług za kwiecień okazały się zarówno gorsze od oczekiwań jak i gorsze od odczytów z marca i wyniosły odpowiednio 51,1 pkt (marzec 51,9) oraz 54,9 (marzec 56,3). PMI dla całości gospodarki (composite) spadł z 55,3 do 53,8.

9. Japonia – posiedzenie banku centralnego.

BoJ obniżył prognozę tempa wzrostu inflacji konsumenckiej i wydał ostrzeżenie dla wzrostu gospodarczego związane z nieustającym negatywnym wpływem pandemii na konsumpcję, głównie w sektorach usługowych.

10. Kanada – pierwszy wyłom w reakcji na inflację.

Bank Kanady jako pierwszy bank centralny z grupy krajów rozwiniętych zasignalizował, że jest gotów podnieść stopy procentowe nie wcześniej jak w przyszłym roku oraz ograniczyć tempo skupu obligacji. Gospodarka Kanady ma urosnąć w 2021 r o 6,5%, a inflacja ma sięgnąć 3%.



W tym tygodniu na radarze



Strefa Euro – PMI.



Niemcy, Francja – produkcja przemysłowa



USA – stopa bezrobocia, ISM, bilans handlowy, zamówienia w przemyśle.



Chiny – bilans handlowy, eksport, import.

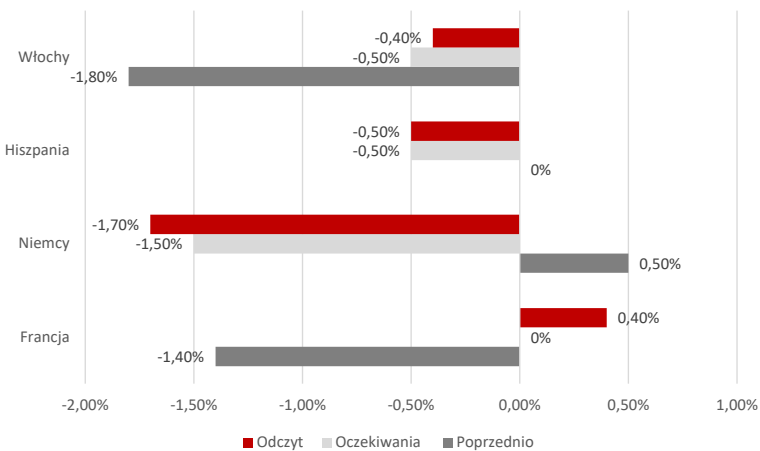


Polska – PMI, posiedzenie RPP.

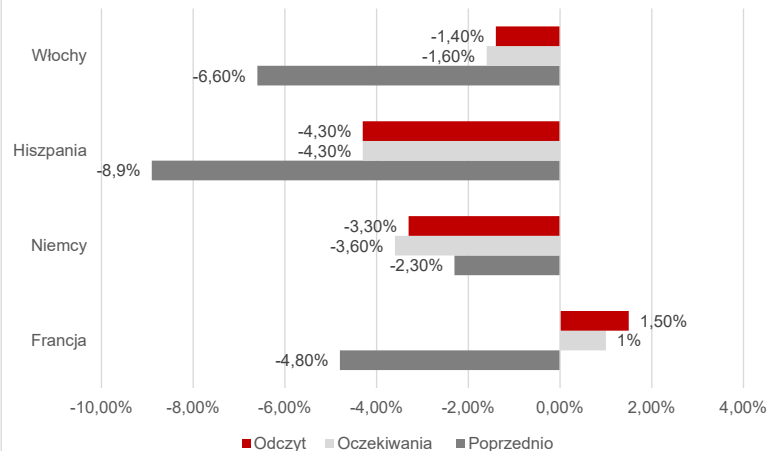


Najważniejsze wskaźniki makro

Zmiana PKB w ujęciu kwartał do kwartału



Zmiana PKB w ujęciu rok do roku



Źródło: Bloomberg. Opracowanie własne.

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, table 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.