

19.04.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – saldo rachunku bieżącego

Do 1,62 mld euro wzrosła w lutym nadwyżka na rachunku bieżącym Polski (nieco wyżej od oczekiwań). W górę, do 3,34 mld euro, zrewidowano również nadwyżkę w styczniu. Dane te pozwalają bardziej pozytywnie patrzeć na wartość kontrybucji eksportu netto do dynamiki PKB w 1 kwartale.

2. Polska – poziom inflacji zgodnie z oczekiwaniami.

W finalnym odczycie GUS potwierdził tempo inflacji r/r w marcu na poziomie 3,2%. Ceny usług w tym okresie wzrosły o 7,3%, natomiast towarów o 1,9%. W ujęciu miesiąc do miesiąca ceny towarów wzrosły o 1,0%, a usług o 0,8%. Dopuszczalne odchylenie od celu inflacyjnego RPP w górę wynosi 3,5%.

3. Inflacja w Strefie Euro

Finalny odczyt poziomu inflacji w Niemczech i Francji był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł odpowiednio 1,7% oraz 1,1% rok do roku – bez zmian w stosunku do lutego. W całej strefie euro, w ujęciu rok do roku, wskaźnik CPI wzrósł zgodnie z oczekiwaniami o 1,3%.

4. Strefa euro – sprzedaż detaliczna

Dynamika sprzedaży detalicznej w lutym (zarówno w ujęciu miesięcznym jak i rok do roku) była wyższa od oczekiwań – odpowiednio +3,0% (vs. 1,7%) i -2,9% (vs. -5,3%). Zrewidowano w górę odczyty za styczeń.

5. ZEW – sentyment w Niemczech

Poziom indeksu dla Niemiec spadł w kwietniu z 76,6 do 70,7 punktów i był gorszy od oczekiwań na poziomie 79,0 punktów. Spadek może oznaczać rozpoczęcie pewnego wyhamowania w dynamikach wskaźników wyprzedzających, które obecnie znajdują się na wysokich poziomach.

6. USA – poziom inflacji

Po zeszytgodniowym, przebijającym oczekiwania odczycie cen producentów, również poziom cen konsumenckich (wyrażany wskaźnikiem CPI wyniósł 2,6% r/r) był wyższy od oczekiwań na poziomie 2,5%.

7. USA – amerykańskie kupują więcej

Szacowana sprzedaż detaliczna w USA w marcu wzrosła w ujęciu miesięcznym o 9,8%, a w ujęciu rocznym o 6,7%. Sprzedaż wzrosła we wszystkich badanych kategoriach.

8. USA – nowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych

Znaczny spadek nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych – 576 tys. vs. oczekiwania na poziomie 700 tys. Nieznaczna rewizja danych za tydzień poprzedni – do poziomu 769 tys. Dane tygodniowe mogą być obciążone dużym błędem. Ważne jest to, że średnie zarówno miesięczne jak i 5-letnie cały czas znajdują się na wysokich poziomach.

9. USA – w sektorze przemysłowym jednak nieco gorzej niż wskazywałyby ISM

Produkcja przemysłowa w marcu w ujęciu miesiąc do miesiąca wzrosła o 1,4% (oczekiwania 2,5%). Nastąpiła również rewizja danych za luty z -2,2% do -2,6%. Wolniejszy był również wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych z 73,4% w lutym (po rewizji w dół) do 74,4% w marcu (oczekiwania na poziomie 75,6%).

