

24.01.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska – inflacja bazowa w grudniu 2021 r. i koniunktura konsumencka

Jak podaje GUS, inflacja bazowa CPI wyniosła w grudniu 5,3% w ujęciu r/r i 0,4% w ujęciu m/m. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej spadł kolejny miesiąc z rzędu i w styczniu 2022 r. osiągnął poziom -29,2. GUS zauważa, że spośród składowych wskaźnika najbardziej pogorszyły się oceny przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju. Spadki wystąpiły także dla ocen obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz obecnej sytuacji ekonomicznej kraju.

2. Polska – PPI

W grudniu 2021 r., wg wstępnych danych GUS, ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w ujęciu r/r o 14,2% (oczekiwania kształtowały się na poziomie około 13,4%). W stosunku do listopada 2021 r. wzrost cen wyniósł 0,8%. Z 13,2% do 13,6% zrewidowano wartość wskaźnika z listopada. Ceny produkcji sprzedanej rosną w sposób nieprzerwany od września 2020 r., natomiast obecny odczyt cechuje się nieco niższą miesięczną dynamiką niż dotychczas, co może nosić potencjalne oznaki nadchodzącej stabilizacji.

3. Polska – produkcja przemysłowa

Wg danych GUS, w grudniu 2021 r. produkcja sprzedana przemysłu (w cenach stałych) i po wyeliminowaniu czynników sezonowych wzrosła r/r o 13,7% (o 16,7% bez eliminacji czynników sezonowych). W porównaniu do listopada 2021 r., dynamika wyniosła odpowiednio -2,9% oraz -0,2%.

4. Niemcy – CPI, PPI

W Niemczech w grudniu 2021 r. inflacja konsumencka, w ujęciu zharmonizowanym, osiągnęła zgodnie z oczekiwaniami poziom 5,7% w ujęciu r/r. W porównaniu do listopada 2021 r., ceny wzrosły o 0,3%. Wg metodologii lokalnej, dynamiki cen wyniosły odpowiednio 5,3% i 0,5%. Natomiast ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) wzrosły r/r o 24,2% (jest to duże zaskoczenie, ponieważ rynek spodziewał się poziomu około 19-19,5%), co wynikało z wysokiej zmiany w stosunku do listopada na poziomie 5,0%. W strefie euro poziom inflacji CPI wzrósł o 5,0%.

5. Niemcy – ZEW

Wartość niemieckiego indeksu oczekiwań gospodarczych ZEW Expectations

wzrosła w styczniu z poziomu 29,9 do 51,7 (co było dużym pozytywnym zaskoczeniem). Pogorszyły się też już wcześniej negatywne oceny bieżącej sytuacji wyrażane wartością indeksu ZEW Current Situation, która spadła z -7,4 do -10,2.

6. Unia Europejska (27) – dynamika rejestracji nowych samochodów

Dynamika rejestracji nowych samochodów w Unii Europejskiej nadal pozostaje ujemna. W grudniu 2021 r. zarejestrowano o 22,8% mniej samochodów niż w grudniu 2020 r.

7. Chiny – produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, inwestycje

Produkcja przemysłowa w Chinach wzrosła w grudniu, w ujęciu r/r, o 4,3% (oczekiwania na poziomie 3,7%) wobec wzrostu o 5,2% w listopadzie. W tym samym okresie sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,7% (oczekiwania na poziomie 3,8%), a inwestycje w kapitał trwały o 4,9% (oczekiwania na poziomie 4,8%). W całym 4. kwartale gospodarka Chin, w ujęciu zannualizowanym, urosła o 4,0% (oczekiwania na poziomie 3,8%), a w 2021 r. tempo wzrostu gospodarczego Państwa Środka osiągnęło poziom 8,1%.

8. Japonia – przemysł

W listopadzie w Japonii produkcja przemysłowa wzrosła r/r o 5,1%, a w ujęciu miesięcznym o 7,2%. O 8% w stosunku do października wzrosło również wykorzystanie mocy produkcyjnych. Zamówienia na kluczowe maszyny wzrosły r/r o 11,6% a w, ciągu miesiąca o 3,4%.

