

28.03.2022



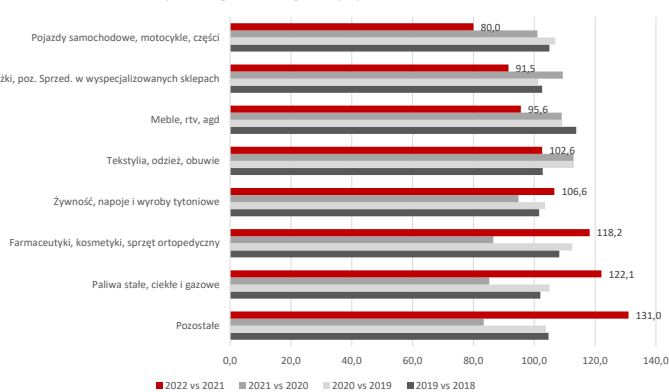
Przegląd tygodnia

1. Polska – sprzedaż detaliczna

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS, tempo wzrostu sprzedaży detalicznej (w cenach stałych) wyniosło w lutym br. 8,1% r/r i było niższe zarówno od przewidywań na poziomie około 8,3-8,4%, jak i odczytu ze stycznia (10,6%). W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 1,8% wobec oczekiwanych 3,6%. W ujęciu nominalnym tempo wzrostu sprzedaży wyniosło 16,5% r/r.

Pomimo tego, że agregowana dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej jest dodatnia, to warto jednak zwrócić szczególną uwagę na poszczególne kategorie, bowiem dynamiki odbiegają od tych obserwowanych w latach 2021 i 2020. Tę różnicę względem pewnego wzorca można wytłumaczyć reakcją konsumentów na napaść Rosji na Ukrainę. W trzech na osiem kategorii sprzedaż w ujęciu r/r była niższa. Największy spadek odnotowano w kategorii pojazdy samochodowe, motocykle i części. Niższa sprzedaż dotknęła również kategorii meble, RTV, AGD oraz prasa, książki, pozostała sprzedaż w sklepach wyspecjalizowanych. Natomiast wystrzeliła sprzedaż paliw, farmaceutyków, kosmetyków i sprzętu, a także kategorii pozostałe. W marcu na strukturę konsumpcji w znacznym stopniu będzie wpływać ugoszczenie przez Polskę osób uciekających przed agresją Rosji.

Dynamiki roczne sprzedaży detalicznej w cenach stałych w rozbięciu na poszczególne kategorie (poprzedni rok = 100)

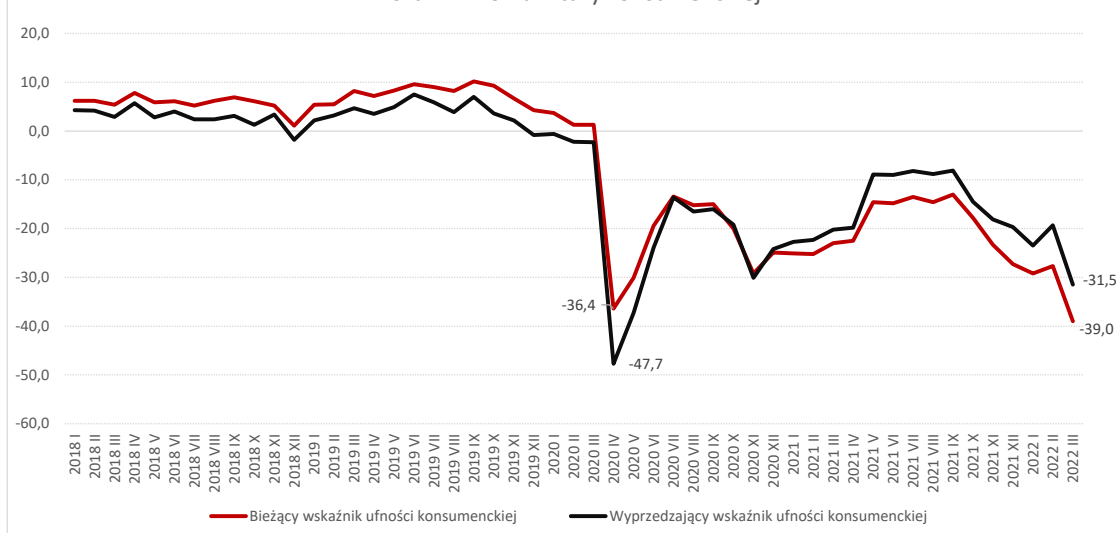


Źródło: GUS. Opracowanie własne.

2. Polska – koniunktura konsumencka

Bieżąca sytuacja geopolityczna oraz rosnący poziom inflacji były zapewne dwoma najważniejszymi powodami dalszego pogorszenia się nastrojów konsumenckich w Polsce. Według GUS bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) wyniósł -39,0 pkt., co jest wartością niższą niż w czasie pandemii w kwietniu 2020 r. (wówczas wyniósł -36,4 pkt). Pogorszenie nastrojów gospodarstw domowych najbardziej widoczne było w ocenie przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju oraz przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. Z -19,3 do -31,5 pkt. spadła również wartość wskaźnika wyprzedzającego (WWUK), która znajduje się powyżej poziomów z kwietnia 2020 r. (-47,7).

Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



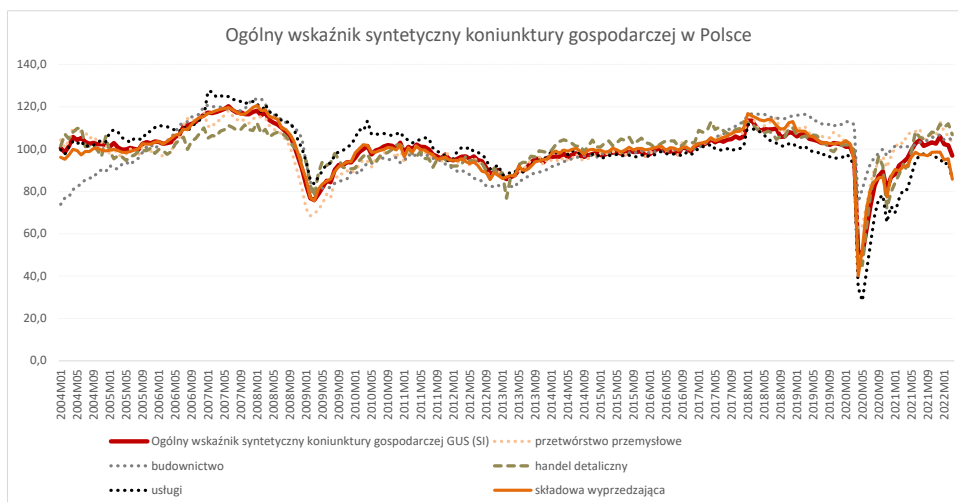
Źródło: GUS. Opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

3. Polska – koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach

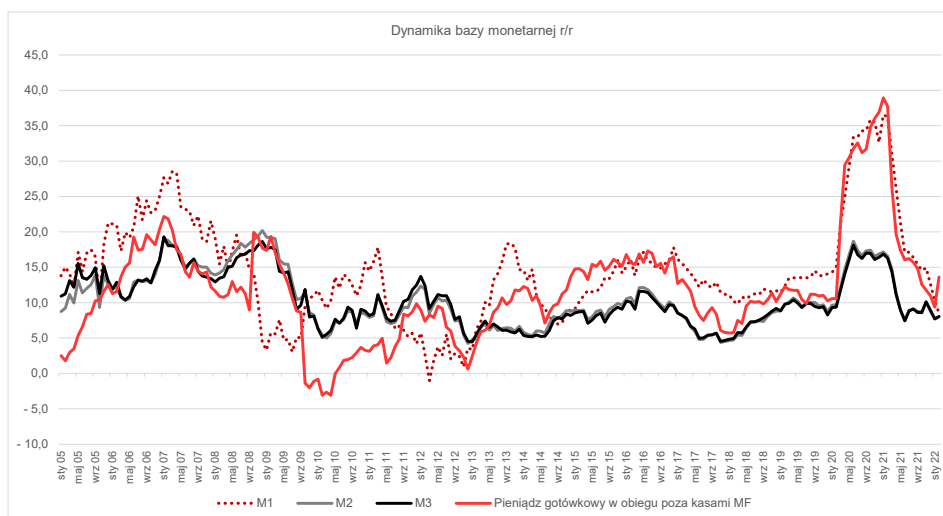
W marcu nastąpiło również dalsze pogorszenie koniunktury w gospodarce wyrażone wartością ogólnego wskaźnika syntetycznego koniunktury gospodarczej. Wartość tego wskaźnika, po okresie pozytywnych odczytów związanych z wychodzeniem gospodarki z pandemicznego dołka, ponownie spadła do poziomu poniżej 100 pkt. Obniżenie wartości wskaźnika dotknęło wszystkich badanych sektorów gospodarki, przy czym najbardziej dotknięty został sektor usług, który nie wydołał się jeszcze powyżej poziomu 100 pkt. Zestawienie nastrojów panujących u przedsiębiorców ze słabnącą dynamiką sprzedaży detalicznej i spadającą wartością składowej wyprzedzającej badania, nie jest zbyt optymistycznym sygnałem na najbliższą przyszłość.



Źródło: GUS. Opracowanie własne.

4. Polska – podaż pieniądza

Tempo wzrostu podaży pieniądza, wyrażone agregatem M3, wyniosło w lutym 8,0% r/r, podczas gdy rynek spodziewał się poziomu około 7,7-7,8%. Na taką dynamikę bazy monetarnej wpłynął wyraźnie wzrost ilości pieniądza gotówkowego w obiegu, chociaż, biorąc pod uwagę okoliczności, agregat ten charakteryzował się dużo niższą dynamiką niż w I kwartale 2020 r.



Źródło: NBP. Opracowanie własne.

5. Polska – poziom bezrobocia

Ministerstwo Pracy i Polityki społecznej potwierdziło wcześniejsze szacunki dotyczące stopy bezrobocia rejestrowanego, które w Polsce w lutym wyniosły 5,5%. W stosunku do stycznia stopa bezrobocia nie uległa zmianie.

6. Hiszpania – PKB, PPI

Gospodarka Hiszpanii urosła w 4. kwartale o 5,5% r/r., wobec oczekiwań na poziomie 5,2%. W ujęciu kwartał do kwartału wzrost gospodarczy osiągnął poziom 2,2%. W lutym dynamika cen w przemyśle sięgnęła poziomu 40,7% r/r. W ciągu miesiąca indeks PPI wzrósł o 1,9%.



Przegląd tygodnia

7. Niemcy – PPI

W lutym ceny w przemyśle niemieckim urosły o 25,9% r/r i była to wartość nieco niższa od oczekiwań na poziomie 26,2%. W ujęciu m/m ceny wzrosły o 1,4%.

8. Strefa euro – podaż pieniądza

Dynamika podaży pieniądza w ujęciu M3 w strefie euro osiągnęła w lutym poziom 6,3% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami rynku.



W tym tygodniu na radarze



Polska: CPI, PMI Manufacturing



Strefa euro: CPI, PPI, stopa bezrobocia, sprzedaż detaliczna, PMI



Chiny: PMI



USA: PKB, PCE, ISM, dochód i wydatki konsumenckie



Japonia: sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa

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.



GENERALI
INVESTMENTS