

18.10.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – inflacja CPI we wrześniu

Inflacja, mierzona wzrostem cen i usług konsumpcyjnych w ujęciu rok do roku, wyniosła we wrześniu 5,9%, co było wartością wyższą od wcześniejszych prognoz. Ceny towarów wzrosły o 5,6%, a ceny usług o 6,6%. W ujęciu miesięcznym wzrost cen wyniósł 0,7%.

2. Polska – bilans handlowy

W okresie od stycznia do sierpnia bieżącego roku saldo obrotów towarowych handlu zagranicznego wyniosło 8,3 mld zł. W analogicznym okresie w 2020 roku była to wartość 23,2 mld. Saldo eksportu wyniosło 829,5 mld (+25,9% vs analogiczny okres roku ubiegłego), natomiast saldo importu wyniosło 821,2 mld zł (+29,2%).

3. UE27 – liczba rejestracji nowych samochodów

We wrześniu br. w krajach Unii Europejskiej zarejestrowano o 23,1% mniej samochodów niż we wrześniu 2020 r.

4. Strefa euro – inflacja

Odczyty inflacji w głównych gospodarkach strefy euro były albo zgodne z oczekiwaniami, albo nieco wyższe. We Francji w ujęciu r/r ceny wzrosły o 2,2%, podczas gdy w stosunku do poprzedniego miesiąca zaobserwowano spadek na poziomie 0,2%. W ujęciu zharmonizowanym, ceny r/r wzrosły o 2,7%. We Włoszech w ujęciu zharmonizowanym wzrost cen r/r wyniósł 2,9%, podczas gdy oczekiwano poziomu 3,0%. W Niemczech wzrost CPI wyniósł 4,1% r/r i 0,0% w ujęciu m/m. Podobny poziom dynamiki r/r odnotowała Hiszpania (4,0%), jednakże tam w ujęciu m/m ceny wzrosły o 0,8%.

5. Strefa euro – bilans handlowy

Wg pierwszego szacunku saldo eksportu towarów ze strefy euro poza ten obszar wyniosło 184,3 mld EUR, co oznacza wzrost o 18,2% w porównaniu z sierpniem 2020 r. (155,9 mld EUR). Import wyniósł 179,5 mld EUR, co oznacza wzrost o 26,6% w porównaniu z sierpniem 2020 r. (141,8 mld EUR). W rezultacie strefa euro odnotowała nadwyżkę w handlu towarami

w wysokości 4,8 mld EUR. Wewnątrz strefy euro w sierpniu 2021 r. wymiana handlowa wzrosła do 155,5 mld EUR, co oznacza wzrost o 21,2% w porównaniu z sierpniem 2020 r.

6. Strefa euro – produkcja przemysłowa

Produkcja przemysłowa w strefie euro w sierpniu zwiększyła się r/r o 5,1%, co było wartością wyższą od przewidywań. Z 7,7% do 8,0% zrewidowano poprzedni odczyt. W ujęciu m/m produkcja spadła o 1,6%. We Włoszech poziom produkcji przemysłowej r/r nie zmienił się (choćby rynek oczekiwał spadku na poziomie 0,3%). W górę, do 7,2%, zrewidowano odczyt za poprzedni okres.

7. USA – CPI, PPI, sprzedaż detaliczna

W USA ceny wzrosły o 5,4%, podczas gdy oczekiwano wartości 5,3%. W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny wzrosły o 0,4%. Sprzedaż detaliczna w ujęciu m/m wzrosła o 0,7% (rynek oczekiwał spadku o 0,2%). Zrewidowano w górę do 0,9% odczyt za sierpień. Z wyłączeniem samochodów, sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,8%, natomiast ceny w przemyśle (PPI) zmieniły się r/r o 8,6% (oczekiwania na poziomie 8,7%). Indeks cen eksportowych wzrósł o 16,3% r/r.

8. Japonia - produkcja przemysłowa, PPI

Wzrost produkcji przemysłowej w Japonii wyniósł w sierpniu 8,8%. W ujęciu m/m produkcja spadła o 3,6%. O 3,9% spadło również wykorzystanie mocy produkcyjnych. Zamówienie na maszyny wzrosły o 17,0%. Ceny w przemyśle we wrześniu r/r wzrosły o 6,3%, a m/m o 0,3%.

9. Chiny - bilans handlowy, CPI, PPI, podaź pieniądza

Bilans handlowy wyniósł 66,76 mld USD, co było wartością wyższą od oczekiwanych 45 mld USD. Eksport wzrósł o 28,1% r/r (oczekiwania 21,5%), a import o 17,6% (oczekiwania 20,9%). Ceny detaliczne w ciągu roku wzrosły o 0,7%, a w przemyśle o 10,7%. Wzrost bazy monetarnej w ujęciu M2 wyniósł 8,3% r/r.



W tym tygodniu na radarze

! **Polska: inflacja bazowa, PPI, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, bezrobocie**

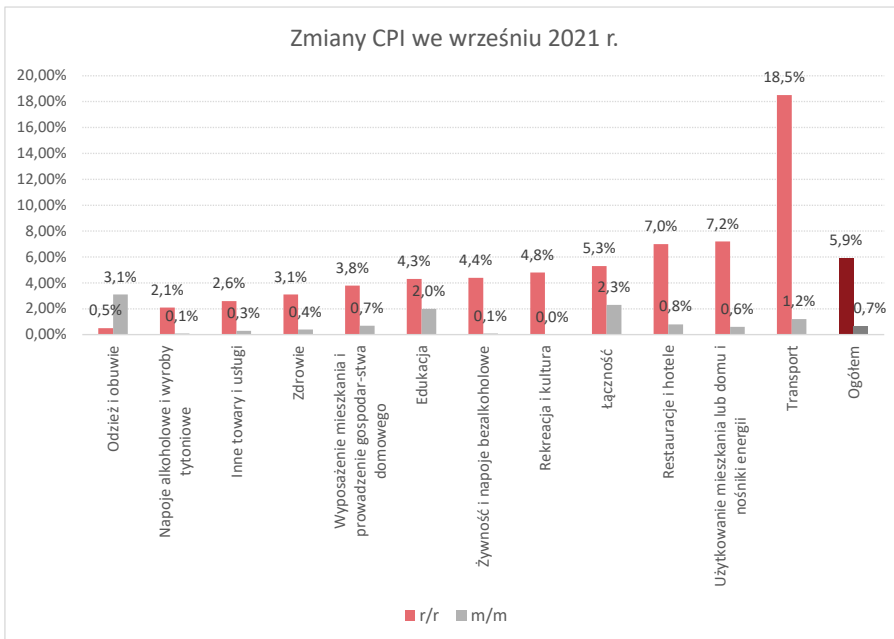
! **USA: produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych**

! **Japonia: CPI**

! **Chiny: PKB, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, inwestycje**



Wykres tygodnia



Źródło: GUS. Opracowanie własne na dzień 18.10.2021.

Komentarz:

Kategorią, w której ceny rosły najbardziej w stosunku r/r, jest transport. Jest to wynikiem rosnących cen energii (w tym cen paliw), co z kolei jest pochodną wzrostu cen ropy naftowej i silnego dolara. Odczyty na poziomach powyżej 6,0% r/r odnotowały również ceny w kategorii Restauracje i hotele oraz Użytkowanie mieszkania lub domu i Nośniki energii (ceny energii w Polsce są regulowane). Najmniejsze wzrosty cen w ujęciu r/r dotknęły kategorii Odzież i obuwie, natomiast w ujęciu m/m był to wzrost największy.

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 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 użytku treści zawartych w niniejszym materiale.