

2.11.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – szybki odczyt inflacji w październiku

Kolejny raz z rzędu odczyt inflacji zaskoczył rynek. Według szybkiego szacunku, w październiku br. ceny towarów i usług wzrosły rok do roku o 6,8%, podczas gdy spodziewano się odczytu na poziomie 6,4%. Spośród wykazanych kategorii, ceny żywności i napojów bezalkoholowych wzrosły o 4,9%, nośników energii o 10,2%, a paliw do prywatnych środków transportu o 33,9%. Jest to bardzo ważna informacja w kontekście decyzji RPP, która ma być ogłoszona 3 listopada 2021.

2. Polska – stopa bezrobocia

Bezrobocie w Polsce we wrześniu, mierzone stopą bezrobocia, kształtowało się na poziomie 5,6%. Taki odczyt był lepszy od konsensusu na poziomie 5,7% i niższy od poziomu sierpniowego 5,8%. Była to również wartość o 0,5 pkt. proc. niższa niż przed rokiem. Najwyższy poziom bezrobocia odnotowano w woj. wielkopolskim (3,3%), a najwyższy w warmińsko-mazurskim (8,7%).

3. Polska – szacunkowe wykonanie budżetu państwa

Według szacunków Ministerstwa Finansów, w okresie styczeń – wrzesień 2021 r., budżet państwa odnotował nadwyżkę w wysokości 47,6 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu w 2021 r. dochody budżetowe wzrosły o 18,7%, podczas gdy wydatki były niższe o 1,8%.

4. ECB – stopy bez zmian

Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, po raz kolejny wskazując, że ostatnie wzrosty poziomu inflacji powyżej celu na poziomie 2% są zjawiskiem przejściowym. Wprawdzie bank spodziewa się jeszcze wzrostu poziomu inflacji, jednak w przyszłym roku jej poziom powinny się normalizować. Tezy te wygłoszone zostały jednak przed piątkowym odczytem inflacji, który znacznie zaskoczył w górę i wyniósł dla strefy euro 4,1% r/r (rynek spodziewał się poziomu 3,7%).

5. Strefa euro – PKB

Wstępne dane dotyczące wzrostu gospodarczego w strefie euro pokazały

dane generalnie lepsze od oczekiwań. Włochy: 3,8% (prognoza 3,0%); Niemcy: 2,5% (prognoza 2,5%); Francja: 3,3% (prognoza: 2,4%); cała strefa euro: 3,7% (prognoza 3,5%). Negatywnie zaskoczyła natomiast gospodarka Hiszpanii z poziomem wzrostu PKB wynoszącym 2,7% (prognoza: 3,9%).

6. Niemcy, Francja – bezrobocie

Poziom bezrobocia w Niemczech w październiku spadł w stosunku do września o 0,1 pp. i wyniósł 5,4%. W Hiszpanii poziom bezrobocia spadł z 15,26% we wrześniu do 14,57% w październiku. Rynek oczekiwał poziomu 14,10%.

7. USA – wzrost gospodarczy

Gospodarka amerykańska, według kolejnego zaawansowanego odczytu, urosła w trzecim kwartale w tempie 2,0% (k/k, po annualizacji), co było znacząco gorszym wynikiem od oczekiwań na poziomie 2,6%. Wzrost konsumpcji prywatnej wyniósł 1,6% wobec oczekiwanych 0,9%.

8. USA – zamówienia na dobra trwałe

Zamówienia na dobra trwałe w USA, w ujęciu r/r, spadły we wrześniu (wg wstępnych danych) o 0,4 r/r (oczekiwania -1,1%).

