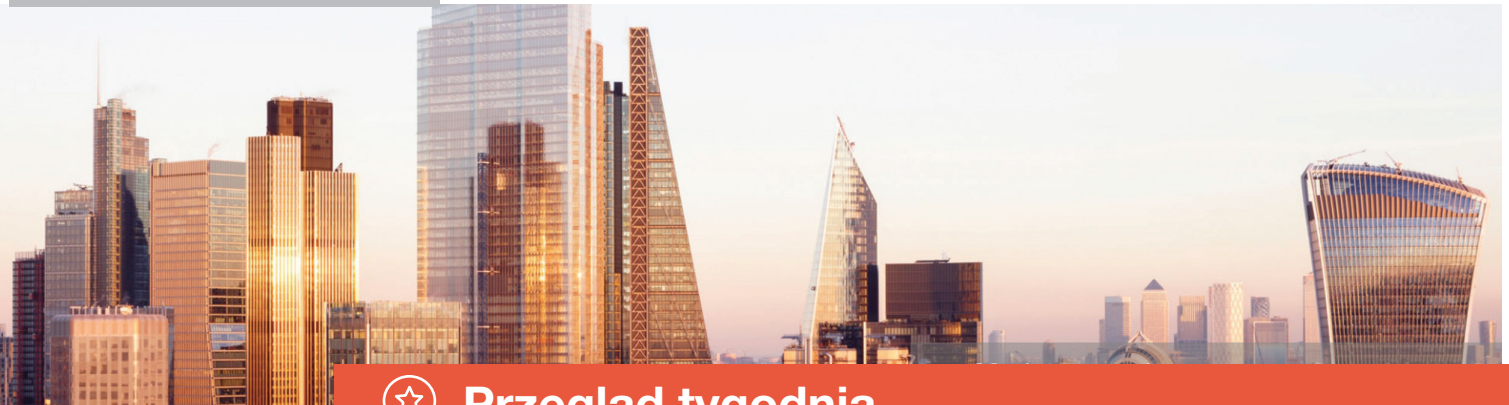


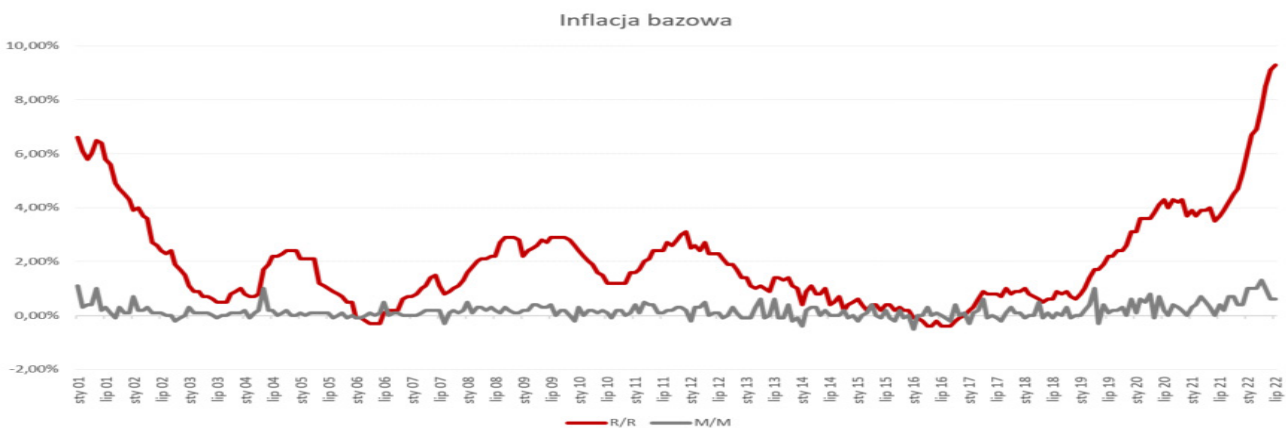
22.08.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska – inflacja bazowa

