

8.03.2022



Przegląd tygodnia

Trwająca agresja Rosji na Ukrainę i będące jej następstwem sankcje, przyczyniają się do narastających napięć w gospodarce światowej. W tym środowisku wzrasta obawa przed pogarszaniem się danych makroekonomicznych, zarówno w naszym regionie, jak i globalnie. Wiele wskazuje na to, że obecnie bazowym scenariuszem makroekonomicznym jest dalsze pogorszenie sytuacji w łańcuchach dostaw, przyśpieszania tempa inflacji oraz spadek tempa wzrostu gospodarczego poniżej potencjału. Oczywiście wszystko będzie zależało od rozwoju sytuacji geopolitycznej.

1. Polska – PKB

Według GUS, polska gospodarka (w ujęciu niewyrównanym sezonowo) wzrosła w 4. kwartale 2021 r. (realnie, w ujęciu r/r) o 7,3%. Natomiast po uwzględnieniu czynników sezonowych tempo wzrostu osiągnęło poziom 7,6%.

2. Polska – PMI

Lutowe badanie przeprowadzone przez firmę Markit oraz opublikowane wskaźniki PMI, nie odzwierciedlają ryzyka pogorszenia nastrojów związanych z wojną w Ukrainie, ponieważ nastroje nieznacznie się polepszyły. Wpłynęła na to wzrost wartości indeksu PMI Manufacturing z 54,5 do 54,7 punktów (nieznacznie poniżej oczekiwań na poziomie 54,8 pkt.). Przedsiębiorstwa nadal wskazywały na problemy z dostawami.

3. USA – rynek pracy

Seria danych z amerykańskiego rynku pracy pozytywnie zaskakiwała inwestorów. Najpierw wskaźnik ADP pokazał znacznie wyższą od oczekiwań zmianę liczby zatrudnionych (+475 tys. vs. oczekiwane 375 tys.). Ponadto z -301 tys. na 509 tys. zostały zrewidowane dane za styczeń. W ślad za tym wskaźnikiem opublikowano statystyki dotyczące zmiany liczby zatrudnionych w sektorze pozarolniczym – tutaj nastąpił wzrost o 678 tys. (oczekiwania na poziomie 423 tys.). Zrewidowano również w górę dane za styczeń z 467 tys. do 481 tys. W rezultacie stopa bezrobocia spadła z 4,0% do 3,8%, przy wzroście partycypacji z 62,2% do 62,3%. Takie zestawienie tych dwóch wskaźników wskazuje na powrót znacznej liczby pracowników na rynek pracy. Jest to pozytywna informacja dla gospodarki amerykańskiej, która wzmocniona jest dodatkowo liczbą przepracowanych godzin oraz niższą od oczekiwań dynamiką wynagrodzeń.

4. USA – wskaźniki wyprzedzające

W lutym odczyt amerykańskiego indeksu ISM dla przemysłu okazał się lepszy od przewidywań i wyższy od wartości ze stycznia, osiągając poziom 58,6 punktów. Znacząco, bo z 57,9 do 61,7 pkt., wzrosła wartość indeksu ISM

New Ordes odzwierciedlająca przyrost nowych zamówień. Natomiast wartość indeksu ISM dla sektora usług spadła z 59,9 do 56,5 pkt., co było wartością gorszą od oczekiwań rynkowych na poziomie ponad 61 pkt. W gospodarce amerykańskiej nadal utrzymuje się presja cenowa, chociaż w lutym wartość indeksu ISM Prices Paid spadła z 76,1 do 75,6 pkt.

5. Strefa euro – PPI

Inflacja PPI w styczniu, w strefie euro, osiągnęła poziom 30,6% wobec oczekiwań na poziomie 27,3%. W obliczu rosnących cen surowców energetycznych należy oczekiwać dalszych wzrostów wartości tego wskaźnika.

6. Strefa euro – sprzedaż detaliczna

Dynamika sprzedaży detalicznej wyniosła w strefie euro 7,8% r/r wobec oczekiwań wynoszących 9,2%. W ujęciu miesięcznym sprzedaż wzrosła o 0,2%, podczas gdy oczekiwania kształtowały się na poziomie około 1,5%.