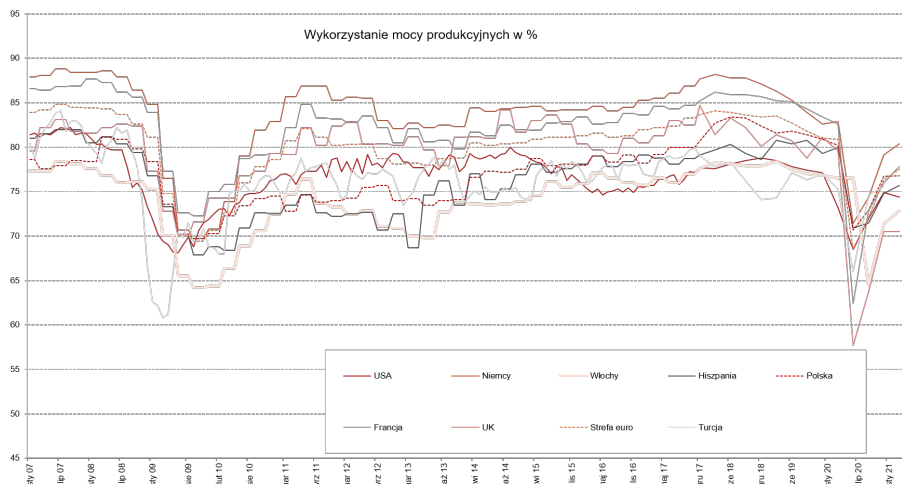
10. Chiny – imponujący wzrost PKB

PKB w 1 kwartale 2021 r. w ujęciu rok do roku wzrósł o 18,3%. Na pierwszy rzut oka to dużo, jednak oczekiwania były nieco wyższe (18,5%). W ujęciu kwartał do kwartału również jest gorzej (0,6% vs 1,4%), ale tutaj nastąpiła rewizja w górę danych za 4 kwartał 2020 r. Przegląd składowych pokazuje mieszane dynamiki. Sprzedaż detaliczna r/r wzrosła powyżej oczekiwań, natomiast produkcja przemysłowa sporo poniżej (14,1% vs. 18,0%).



Wykres tygodnia

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w %



Komentarz:

Wykorzystanie mocy produkcyjnych

Stosunkowo niski poziom wykorzystania mocy produkcyjnych w marcu oraz dane dotyczące produkcji przemysłowej vs. bardzo solidne dane w zakresie PMI dla przemysłu, mogą nieco dziwić. Rozwiązaniem tej zagadki mogą być potencjalnie problemy z podażą niektórych surowców i półproduktów objawiające się dodatkowo wzrostem cen produkcyjnych.



Na radarze

- USA – sprzedaż nowych domów oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym.
- Niemcy - dynamika cen producentów.
- Polska – produkcja przemysłowa, dynamika cen producentów, tempo sprzedaży detalicznej
- Japonia – dynamika produkcji przemysłowej, bilans handlowy, tempo inflacji konsumenckiej.
- Strefa Euro – posiedzenie ECB i decyzja dot. poziomu stóp procentowych, wstępne PMI.



Najważniejsze wskaźniki makro

POLSKA	2017				2018				2019				2020			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
PKB	4,7	4,2	5,4	5,0	5,3	5,5	5,5	5,1	5,3	5,1	4,4	3,6	1,9	-8,4	-1,5	-2,8
Konsumpcja prywatna	2,8	2,8	2,8	2,6	2,8	2,6	2,4	2,1	2,4	2,6	2,4	1,8	0,8	-6,2	0,2	-1,7
Konsumpcja publiczna	0,2	0,4	0,5	0,8	0,5	0,5	0,7	0,7	1,5	0,9	1,2	0,9	0,4	0,5	0,6	0,7
Inwestycje	0,2	0,3	0,8	1,5	1,3	1,0	1,9	2,2	1,5	1,4	0,8	1,6	0,1	-1,8	-1,7	-2,8
Zapasy	0,8	1,8	0,1	0,5	1,5	0,2	0,6	-0,3	-1,7	-0,1	-0,8	-2,4	-0,3	-2,0	-2,3	0,6
Eksport netto	0,7	-1,1	1,2	-0,4	-1,0	1,0	-0,3	0,2	1,6	0,3	0,8	1,7	0,9	1,1	1,7	0,4

Źródło: GUS

Zobacz inne materiały

Piotr Minkina

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



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, tabel opłat manipulacyjnych oraz informacji podatkowej. 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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.



GENERALI
INVESTMENTS