

22.11.2021



## Przegląd tygodnia

### 1. Polska – CPI

GUS potwierdził finalny poziom inflacji CPI w październiku na poziomie 6,8% r/r. W stosunku miesiąc do miesiąca ceny wzrosły o 1,1%. Inflacja bazowa wyniosła 4,5% w skali roku i 0,7% w skali miesiąca.

### 2. Polska – wzrost wynagrodzeń

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w skali roku – w porównaniu wrzesień 2021 r. do września 2020 r. – o 8,7%. Inflacja CPI we wrześniu wyniosła 5,9%. Oznacza to realny wzrost wynagrodzeń o 2,8%.

### 3. Polska – bilans handlowy

Saldo w obrotach towarowych handlu zagranicznego, ogółem w okresie styczeń-wrzesień 2021 r, wg danych GUS wyniosło 8,2 mld zł.

### 4. Strefa euro – PKB, CPI, PPI

Według wstępnych danych, gospodarka strefy euro wzrosła w III kwartale, w ujęciu r/r o 3,7%, co było zgodne z oczekiwaniami. Tempo inflacji w październiku zostało potwierdzone w strefie euro na poziomie 4,1%. Natomiast ostateczny odczyt inflacji bazowej był niższy o 0,1 pp. od wcześniejszych prognoz i wyniósł 2,0%. Wyniki cząstkowe były zbieżne z wcześniejszymi wstępnymi odczytami: Francja na poziomie 2,6% (w ujęciu zharmonizowanym na poziomie 3,2%), Włochy w ujęciu zharmonizowanym na poziomie 3,2% (vs. 3,1%). W Niemczech PPI okazało się dużo wyższe od oczekiwań na poziomie 16,2%, gdyż wyniosło 18,4% (wrzesień: 14,2%).

### 5. USA – sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa

Wzrost sprzedaży detalicznej w ujęciu miesiąc do miesiąca w październiku był lepszy od oczekiwań i wyniósł 1,7%. Po wyłączeniu samochodów, wartość sprzedaży detalicznej również była na poziomie 1,7%. Oczekiwania rynku były niższe, odpowiednio 1,4% oraz 1,0%. Produkcja przemysłowa, liczona

również w ujęciu miesięcznym, w październiku wyniosła 1,6% (oczekiwania na poziomie 0,9%). We wrześniu wartość ta wyniosła -1,3%. Wzrosło również wykorzystanie mocy produkcyjnych z 75,2% do 76,4% (oczekiwania na poziomie 75,9%).

### 6. Chiny – sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, inwestycje w środki trwałe

Sprzedaż detaliczna w ujęciu rok do roku wzrosła w październiku o 4,9%, co było wartością wyższą od oczekiwań na poziomie 3,7%. Produkcja przemysłowa również rosła w szybszym tempie niż wskazywały oczekiwania (3,5% vs. 3,0%). Wzrost inwestycji w środki trwałe był natomiast nieco niższy niż oczekiwał rynek, osiągając tempo 6,1% (oczekiwano 6,2%).

### 7. Japonia – PKB

Według wstępnych danych, gospodarka japońska skurczyła się w III kwartale 2021 r. o 0,8% (oczekiwania na poziomie 0,2%). W ujęciu rocznym tempo wzrostu wyniosło -3,0%. Negatywnie do PKB kontrybuowała konsumpcja prywatna: -1,1% oraz wydatki sektora przedsiębiorstw: -3,8%. Udział eksportu netto i zapasów wyniósł odpowiednio 0,1% i 0,3%.

### 8. Japonia – CPI

Japonia, już tradycyjnie, balansuje na skraju deflacji, gdyż poziom wzrostu CPI wyniósł r/r 0,1% (oczekiwania na poziomie 0,2%). Gdyby nie ceny nośników energii, gospodarka Japonii byłaby w deflacji, ponieważ CPI po wyłączeniu tej kategorii wyniósł -0,7%.

### 9. Japonia – bilans handlowy

Bilans handlowy Japonii okazał się lepszy od oczekiwań (-67,4 mld jenów vs oczekiwania na poziomie -320 mld). Eksport urósł r/r o 9,4%, a import o 26,7%.



## W tym tygodniu na radarze



**Polska – PPI, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, podaż pieniądza, stopa bezrobocia**



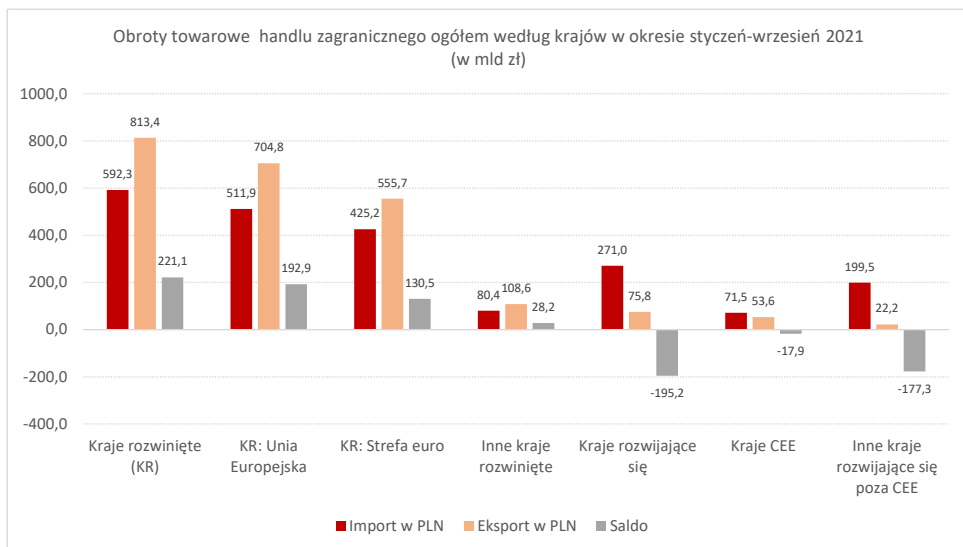
**Strefa euro – PKB (Niemcy), IFO (Niemcy)**



**USA – PKB za III kwartał 2021 r. (drugi odczyt), konsumpcja prywatna, PCE**



## Wykres tygodnia



Źródło: GUS, opracowanie własne

### Komentarz:

Bilans obrotów towarowych handlu zagranicznego ogółem wskazuje, że dodatnie obroty handlowe mamy nadal z grupą krajów rozwiniętych, przy czym najwięcej handlujemy z krajami strefy euro. W obrotach handlowych z gospodarkami rozwijającymi się mamy ujemne saldo, zarówno w grupie krajów CEE, jak i pozostałych gospodarek klasyfikowanych jako rozwijające się (tutaj największe znaczenia ma wymiana handlowa z Chinami).

Piotr Minkina

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



## Zobacz inne materiały



[www.generali-investments.pl](http://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](http://www.generali-investments.pl)). Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.



**GENERALI**  
INVESTMENTS