

11.10.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – niezaskakująco zaskakująca decyzja RPP

Rada Polityki Pieniężnej podniosła referencyjną stopę procentową z poziomu 0,1% do 0,5%. Z jednej strony było to niespodzianką w kontekście wcześniejszych wypowiedzi przewodniczącego RPP i tego, że na poprzednim posiedzeniu nie został poparty m.in. wniosek o podwyżkę o 15 pp. Jednakże zmiana retoryki w ostatnich dniach przed posiedzeniem podwyższała prawdopodobieństwo podwyżki. Dodatkowo z 0,5% do 2,0% podniesiono stopę rezerwy obowiązkowej, czyli podwyższono kwotę, którą banki komercyjne są zobowiązane utrzymywać w banku centralnym. W ten sposób RPP, poprzez ograniczanie wzrostu bazy monetarnej, chce przynajmniej częściowo stawić czoło rosnącej inflacji. Konferencja po posiedzeniu RPP nie przyniosła informacji, czy podwyżka była jednorazowa, czy też była pierwszą z rozpoczynającego się cyklu podwyżek.

2. Strefa euro – produkcja przemysłowa

Dynamiki produkcji przemysłowej w sierpniu w największych gospodarkach strefy euro były mieszane. We Francji dynamika roczna utrzymała się na poziomie 3,9%, co było wartością o 0,6 pp. wyższą od oczekiwań. W ujęciu miesięcznym poziom produkcji sprzedanej wzrósł o 1%. W Hiszpanii dane były gorsze od oczekiwań, ponieważ dynamika w ujęciu rocznym sięgnęła 1,8% względem oczekiwanych 3,5%. W ujęciu miesięcznym, w stosunku do lipca, poziom produkcji spadł o 0,3%. Najgorsze dynamiki odnotowała jednak gospodarka niemiecka, ponieważ w sierpniu produkcja przemysłowa (w porównaniu z lipcem) spadła o 4,0%. W ujęciu rocznym produkcja w sierpniu wzrosła o 1,7% wobec oczekiwań na poziomie 5,0% oraz 6,0% w lipcu.

3. Strefa euro – ceny w przemyśle

Ceny w przemyśle w strefie euro wzrosły w sierpniu o 13,4% r/r, co było wartością o 0,1 pp. niższą od oczekiwań. W ujęciu miesięcznym wzrost cen sięgnął 1,1% i był wartością niższą niż odnotowane w lipcu 2,5% (po rewizji w górę).

4. Strefa euro – sprzedaż detaliczna

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w sierpniu, w ujęciu rok do roku, nie zmieniła się, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 0,4%. Jest to dość znaczący spadek dynamiki, ponieważ w lipcu wartość ta wyniosła 3,1%. W ujęciu miesiąc do miesiąca konsumenci nabyli o 0,3% więcej dóbr i usług niż w lipcu, co było również odczytem gorszym od oczekiwań na poziomie 0,8%. W dół z -2,3% do -2,6% m/m zrewidowano dane za lipiec. We Włoszech dynamika sprzedaży detalicznej wyniosła r/r 1,9% (poniżej oczekiwań) i m/m 0,4% (powyżej oczekiwań).

5. Strefa euro – PMI dla usług

Ostateczne odczyty PMI dla sektora usług we wrześniu były nieco lepsze od wcześniejszych prognoz, jednak podobnie jak w przypadku przemysłu – gorsze od odczytów z sierpnia. Dla całej strefy euro poziom indeksu wyniósł 56,4 pkt. względem 59 pkt. w sierpniu. W Niemczech – odpowiednio 56,2 pkt. vs. 60,8 pkt. We Włoszech – 55,5 vs 58,0. Natomiast we Francji praktycznie nie uległ zmianie – 56,2 vs. 56,3. Ankiety wskazują, że jedną z ważniejszych przyczyn spadku poziomów indeksów jest pogorszenie sytuacji w usługach transportowych i magazynowych, które spowodowane są niższym poziomem produkcji (mniej towarów do przewożenia i składowania, mniejszy popyt na usługi). Warto jednak zauważyć, że pomimo obniżenia się wartości indeksów, nadal pozostają one na wysokich poziomach świadczących o silnej koniunkturze w sektorach usługowych.

6. Niemcy – bilans handlowy

Zapewne problemy niemieckiego przemysłu związane z produkcją i wypuszczaniem na rynek gotowych dóbr trwałych skutkują gorszym od oczekiwań bilansem handlowym i spadkiem nadwyżki handlowej z 17,9 mld EUR w lipcu do 10,7 mld EUR w sierpniu (oczekiwania na poziomie 15,0 mld). Miesiąc do miesiąca poziom eksportu spadł o 1,2%, podczas gdy import wzrósł o 3,5%.

