

10.05.2021



Przegląd tygodnia

1. Niemcy PMI – nadal koniunktura w przemyśle

W niemieckim sektorze przemysłowym, pomimo problemów z dostawą części komponentów, panuje pozytywna koniunktura. Kwietniowy odczyt PMI na poziomie 66,2 jest tylko odrobinę niższy od odczytu z zeszłego miesiąca. Ze względu na trzecią falę zachorowań gorsza sytuacja panuje w sektorze usługowym, gdzie wskaźnik spadł do poziomu 49,9.

2. Francja PMI – przemysł nadal dobrze

Sytuacja w sektorze przemysłowym w kwietniu utrzymała się na bardzo pozytywnym poziomie, chociaż wskaźnik PMI nieznacznie spadł z poziomu 59,3 w marcu do 58,9 w kwietniu. Sektor doświadcza najszybszego od dziesięciu lat wzrostu cen wywołanego niedostatkami wielu materiałów. W sektorze usług ma miejsce stopniowa poprawa i wzrost PMI do poziomu 50,3 pkt.

3. Włochy PMI – historycznie wysokie poziomy

Wskaźnik PMI dla przemysłu we Włoszech osiągnął najwyższy poziom w historii i wyniósł 60,7 pkt. Tutaj również daje się odczuć obecne w innych gospodarkach problemy z dostawami i rosnące ceny materiałów. W sektorze usług nadal panuje dekonunktura, a fala zwolnień postępuje. W kwietniu PMI dla usług spadł do 47,3.

4. Strefa euro – produkcja przemysłowa

Utrzymujące się wysokie poziomy PMI dla przemysłu rozbudzały oczekiwaną dotychczas wzrostu produkcji przemysłowej. Natomiast dane spływające z części najważniejszych gospodarek przyniosły wzrosty nieco gorsze od tych oczekiwań: Niemcy +5,1% r/r vs. 5,7%; Francja 13,7% r/r vs. 15,2%; Hiszpania 15,1%. Taka sytuacja w zestawieniu z dobrymi danymi dotyczącymi zamówień może świadczyć o pewnych zaległościach produkcyjnych wynikających z zakłóceń w łańcuchach dostaw.

5. USA – ciekawe dane z rynku pracy

Po gorszym od oczekiwań odczycie ADP (742 tys. nowozatrudnionych vs oczekiwania na poziomie 805 tys.) nastąpił drugi najgorszy w historii, pod kątem rozbieżności od oczekiwań, odczyt poziomu nowozatrudnionych w sektorze pozarolniczym – 266 tys.

vs 1 mln (oraz rewizja danych za marzec o 150 tys. w dół). Stopa bezrobocia wzrosła o 0,1 p.p. – do 6,1%. Co ciekawe, taki odczyt nie wynika z tego, że rynek nie oferuje nowych miejsc pracy, gdyż jest wprost przeciwnie. Problem leży obecnie po stronie potencjalnych pracowników, którzy ze względu na programy socjalne nie chcą wracać do pracy, na co wskazują również sondaże przeprowadzane wśród przedsiębiorców.

6. ISM – spadki

Wskaźnik ISM dla przemysłu spadł z 64,7% w marcu do poziomu 60,7% w kwietniu. Był to odczyt gorszy od oczekiwań na poziomie 65%. Podobna sytuacja miała miejsce w sektorze usług, gdzie wartość wskaźnika obniżyła się z 63,7% do poziomu 62,7% (oczekiwania 64,1%). Pomimo tego, że dane były gorsze, to warto zwrócić uwagę, że USA jest jedyną gospodarką na świecie, gdzie tak silna koniunktura panuje zarówno w sektorze usług, jak i w przemyśle.

7. Polska - PMI

W kwietniu PMI spadł do 53,7 pkt. z 54,3 pkt. Głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie w tym sektorze były zakłócenia w łańcuchach dostaw skutkujące niedoborami surowców. Dodatkowym czynnikiem były nieobecności pracowników. Łącznie te czynniki sprzyjały powstawaniu znaczących zaległości produkcyjnych. Ciekawy jest wzrost zamówień eksportowych oraz słaby popyt na rynku krajowym. Warto również odnotować rekordowe podwyżki wyrobów gotowych, do których przyczyniał się wzrost cen materiałów

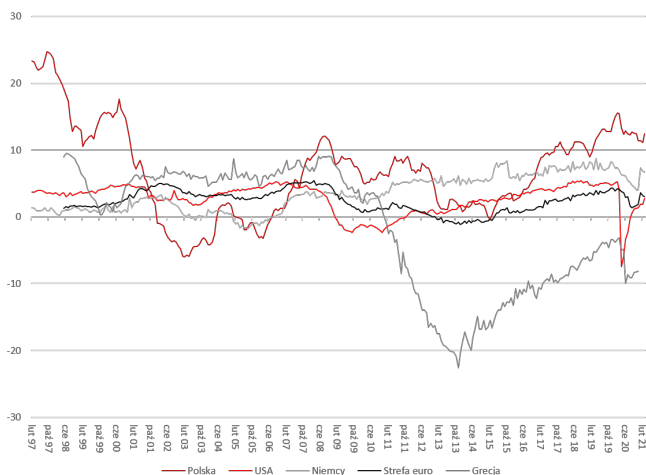
8. RPP – stopy procentowe bez zmian.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W komunikacie czytamy: „NBP będzie nadal prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Terminy oraz skala prowadzonych działań będą uzależnione od warunków rynkowych 11,4%) pozwalają oczekiwać bardziej optymistycznych wyników za marzec.



Najważniejsze wskaźniki makro

Stopy procentowe wg podstawowej reguły Taylora



Komentarz:

Jesteśmy po serii decyzji banków centralnych w tym naszej rodzimej RPP. Praktycznie wszystkie stoją na stanowisku, że podwyższone poziomy inflacji mają charakter przejściowy. W kontrze do niskich stóp procentowych warto postawić wysokość stóp z reguły Taylora, czyli zalecany bankom centralnym poziom sprzyjający osiągnięciu przez gospodarkę stanu równowagi. Oczywiście sama koncepcja jak i jej praktyczne zastosowanie oraz środowisko makroekonomiczne bardzo się zmieniło, jednak prezentowane dane i tak pozostawiają pole do refleksji.



W tym tygodniu na radarze

! **Strefa Euro – produkcja przemysłowa, ZEW, Sentix, inflacja (prognoza).**

! **Włochy – produkcja przemysłowa.**

! **USA – CPI, PPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, wykorzystanie mocy produkcyjnych.**

! **Polska – bilans na rachunku bieżącym, bilans handlowy.**

! **UK – PKB za 1 kwartał 2021 (wstępny), produkcja przemysłowa**

! **Chiny – CPI, PPI, podaż pieniądza.**



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, tabelę 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 użyciu treści zawartych w niniejszym materiale.