9. Japonia – bilans handlowy

W grudniu Japonia odnotowała deficyt w obrotach handlowych, który był jednak niższy od tego w listopadzie i niższy od oczekiwań. Miało na to wpływ silniejszy od oczekiwań wzrost eksportu, (o 17,5% r/r) i słabszy od oczekiwań wzrost importu (o 41,1% r/r).

10. Japonia – inflacja CPI i stopy procentowe

Ceny konsumpcyjne wzrosły w grudniu w Japonii o 0,8%, wobec oczekiwań na poziomie 0,9%. Z wyłączeniem cen świeżej żywności zmiana cen osiągnęła poziom 0,5%. Polityka pieniężna Banku Japonii nadal pozostaje luzna i pozostawił on stopy procentowe na poziomie -0,1%.



W tym tygodniu na radarze



Polska: bezrobocie, sprzedaż detaliczna, podaż pieniądza



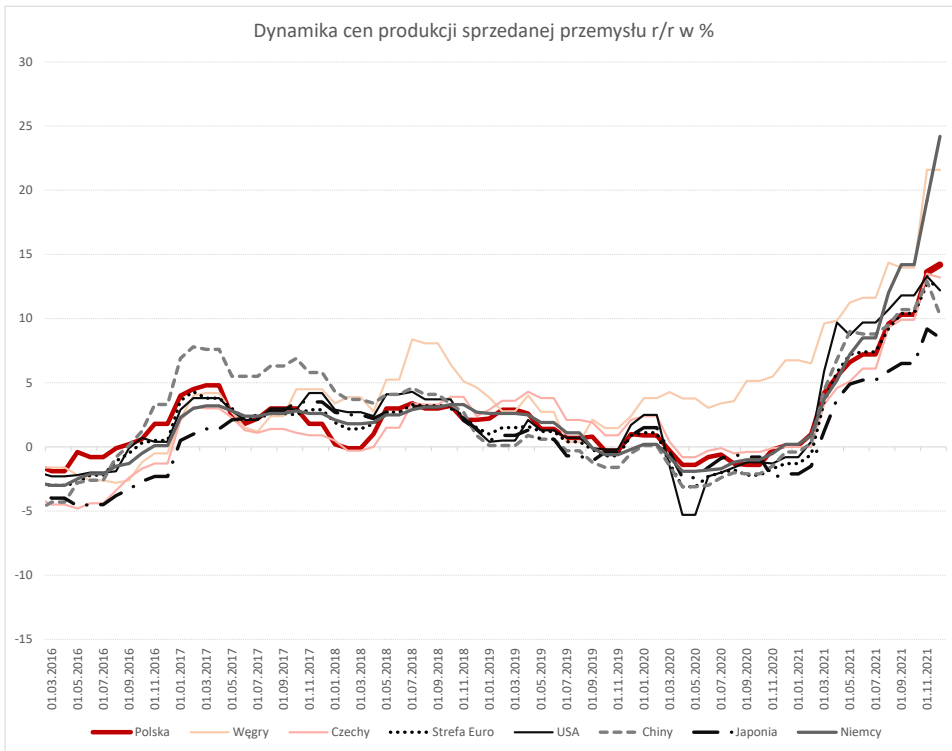
USA: PKB, konsumpcja prywatna, zamówienia na dobra trwałe, posiedzenie FED



Strefa euro: wstępne PKB (Niemcy, Francja), PPI (Francja, Włochy), podaż pieniądza



Wykres tygodnia



Źródło: Bloomberg. Opracowanie własne. 21.01.2022.

Komentarz:

Pod względem dynamiki CPI, dane dla Polski wpisują się w poziomy charakterystyczny dla regionu CEE i kształtują się na wyższych poziomach niż np. w krajach rozwiniętych (w tym np. w porównaniu do Europy Zachodniej). Jednakże w przypadku cen produkcji sprzedanej (PPI) dane dla Polski są praktycznie na takim poziomie jak dla Czech i poziomem występującym w całej strefie euro. Uwagę zwracają wysokie dynamiki PPI na Węgrzech i w Niemczech.

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-4073-1195.

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.