7. USA – sektor przemysłowy

Zamówienia w przemyśle wzrosły w sierpniu o 1,2% (oczekiwania na poziomie 1,0%), co dodatkowo zostało pozytywnie wzmocnione przez rewizję w górę danych za lipiec z 0,4% do 0,7%. Dane te potwierdzają polepszającą się sytuację w amerykańskim przemyśle wskazywaną m.in. przez indeks ISM. Zgodny z oczekiwaniami był natomiast wzrost zamówień na dobra trwałe na poziomie 1,8%.

8. USA – bilans handlowy

Wg raportu Departamentu Handlu, deficyt handlowy wzrósł o 4,2% – do rekordowych 73,3 miliardów dolarów w sierpniu (przewidywano 70,5 mld dolarów). Na wzrost importu o 1,4% do rekordowego poziomu 287,0 mld dolarów miały wpływ dobra konsumpcyjne (preparaty farmaceutyczne, zabawki, gry, sprzęt sportowy). Wzrósł również import materiałów i surowców przemysłowych. Natomiast globalny niedobór półprzewodników (obniżający produkcję samochodów) spowodował, że import pojazdów mechanicznych, części i silników zmniejszył się o 1,5 mld dolarów. Natomiast eksport wzrósł o 0,5% – do poziomu 213,7 miliardów dolarów. Na wynik ten wpłynęły zwiększone dostawy dla przemysłu oraz towary, takie jak gaz ziemny. Jednakże eksport pojazdów silnikowych spadł, podobnie jak dóbr kapitałowych, takich jak samoloty cywilne i maszyny przemysłowe.

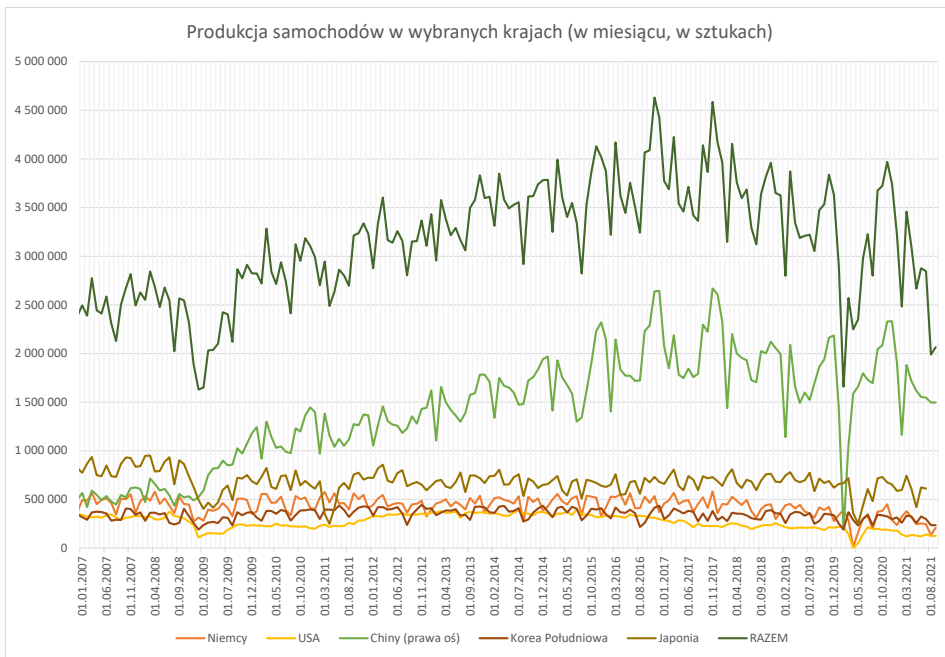


W tym tygodniu na radarze

- ! **Polska: inflacja we wrześniu (CPI), bilans handlowy**
- ! **USA: CPI, PPI, sprzedaż detaliczna**
- ! **Japonia: produkcja przemysłowa, PPI**
- ! **Strefa euro: inflacja we wrześniu (CPI), produkcja przemysłowa, bilans handlowy**
- ! **Chiny: podaż pieniądza, CPI, PPI, bilans handlowy**



Wykres tygodnia



Komentarz:

Jedną z ważniejszych gałęzi przemysłu, którą jest produkcja samochodów, od kilku miesięcy boryka się z problemami w łańcuchach dostaw. Związane to jest z brakiem niektórych komponentów, w tym półprzewodników. Skalę problemów widać już w spadku liczby wyprodukowanych samochodów. W skali globalnej jesteśmy bardzo blisko poziomów produkcji odnotowanych w najgorszym okresie pandemii, przy czym popyt na nowe samochody, w stosunku do tamtego okresu, jest o wiele wyższy.

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 użytku treści zawartych w niniejszym materiale.



GENERALI
INVESTMENTS