

26.04.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – produkcja przemysłowa

W marcu, w stosunku do ujęcia rocznego, wzrost produkcji przemysłowej znacznie przebił oczekiwania. Dynamika wyniosła 18,9% (vs. oczekiwane 13,1%). Największy wzrost odnotowały dobra konsumpcyjne trwałe (+52,1%).

2. Polska – tempo sprzedaży detalicznej

Wzrost sprzedaży detalicznej zaskoczył pozytywnie. W marcu, w stosunku do ujęcia rocznego, sprzedaż urosła o 17,1% (oczekiwania na poziomie 12,5%). W przypadku danych miesięcznych, w drugim kwartale w ujęciu r/r, bardzo ważną rolę będą odgrywać efekty bazowe – to znaczy niska baza związana z zamrożeniem wielu dziedzin gospodarki w tym okresie w 2020 r.

3. Polska – dynamika cen producentów

Ceny produkcji sprzedanej w przemyśle wzrosły w marcu, w stosunku do ujęcia rocznego, o 3,9% (oczekiwania na poziomie 3,6%). Z poziomu 2,0% do 2,2% zrewidowano również wskaźnik za marzec. W ujęciu sektorowym, ceny najbardziej wzrosły w górnictwie i wydobywaniu (o 23,3%).

4. Polska – dynamiczny wzrost wynagrodzeń

W ujęciu r/r, w marcu wynagrodzenia wzrosły więcej niż oczekiwał rynek (8% vs. 5,3%). Zaskoczeniem był również wzrost miesięczny (6,5% vs. oczekiwane 4,0%).

5. USA – propozycja znacznej podwyżki podatków

Prezydent Biden ma zaproponować prawie podwójny wzrost podatku od zysków kapitałowych dla zamożnych obywateli – z poziomu 20% do 39,6%. Oznacza to, że podatki federalne dla osób zarabiających powyżej 1 mln USD mogą wynieść ponad 40%.

6. USA – sprzedaż domów

Sprzedaż domów w marcu na rynku wtórnym jest nieco gorsza od oczekiwań, co jednak zostało zrównoważone rewizją w górę danych za luty. Pozytywnie zaskoczyła sprzedaż nowych domów rosnąc o 20,7% w stosunku do marca. Zrewidowano w górę również dane za luty.

7. EBC – stopy bez zmian

EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian. Wg ECB inflacja w strefie euro ma charakter konsumencki a niewynikający z kursu walutowego. Badanie prognoz profesjonalistów wskazało na podwyższenie oczekiwań inflacyjnych w 2021 r. o 0,7 p.p., natomiast prognozy na lata 2022 i 2023 pozostały bez zmian.

8. Niemcy – ceny producentów w górę

W Niemczech, podobnie jak w innych najważniejszych światowych gospodarkach, przyspiesza wzrost cen producentów. W marcu PPI wzrosło o 3,7% (oczekiwania na poziomie 3,3%).

9. Japonia – produkcja przemysłowa w dół

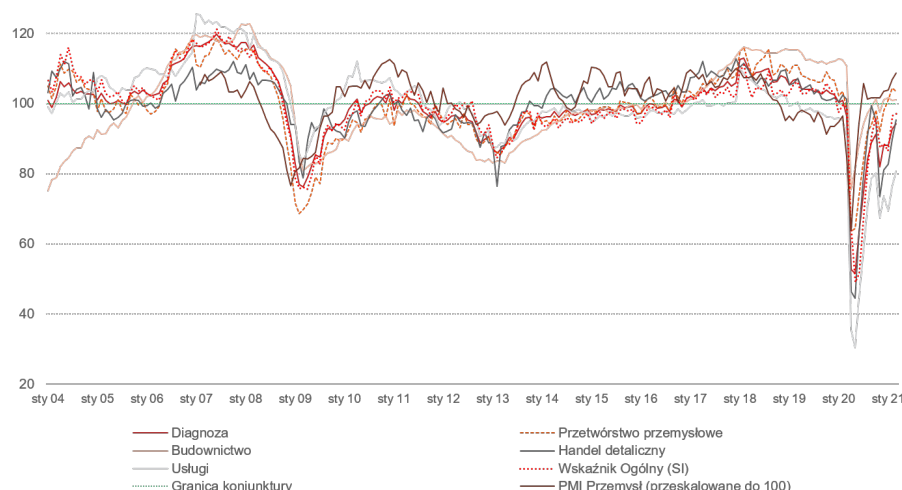
W ujęciu rok do roku produkcja przemysłowa Japonii w lutym spadła o 2,0%. W ujęciu miesięcznym spadek wyniósł 1,3%. Dane dotyczące eksportu (+16,1% vs oczekiwane 11,4%) pozwalają oczekiwać bardziej optymistycznych wyników za marzec.

