

21.06.2021



Przegląd tygodnia

1. USA – FED bardziej jastrzębia

Jastrzębia niespodzianka ze strony FED, który zrewidował w górę projekcje inflacji bazowej do 3% w 2021 r. oraz do 2,1% w latach 2022-2023. Wykresy kropkowe FED (tzw. FED dots) wskazują na dwie podwyżki stóp w 2023 r. Rozpoczęto rozmowę o rozmowie na temat ograniczania poziomu skupu aktywów („talking about talking”). Ponadto FED podniósł o 0,05% dwie stopy procentowe: IOER (stopę procentową, po której oprocentowane są środki banków zainteresowanych dobrowolnym lokowaniem w banku centralnym) oraz RRP (dla transakcji Reverse Repo – banki lokują w FED pieniądze w zamian za papiery wartościowe).

2. USA – ceny producentów ciągle w górę

Wskaźnik zmian cen producentów (PPI) ponownie zaskoczył rosnąc do poziomu 6,6% r/r w maju względem 6,2% w kwietniu.

3. USA – liczba nowych zasiłków dla bezrobotnych znów w górę

Ponownie, pomimo chęci przedsiębiorstw do zatrudniania nowych pracowników, wzrosła liczba nowych zasiłków dla bezrobotnych (+ 412 tys.). Nadal wysoka jest bieżąca liczba tych zasiłków, która po rewizji do 3517 tys. pozostała niezmienną.

4. Polska – prognoza inflacji za maj

Finalny odczyt tempa inflacji w maju wyniósł 4,7% i był o 0,1% niższy od wcześniejszych prognoz. Ceny towarów wzrosły o 4,1%, a usług o 6,8%. Inflacja bazowa wyniosła 4,0%.

5. Polska – bilans handlowy

Spore pozytywne zaskoczenie po danych dotyczących bilansu handlowego. Nadwyżka 1,289 mld EUR okazała się wyższa od oczekiwań i wyższa od marcowego odczytu w wysokości 589 mln EUR.

6. Strefa euro – inflacja w maju

Ostateczne odczyty inflacji za maj okazały się zbliżone ze wcześniejszymi prognozami. W strefie euro ceny r/r urosły o 2,0%, Niemcy: 2,5%, Francja: 1,4%.

7. Strefa euro – produkcja przemysłowa

W kwietniu, produkcja przemysłowa r/r w strefie euro wzrosła o 39,3%, wobec oczekiwań na poziomie 37-37,5%. Dane za marzec zrewidowano w górę do 11,5%.

8. Chiny – seria gorszych odczytów

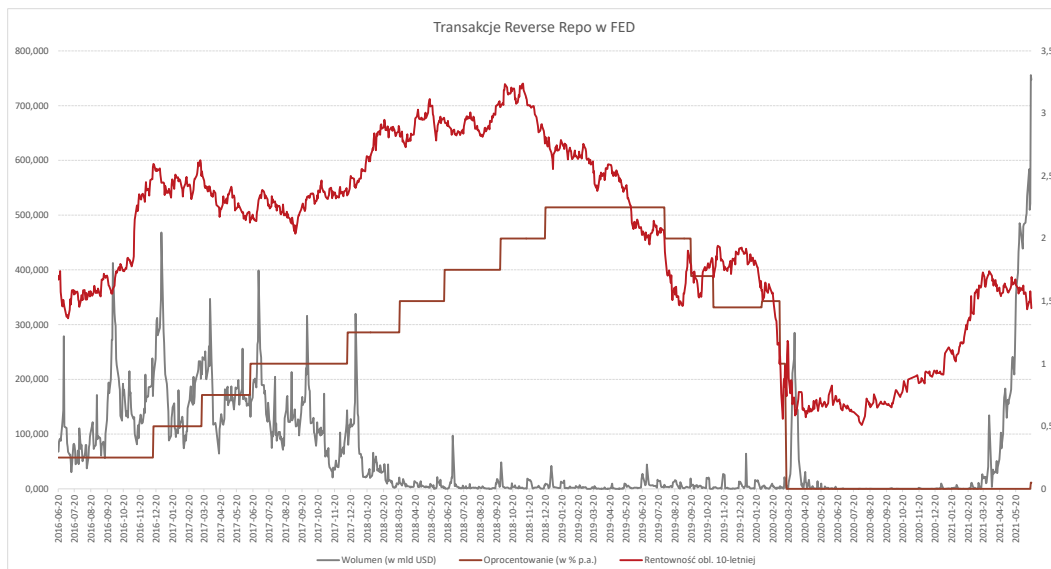
W maju sprzedaż detaliczna wzrosła r/r o 12,4% co było wynikiem gorszym od oczekiwań. Podobnie negatywnie zaskoczyły dane w zakresie produkcji przemysłowej, która r/r wzrosła o 8,8%.

9. Japonia – produkcja przemysłowa, CPI

Finalny odczyt zmian produkcji przemysłowej na poziomie 15,8% r/r. Inflacja -0,1%.



Wykres tygodnia



Komentarz:

Od połowy kwietnia banki amerykańskie były co raz bardziej chętne do lokowania w FED gotówki w zamian za papiery wartościowe w transakcjach typu Reverse Repo. Wolumeny przyrastały bardzo szybko i jeszcze przed zeszłotygodniowym posiedzeniem FED zaczęły osiągać historycznie wysokie wartości. Po decyzji FED dotyczącej podwyższenia stopy RRP o 0,05% wolumen wystrzelił. Historycznie podwyżka RPP oznaczała początek okresu spadku rentowności obligacji amerykańskich po wcześniejszych silnych wzrostach (druga połowa 2016 r.) oraz wyższe rentowności po kilku miesiącach (wraz z dalszymi podwyżkami stóp procentowych). W tym przypadku wiele wskazuje na to, że cykl podwyżek będzie opóźniony, a docelowo stopy w USA osiągną w szczycie dużo niższy poziom niż w 2019 r.



W tym tygodniu na radarze

! **Polska – PPI, produkcja przemysłowa za maj, sprzedaż detaliczna, stopa bezrobocia**

! **Strefa euro – wstępne PMI, IFO**

! **USA – PKB w 1 kwartale 2021, zamówienia na dobra trwałe**

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-4073-195. 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, 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 użytku treści zawartych w niniejszym materiale.



**GENERALI
INVESTMENTS**