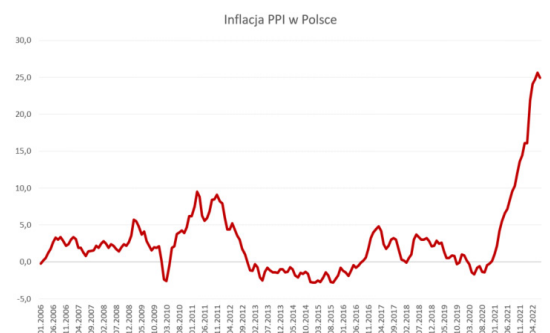
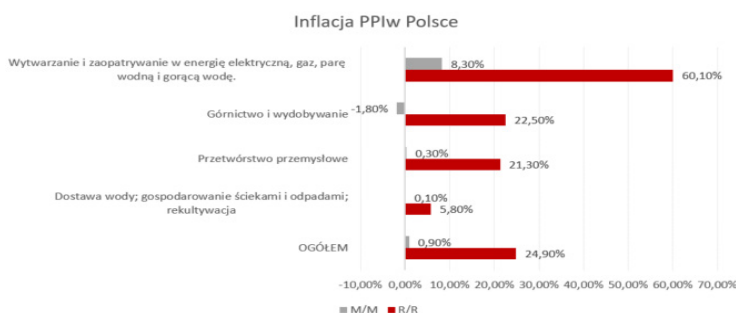
Inflacja, po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła w lipcu w stosunku do czerwca o 0,6% wobec oczekiwań na poziomie 0,5%. W ujęciu r/r poziom inflacji bazowej wyniósł 9,3% i był wyższy zarówno od oczekiwań (9,2%) jak i odczytu z czerwca (9,1%).



Źródło: GUS. Opracowanie własne.

2. Polska – ceny produkcji sprzedanej przemysłu

Wstępne dane opublikowane przez GUS wskazują na spowolnienie dynamiki wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu, która w ujęciu rok do roku w lipcu b.r. osiągnęła poziom 24,9% (25,6% w czerwcu) oraz 0,9% w ujęciu m/m. W rozbięciu na poszczególne kategorie wzrost dynamiki z 48,6% r/r do 60,1% r/r odnotowano w kategorii wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę.



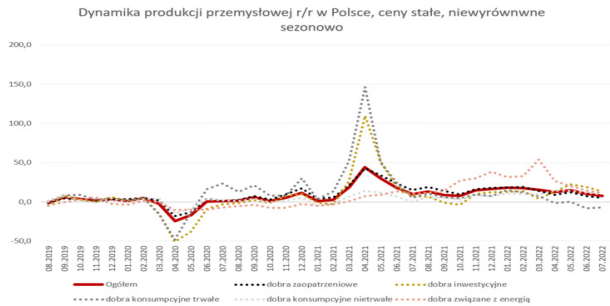
Źródło: GUS. Opracowanie własne.



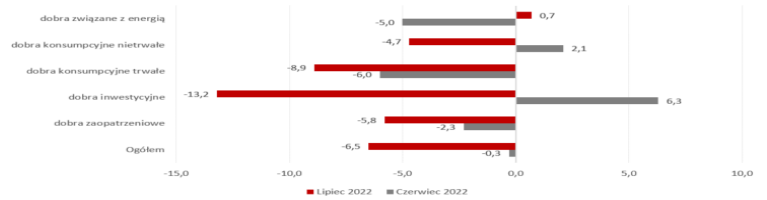
Przegląd tygodnia

3. Polska – produkcja przemysłowa

Produkcja sprzedana przemysłu w ujęciu r/r wzrosła o 7,6% (ceny stałe). Tempo wzrostu produkcji po wyeliminowaniu czynników sezonowych wyniosło 10,2% r/r. W ujęciu miesięcznym dynamika produkcji kształtowała się odpowiednio na poziomach -6,5% oraz 0,5%. Analiza grupowań pokazuje silne spadki w ujęciu m/m we wszystkich kategoriach oprócz dóbr związanych z energią. Spadki były największe w kategorii dobra inwestycyjne oraz drugi miesiąc z rzędu w kategorii dobra konsumpcyjne trwałe.



Zmiany miesięczne wg grupowań, w % m/m, ceny stałe, niewyrównane sezonowo

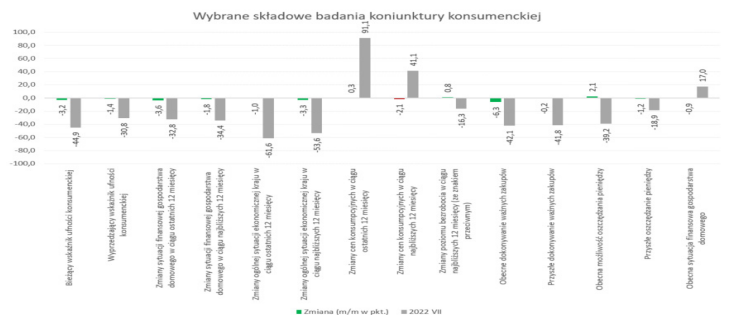


4. Polska – koniunktura konsumencka

Źródło: GUS. Opracowanie własne.

