

8.11.2021



Przegląd tygodnia

1. Polska – podwyżka stóp procentowych

RPP po raz kolejny zaskoczyła rynek. Choć spodziewano się podwyżki, to jej skala wynosząca 0,75 pp. była wyższa od średnich oczekiwań rynku na poziomie 0,5 pp. Nie brakowało również głosów, że podwyżka powinna być wyższa. W rezultacie stopa referencyjna wynosi obecnie 1,25% i wszystko wskazuje na to, że na przyszłych posiedzeniach RPP dalej będzie podnosić stopy. Dzień po decyzji RPP stopy procentowe z 1,50% do 2,75% podniósł również Bank Centralny Czech. Rynek spodziewał się podwyżki o 0,75 pp.

2. Polska – PMI

Odczyt PMI dla sektora przemysłowego w Polsce wyniósł 53,8 pkt. i był wyższy od oczekiwań na poziomie 53,0 pkt. i od poziomu z września (53,4 pkt.). Przedsiębiorcy nadal wskazują na problemy w łańcuchach dostaw, wydłużenie średniego czasu dostaw środków produkcji, słabszy popyt eksportowy, silną presję cenową i w rezultacie wzrost cen wyrobów gotowych.

3. Strefa euro – PPI, sprzedaż detaliczna

Ceny w przemyśle w strefie euro wzrosły r/r we wrześniu o 16,0% wobec oczekiwanych 15,4% i 13,4% w sierpniu. Miesiąc do miesiąca wzrost cen wyniósł 2,7%. Wartość sprzedaży detalicznej zwiększyła się we wrześniu rok do roku o 2,5%. W skali miesiąca nastąpił spadek o 0,3%. We Włoszech sprzedaż w analogicznych ujęciach wzrosła o 5,3% i 0,8%.

4. Strefa euro - PMI

Odczyty wskaźników wyprzedzających PMI dla całej strefy euro, zarówno dla przemysłu jak i dla usług, były nieco niższe od przewidywań rynku oraz niższe od wartości z września i wyniosły odpowiednio 58,3 oraz 54,6. Pozostają jednak na wysokich poziomach wskazujących na koniunkturę.

5. USA – handel

Deficyt handlowy USA osiągnął we wrześniu najwyższy poziom w historii i wyniósł 80,9 mld USD. Import wyniósł 288,5 mld USD, co było wartością większą 0,6% niż w sierpniu. Rekordowe poziomy importu odnotowano praktycznie we wszystkich kategoriach. Wartość eksportu spadła natomiast o 3,0% r/r i wyniosła 207,6 mld USD. Główną przyczyną był spadek kategorii

związanych z zaopatrzeniem przemysłu i ropą naftową. Sytuację w eksporcie łagodził natomiast rekordowo wysoki eksport dóbr konsumenckich. Ujemny eksport netto był jedną z przyczyn gorszego od oczekiwań odczytu PKB z ubiegłego tygodnia.

6. USA – ISM, zamówienia w przemyśle

W USA pozytywnie zaskoczył rekordowo wysoki poziom indeksu ISM dla sektora usług, który za październik wyniósł 66,7 punktów (oczekiwano 62,0 pkt.). W przemyśle natomiast odnotowano delikatny spadek do poziomu 60,8 pkt. (oczekiwania 60,5). Wzrósł również indeks cenowy. Spadł natomiast indeks dotyczący nowych zamówień. Prawdopodobnie związane jest to z sytuacją w przemyśle samochodowym, ponieważ odczyt dynamiki zamówień na dobra trwałe pokazał spadek r/r o 0,3%, a ta sama kategoria (jednak z wyłączeniem środków transportu) wzrosła o 0,5%.

7. USA – rynek pracy

Kolejny krok w kierunku powrotu do równowagi można obserwować również na amerykańskim rynku pracy, gdzie odczyty ADP oraz zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wrosły i znacząco przebiły oczekiwania. Stopa bezrobocia wprawdzie spadła z 4,7% do 4,6%, jednak za ten spadek odpowiedzialny jest spadek poziomu osób będących na rynku pracy (tzw. participation rate) z 61,7% do 61,6%. Wzrost poziomu wynagrodzeń był zgodny z oczekiwaniami.