7. Strefa euro – PMI

Odczyty indeksów PMI przemysłowych w strefie euro były w lutym 2022 r. nieco niższe od wartości styczniowych i, ze względu na technikalie związane z procesem zbierania informacji, nie uwzględniają one jeszcze nastrojów po rozpoczęciu inwazji Rosji na Ukrainę. W przemyśle wartość wskaźnika wyniosła odpowiednio: dla Niemiec 57,8 pkt., Francji 57,2 pkt., Włoch 58,3 pkt. W sektorze usług, PMI spadły w stosunku do stycznia: we Francji (55,5 pkt.), Niemczech (55,8 pkt.), natomiast we Włoszech i Hiszpanii wzrosły do poziomów przewyższających oczekiwania (odpowiednio 52,8 oraz 56,6 pkt.).

8. Niemcy – bilans handlowy

Nadwyżka w bilansie handlowym Niemiec osiągnęła poziom 3,5 mld EUR i była o 2,0 mld EUR niższa od oczekiwań. Wpływ na to miał nieoczekiwany spadek eksportu w ujęciu miesiąc do miesiąca (-2,8% vs. oczekiwania wynoszące 1,0%). Wartość importu również spadła i dynamika miesięczna wyniosła -4,2%.



W tym tygodniu na radarze



Polska: decyzja RPP



USA: Bilans handlowy, CPI



Chiny: CPI, bilans handlowy, podaż pieniądza



Strefa euro: PKB, CPI, bezrobocie, sprzedaż detaliczna, sektor przemysłowy

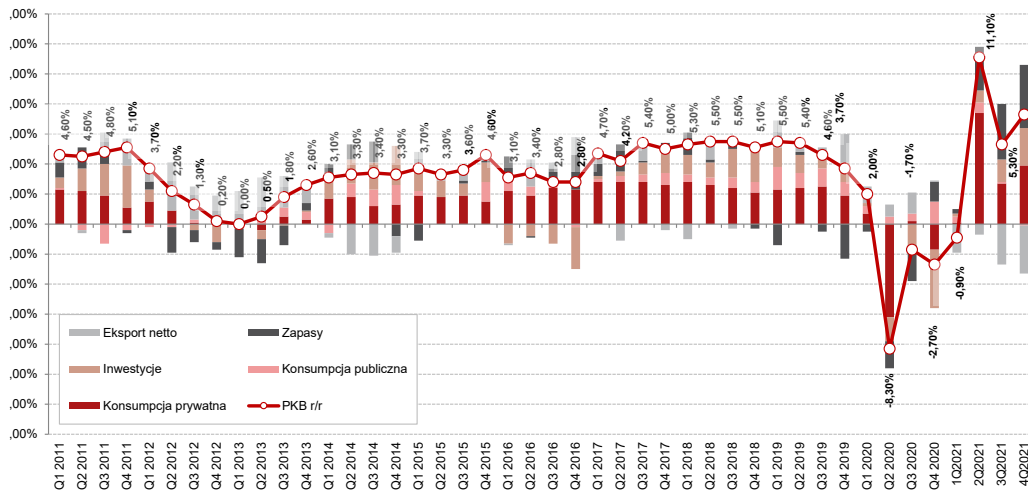


Japonia: PKB



Wykres tygodnia

Polska. Dekompozycja PKB niewyrównanego sezonowo na poszczególne komponenty, kwartały ujęcie roczne.



Komentarz:

Tempo wzrostu PKB w Polsce w 4. kwartale 2021 r., w ujęciu niewyrównanym sezonowo, wyniosło realnie 7,3% r/r. Do tego odczytu najbardziej przyczynił się wzrost konsumpcji prywatnej oraz zapasów (ta druga kategoria budzi nieco obaw). Pozytywną informacją jest również to, że znacząco kontrybuowały inwestycje. Wzrost inwestycji w połączeniu z wyższymi cenami surowców prawdopodobnie sprawiał, że wartość importu przekroczyła wartość eksportu, co skutkowało ujemnym eksportem netto.

Źródło: GUS, Opracowanie na dzień 7.03.2022.

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.