9. Japonia – zestaw danych

Sprzedaż detaliczna spadła we wrześniu r/r o 0,6%, rynek oczekiwał spadku o 2,4%. W ujęciu m/m sprzedaż detaliczna wzrosła o 2,7%. Natomiast negatywnie zaskoczyły rynek dane o produkcji przemysłowej, która r/r spadła o 2,3% (oczekiwania na poziomie +0,2%). Na taki wynik wpłynął dość znaczny spadek tempa produkcji w stosunku do sierpnia, na poziomie -5,4%. Presja inflacyjna w Japonii pozostaje nadal niska, z inflacją na poziomie 0,1% r/r. Odnotowano nawet spadek inflacji bazowej o 0,4%. Poziom bezrobocia pozostaje stabilny, a stopa bezrobocia wyniosła we wrześniu 2,8%. Wobec takich danych Bank Japonii utrzymał podstawową stopę procentową na poziomie -0,1% oraz docelową rentowność obligacji 10-letnich na poziomie 0,0%.



W tym tygodniu na radarze



Polska: decyzja RPP, PMI



Strefa euro: dalsze odczyty z rynku pracy, część odczytów dotyczących sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej, PMI.



Japonia – baza monetarna.



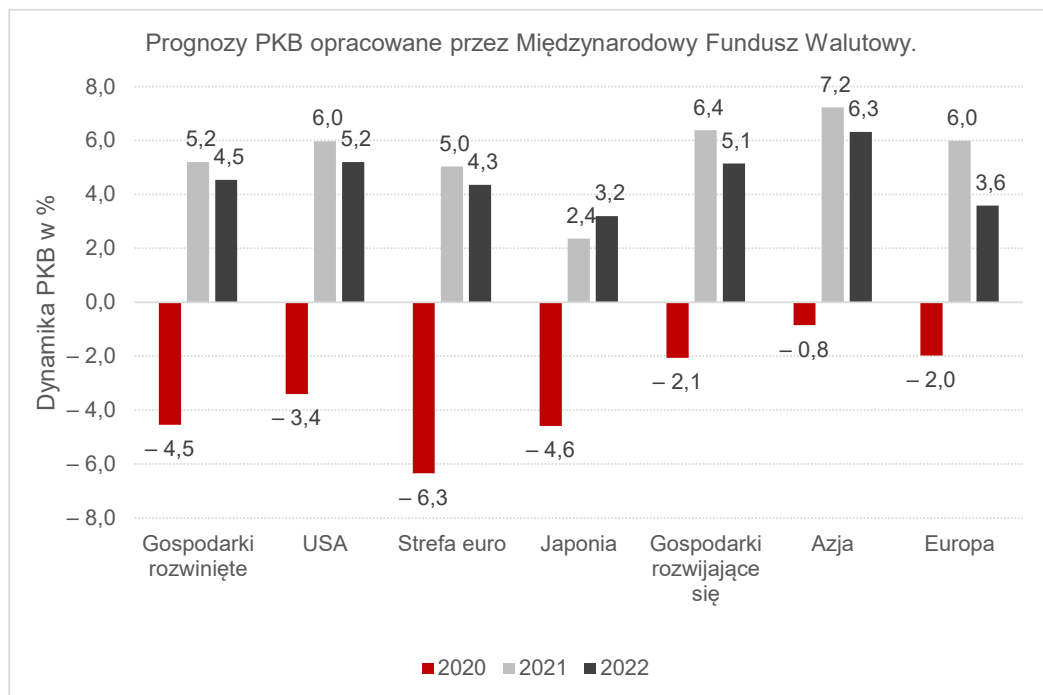
USA: rynek pracy (ADP, Nonfarm Payrolls, stopa bezrobocia), zamówienia w przemyśle, ISM, bilans handlowy.



Chiny: PMI.



Wykres tygodnia



Źródło: MFW. Opracowanie własne.

Komentarz:

MFW opublikował najnowsze prognozy gospodarcze. Wynika z nich, że światowa gospodarka cały czas znajduje się w fazie ożywienia, o czym świadczą wysokie dynamiki wzrostu gospodarczego. Porównując obecną, październikową prognozę z lipcową widać, że zwiększyły się różnice w oczekiwanym poziomie ożywienia gospodarczego między poszczególnymi grupami krajów. Jednak najważniejszą informacją jest to, że w większości gospodarek tempo wzrostu gospodarczego w 2022 r. będzie niższe niż w roku bieżącym oraz że (pomimo oczekiwań dotyczących ustępowania presji cenowej) perspektywy dotyczące inflacji są niepewne.

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.