10. Japonia – deflacja

Tempo inflacji w Japonii pozostaje w lekko negatywnym terytorium. Odczyt na poziomie -0,2% był zgodny z oczekiwaniami.



Wykres tygodnia



Komentarz:

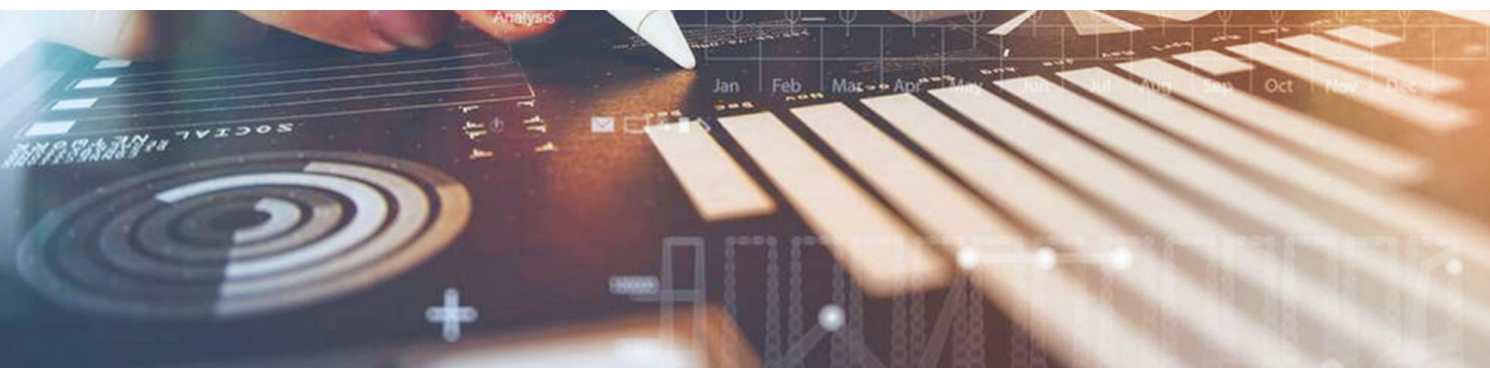
Polska – wskaźniki koniunktury

Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury nie pokazuje jeszcze szerokiej koniunktury w całej gospodarce, chociaż znajduje się już blisko poziomu 100 pkt. Sektor przetwórstwa przemysłowego oraz budownictwa funkcjonuje już w strefie koniunktury. Regularnie poprawia się sytuacja w handlu detalicznym oraz usługach. Wraz z ustępującą pandemią wskaźniki powinny ulegać poprawie.



W tym tygodniu na radarze

- ! **Polska – szybka prognoza inflacji w kwietniu, stopa bezrobocia w marcu.**
- ! **Niemcy - IFO, prognoza tempa inflacji w kwietniu, prognoza PKB za 1 kwartał 2021 r.**
- ! **USA – sentyment, decyzja FED, PKB za 1 kwartał 2021, dynamika dochodów, dynamika wydatków konsumpcyjnych.**
- ! **Japonia – posiedzenie banku centralnego, stopa bezrobocia.**
- ! **Strefa Euro – wstępne PMI, prognoza tempa inflacji w kwietniu, PKB za 1 kwartał 2021 r.**



Najważniejsze wskaźniki makro

<i>Polska</i>	<i>Poprzednia wartość</i>	<i>Aktualna wartość</i>	<i>Oczekiwania</i>	<i>Czy lepiej od oczekiwań lub poprzedniej wartości?</i>
Wzrost gospodarczy (IV kw 2020 r. w %)	-1,5	-2,8	-3	LEPIEJ
Inflacja (r/r w %)	2,4	3,2	3,8	GORZEJ
Stopa bezrobocia (w %)	6,5	6,5	6,55	LEPIEJ
Produkcja przemysłowa (r/r w %)	2,7	18,9	12,48	LEPIEJ
Sprzedaż detaliczna (r/r w %)	-2,7	17,1	11,7	LEPIEJ
Inwestycje w dobra trwałe (r/r w %)	-8,2	-15,4		GORZEJ
Stopy procentowe (w %)	0,1	0,1	0,1	ZGODNIE
Wzrost wynagrodzeń (r/r w %)	4,5	8	5,2	LEPIEJ
PMI Przemysł (pkt.)	53,4	54,3	55,3	GORZEJ

Źródło: Bloomberg, GUS, opracowanie własne

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, 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