O 3,2 pkt. do poziomu -44,9 pkt. spadła w sierpniu wartość Bieżącego Wskaźnika Ufności Konsumenckiej publikowanego przez GUS. Do -30,8 pkt. spadła również (-1,4 pkt. proc.) wartość Wskaźnika Wyrzedzającego Ufności Konsumenckiej (WWUK). Zatem ocena bieżącej sytuacji gospodarstw oraz przyszłej sytuacji gospodarstw domowych jest gorsza niż przed i wśród gospodarstw domowych panuje znaczący pesymizm. Pewna stabilizacja wskaźnika WWUK vs. BWUK może wskazywać na podejście „będzie źle, ale gorzej być nie może”.

Ze składowych wskaźnika, największe spadek odnotowano we wskazaniu Obecne dokonywanie ważnych zakupów. Gospodarstwa domowe nadal oczekują wzrostu bezrobocia. Spadły natomiast oczekiwania co do dalszego wzrostu cen. Poprawiła się również ocena obecnej możliwości oszczędzania pieniędzy, chociaż nadal jest głęboko pesymistyczna.



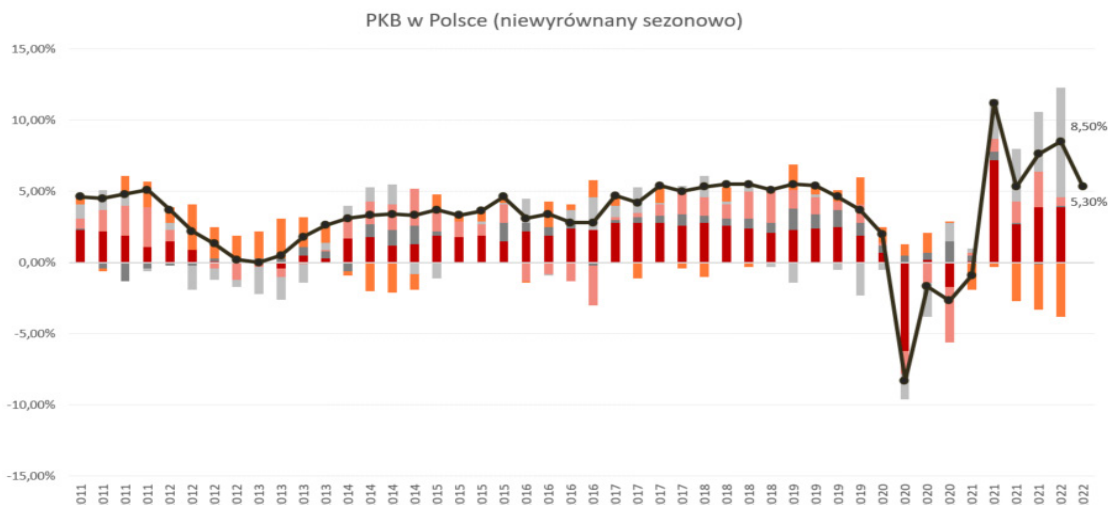
Źródło: GUS. Opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

5. Polska – PKB

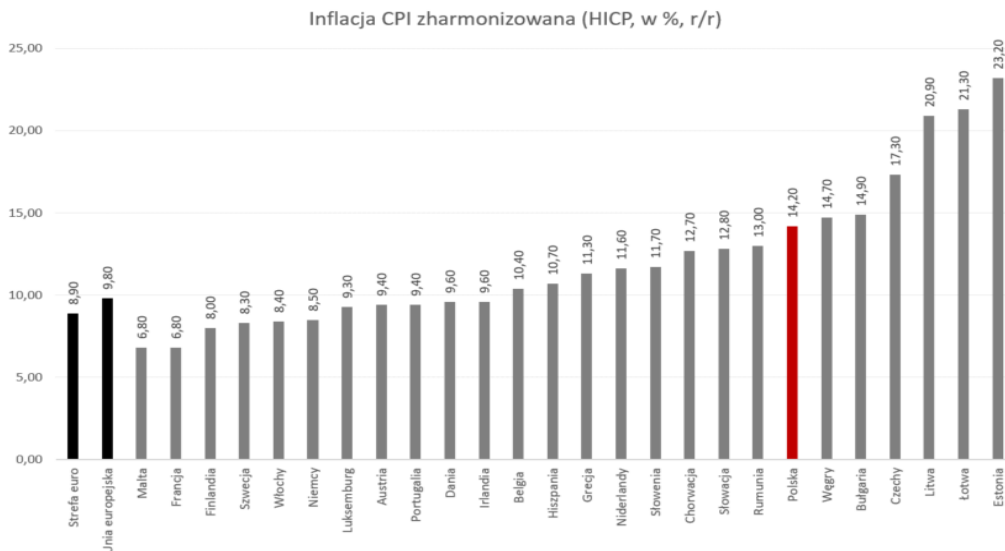
Spywające regularnie dane z polskiej gospodarki w połączeniu z analizą koniunktury wskazywały, że tempo wzrostu PKB zacznie spadać. Hipotezy te zostały potwierdzone w szybkim odczycie GUS, wg którego polska gospodarka w II kwartale 2022 r. urosła o 5,3% r/r w ujęciu niewyrównanym sezonowo (oczekiwania na poziomie 6,3%). W ujęciu wyrównanym sezonowo gospodarka urosła o 4,5% r/r. Względem I kwartału nastąpił spadek PKB o 2,3% (oczekiwania -0,7%) w ujęciu wyrównanym sezonowo.



