

19.07.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska: finalny odczyt CPI

GUS potwierdził wskaźnik inflacji CPI w czerwcu 2021 r. na poziomie 4,4% r/r. Z informacji szczegółowych wynika, że ceny usług rosły szybciej niż ceny towarów: 6,1% vs. 3,8%. Ceny rosły w 11 kategoriach, przy czym najbardziej wzrosły ceny transportu (+16,5% r/r), natomiast o 0,5% r/r spadły ceny w kategorii odzież i obuwie.

2. Polska: bilans handlowy

Według GUS, saldo towarowe handlu zagranicznego ogółem w okresie od stycznia do maja 2021 r. wyniosło 16 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, import wzrósł o 27,4%, a eksport o 28,6%. Z kolei z danych dotyczących bilansu płatniczego opublikowanych przez NBP za maj wynika, że saldo eksportu towarów wyniosło 185 mln EUR, co było wartością dużo niższą od oczekiwań. Na ten stan rzeczy wpłynął przede wszystkim wyższy od oczekiwań wzrost importu (zaskoczenie na plus o ok. 630 mln EUR) oraz niższy od oczekiwań eksport (zaskoczenie na minus o ok. 260 mln EUR). Warto zwrócić uwagę na samą strukturę, ponieważ wzrost importu obejmował głównie kategorie związane z zaopatrzeniem, a eksportu z produkcją. Znacząco na poziom importu wpłynął wzrost cen ropy naftowej w stosunku do maja 2020 r.

3. USA – inflacja

W czerwcu (w stosunku do maja) ceny mierzone wskaźnikiem CPI wzrosły o 0,9%, co przebiło oczekiwania na poziomie około 0,5%. W ujęciu r/r tempo zmiany cen wzrosło z 5,0% w maju do 5,4% w czerwcu, co również było wartością wyższą od oczekiwań. Oprócz wzrostu cen konsumenckich, rosły również ceny w przemyśle. Dynamika PPI wzrosła z 6,6% w maju do 7,3% w czerwcu i była wyższa od oczekiwań na poziomie około 6,7 – 6,8%. W obszarze handlu zagranicznego nieco spowolnił wzrost cen eksportu, ze zrewidowanych w górę o 0,1 p.p. do 17,5% r/r w maju do 16,8% w czerwcu, jednak nadal było to zaskoczenie w górę. Nieco spowolnił również wzrost cen importu z 11,6% do 11,2% r/r w czerwcu.

4. USA – przemysł

Tempo produkcji przemysłowej w USA wzrosło w czerwcu w stosunku do maja o 0,4%, co było wartością gorszą od oczekiwań. Z 0,8% do 0,7% zrewidowano dane za maj. Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych wyniósł 75,4%, podczas gdy rynek oczekiwał wartości około 75,6%. Zrewidowano także dane za maj z 75,2% do 75,1%.

5. USA - konsument

Nastroje wśród konsumentów, mierzone wartością indeksu University of Michigan Consumer Sentiment, okazały się gorsze od oczekiwań –

wartość indeksu spadła z 85,5 do 80,8 punktów, podczas gdy oczekiwano dalszego wzrostu. Obecne wartości indeksu kształtują się na poziomach z lat 2012-2013 r., a ostatnie szczyty z lat 2018-2019 kształtowały się powyżej 100 pkt. Ten nieco gorszy od oczekiwań sentyment nie jest jeszcze widoczny w sprzedaży detalicznej, która to w czerwcu w stosunku do maja wzrosła o 0,6%, choć analitycy przewidywali jej spadek. Wartość ta może wynikać z niższej bazy, bowiem z -1,3% do -1,7% zrewidowano dane za maj.

6. Strefa euro – inflacja

Poziomy wzrost cen konsumenckich w największych gospodarkach strefy euro okazały się zbieżne z oczekiwaniami i znalazły się w pobliżu poziomów odnotowanych w maju. W Niemczech wzrost CPI wyniósł 2,3%, we Francji 1,5%, w Hiszpanii 2,7%, w Portugalii 0,5%, a całej strefie euro 1,9%.

7. Chiny – bilans handlowy

Pozytywnie (na tle obaw, że ożywienie w chińskiej gospodarce zaczyna spowalniać i w obliczu funkcjonujących na ograniczonej przepustowości chińskich portów) zaskoczyły dane w zakresie bilansu handlowego. Eksport r/r wzrósł o 32,2%, a import o 36,7%. W rezultacie o ponad 6,5 mld USD poprawił się bilans handlowy.