8. USA – FED

Zgodnie z oczekiwaniami FED pozostawił stopy procentowe bez zmian w przedziale od 0 do 25 punktów bazowych. Przewodniczący FED zapowiedział, że luźna polityka będzie nadal prowadzona, ponieważ rynek pracy nie jest jeszcze gotowy na zacieśnianie polityki. Podjęto jednak pierwsze działania w kierunku przygotowania się do podwyżek stóp w przyszłości, ponieważ o 15 mld dolarów miesięcznie zredukowano poziom skupu aktywów. FED wyraźnie zaznaczył, że nie ma mowy o podwyżce stóp dopóki QE nie zostanie zakończone, co powinno nastąpić w okolicach połowy przyszłego roku. Powell zwrócił także uwagę, że obecne poziomy inflacji nie są związane z przegrzaniem na rynku pracy i zapowiedział, że stopy będą podnoszone dopiero wtedy, kiedy osiągnięte zostanie pełne zatrudnienie.



W tym tygodniu na radarze

! **Polska – PKB za 3 kwartał, wstępne dane. Raport NBP.**

! **Strefa euro: CPI, produkcja przemysłowa, bilans**

! **USA - PMI**

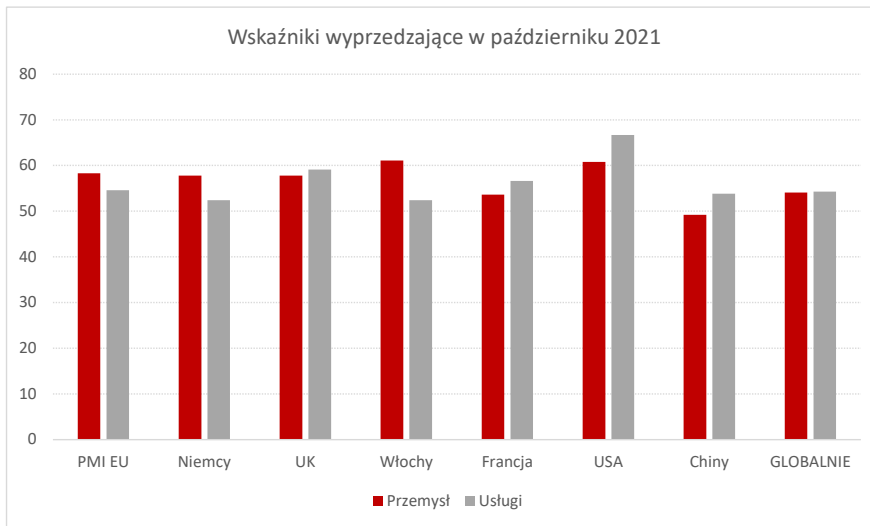
! **Chiny: bilans handlowy, CPI, PPI, impuls kredytowy**

! **Japonia: PPI**

! **UK: PKB, produkcja przemysłowa**



Wykres tygodnia



Źródło: Impacts of El Niño Southern Oscillation on the global yields of major crops, opracowanie własne.

Komentarz:

Odczyty wskaźników wyprzedzających dla poszczególnych gospodarek są mieszane względem prognoz i wcześniejszych poziomów. Np. Niemcy i Francja odnotowały spadki zarówno w przemyśle, jak i w sektorze usług, a Włochy – wzrost do poziomu ponad 60 pkt. w przemyśle przy znacznym spadku w sektorze usług. W Wielkiej Brytanii i USA sytuacja była bardziej pozytywna. Obraz, który wyłania się z poziomów wskaźników wyprzedzających jest taki, że pomimo spadków globalna koniunktura jest silna, jednakże należy w przyszłości spodziewać się presji na spadek dynamik wzrostu gospodarczego.

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.