Źródło: GUS, Opracowanie własne.

6. Strefa euro – inflacja CPI

Wg Eurostat roczna stopa inflacji CPI w strefie euro wyniosła w lipcu 2022 roku 8,9%, wobec 8,6% w czerwcu. Rok wcześniej wskaźnik ten wyniósł 2,2%. Roczna inflacja w Unii Europejskiej wyniosła 9,8% w lipcu 2022 r., wobec 9,6% w czerwcu. Rok wcześniej wskaźnik ten wynosił 2,5%.



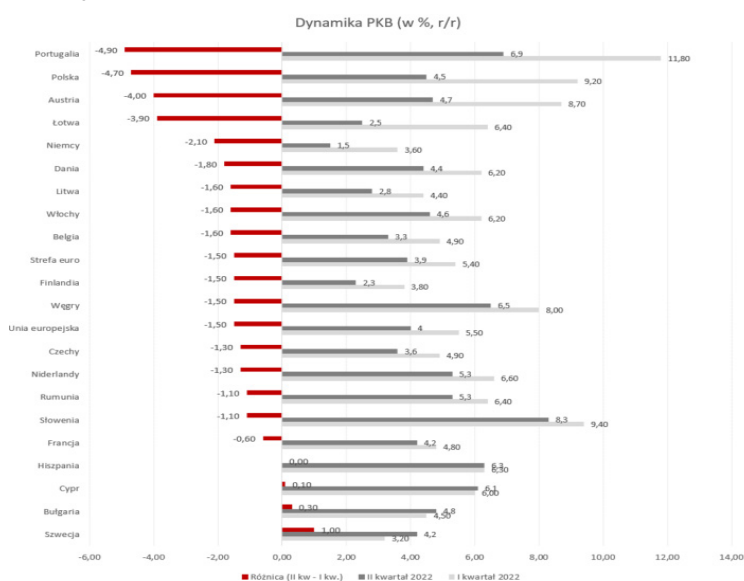
Źródło: Eurostat, Opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

7. Strefa euro – PKB

W drugim kwartale 2022 roku PKB wyrównany sezonowo wzrósł zarówno w strefie euro, jak i w UE o 0,6% w porównaniu z poprzednim kwartałem - wynika z szacunków opublikowanych przez Eurostat. W pierwszym kwartale 2022 roku PKB wzrósł o 0,5% w strefie euro i o 0,6% w Unii Europejskiej. W ujęciu rok do roku PKB wyrównany sezonowo wzrósł w II kwartale 2022 r. o 3,9% w strefie euro i o 4,0% w UE. Większość gospodarek odnotowała spadek dynamiki PKB w II kwartale, przy czym Polska znalazła się w czołówce krajów z największym spadkiem liczonym w punktach procentowych.



Źródło: Eurostat. Opracowanie własne.

8. Chiny – seria danych

Produkcja przemysłowa w Chinach urosła w lipcu r/r o 3,8% wobec oczekiwania na poziomie 4,3%, co oznacza spadek dynamiki rocznej o 0,1% w stosunku do czerwca. Tempo inwestycji w dobra trwałe było również niższe od czerwca oraz od oczekiwań i wyniosło od początku roku 5,7%. W ujęciu od początku roku spadła wartość inwestycji w nieruchomości (-6,4% w lipcu wobec -5,4% w czerwcu). Sprzedaż nieruchomości mieszkalnych spadła od początku roku o 31,4% (poprawa o 0,4% w stosunku do lipca).



W tym tygodniu na radarze

- ! **Polska : sprzedaż detaliczna, podaż pieniądza, bezrobocie, minutki RPP**
- ! **USA: druga estymacja PKB za II kwartał, PCE.**
- ! **Strefa euro: Niemcy – ostateczny PKB, IFO, indeksy sentymentu, podaż pieniądza**

Piotr Minkina

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



Zobacz inne materiały



www.generali-investments.pl