8. Chiny - konsumpcja, produkcja, inwestycje

W zakresie trzech silników napędzających każdą gospodarkę, dane z Chin zaskoczyły nieco w górę. Sprzedaż detaliczna zarówno w ujęciu r/r jak i od początku roku zaskoczyła w górę, rosnąc odpowiednio o 12,1% i 23,0%, chociaż dynamiki względem maja są nieco gorsze. Produkcja wzrosła o 8,3% r/r, a inwestycje w dobra trwałe na terenach zurbanizowanych o 12,6%.

9. Chiny – PKB

W drugim kwartale w stosunku do pierwszego, gospodarka Państwa Środka urosła o 1,3% (zaskoczenie w górę względem oczekiwań na poziomie 1,0%), przy czym z 0,6% do 0,4% zrewidowano dane za 1 kwartał. W ujęciu r/r był to wzrost o 7,9% vs oczekiwania na poziomie 8,0%.

10. Japonia – produkcja przemysłowa, PPI, polityka monetarna

W maju poziom produkcji przemysłowej w ujęciu r/r był wyższy o 21,1%, przy czym w porównaniu do kwietnia nastąpił spadek o 6,5%. O 6,8% spadł także poziom wykorzystania mocy produkcyjnych. Jednak dynamika zamówień na maszyny zaskoczyła w górę, rosnąc o 12,2% r/r i 7,8% m/m. Ceny w przemyśle (PPI) okazały się również wyższe od oczekiwań, rosnąc w czerwcu o 5,0% r/r. Bank Japonii utrzymał dotychczasowy kurs polityki pieniężnej pozostawiając stopy procentowe na poziomie -0,1%.



W tym tygodniu na radarze

! **Polska: PPI, produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, poziom bezrobocia**

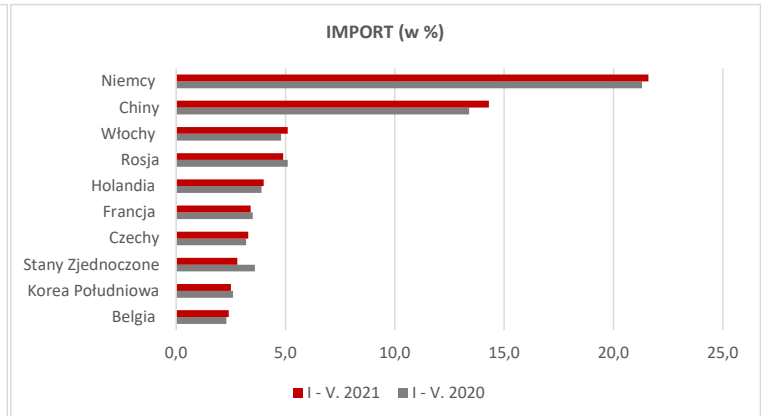
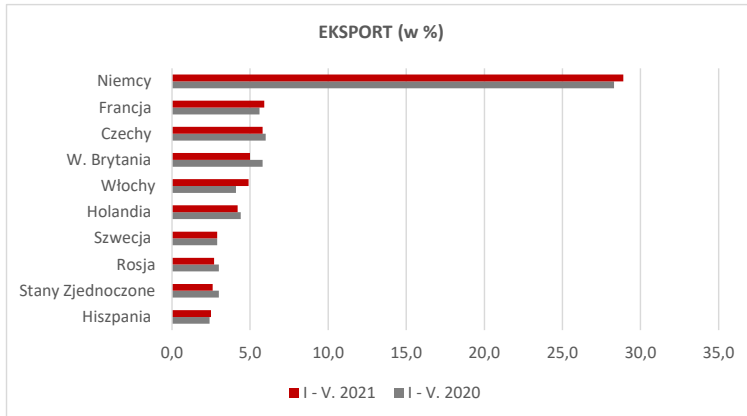
! **Strefa euro: decyzja ECB, wstępne PMI**

! **USA: rynek nieruchomości**

! **Japonia: CPI, bilans handlowy**



Wykres tygodnia



Źródło: GUS. Opracowanie własne. 19.07.2021.

Komentarz:

Okres pandemii delikatnie zmienił strukturę geograficzną polskiego importu i eksportu. Więcej eksportujemy do Niemiec, Francji, Włoch oraz Hiszpanii. Eksport do Niemiec wzrósł, co jednak z punktu widzenia dywersyfikacji nie jest optymalną strukturą, ponieważ zaczynamy być coraz bardziej zależni od jednego kraju. W przypadku importu poziom dywersyfikacji również się obniżył, bo importujemy więcej z Niemiec i Chin.

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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.