

31.01.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska- stopa bezrobocia

Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej podało, że stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu 2021 r. wyniosła 5,4%. Najniższą stopę bezrobocia odnotowane w województwie wielkopolskim (3,1%), a najwyższą w warmińsko-mazurskim (8,6%).

2. Polska – dynamika sprzedaży detalicznej

Według GUS, dynamika sprzedaży detalicznej w grudniu liczonej w cenach stałych wyniosła 8% r/r, co było wartością poniżej oczekiwań rynku na poziomie 9,6%. W stosunku do listopada sprzedaż wzrosła o 14,9% (oczekiwania na poziomie 17,2%). Największy wzrost sprzedaży odnotowały kategorie: tekstylia odzież i obuwiu (31,1% r/r) oraz farmaceutyki, kosmetyki, sprzęt ortopedyczny (18,8%). Spadek odnotowano w kategoriach: pojazdy samochodowe, motocykle, części (-8,5% r/r).

3. Polska – dynamika podaży pieniądza

Podaż pieniądza wyrażona agregatem M3 urosła r/r o 8,9%, co było wartością niższą od spodziewanych 9,9% r/r. Spadek dynamiki kreacji pieniądza widoczny jest również w agregacie M1 (z 14,9% r/r w listopadzie do 12,6% r/r w grudniu) i M2 (odpowiednio: 10,1% i 8,8%).

4. Strefa euro – wstępne odczyty PKB

Wstępne odczyty PKB za 4. kwartał 2021 r. były nieco mieszane. We Francji i Hiszpanii odczyty na poziomach 5,4% r/r oraz 5,2% r/r były wyższe od oczekiwań, wynoszących odpowiednio 4,9% i 4,4%. Przyczyniły się do tego lepsze dynamiki w ujęciu kwartalnym. Natomiast w Niemczech gospodarka w IV kwartale w stosunku do III kwartału skurczyła się o 0,7%, co wpłynęło na gorszy od oczekiwań wynoszących 1,8% wynik gospodarki za 4. kwartał 2021 r., który w ujęciu rocznym osiągnął dynamikę na poziomie 1,4%.

5. Strefa euro – PPI

Odczyty inflacji ceny produkcji sprzedanej przemysłu z kolejnych gospodarek strefy euro potwierdzają nieustającą presję cenową. We Włoszech PPI w grudniu wzrósł r/r o 27,8%, we Francji o 17,7%, a w Hiszpanii o 35,9%. Natomiast powoli widoczne są obniżające się dynamiki w ujęciu miesiąc do miesiąca (Włochy: 0,9% vs 1,4% w listopadzie; Francja: 1,0% vs. 3,9%; Hiszpania: 3,8% vs. 1,8% - tutaj obserwujemy przyspieszenie).

6. USA – posiedzenie FED

Zdecydowanie najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie FOMC. W swoim oświadczeniu Komitet silnie zasignalizował pierwszą podwyżkę stóp procentowych w marcu. Zgodnie z retoryką przewodniczącego Powella zaprezentowaną na konferencji, nie jest wykluczone silniejsze zaostrzenie polityki monetarnej niż wynika to z bieżącą oceną rynku. Ma to związek z wysokimi poziomami inflacji i bardzo dobrą sytuacją na rynku pracy (analogiczną konkluzję wygłosił ostatnio w wywiadzie Prezes NBP). Na przewodniczącym FED nie wywarła również wrażenia podwyższona zmienność rynków akcji.

7. USA - PKB

W 4. kwartale 2021 r. gospodarka amerykańska urosła znacznie powyżej oczekiwań. Tempo wzrostu w ujęciu zannualizowanym osiągnęło poziom 6,9%, podczas gdy rynek spodziewał się odczytu na poziomie 5,5%. Wzrost gospodarczy odbywał się w warunkach dynamicznie rosnących cen, bowiem GDP Price Index (jest to indeks cen w całej gospodarce, mierzący zmianę cen dóbr i usług konsumenckich, ale również cen dóbr i usług kupowanych przez przedsiębiorstwa, wydatki rządowe i wydatki podmiotów zagranicznych, nie uwzględniający jednak zmiany cen dla importu) wzrósł w analogicznym okresie o 6,9% (wobec oczekiwanych 6,0%). Deflator PCE mierzący inflację wydatków konsumenckich wyniósł natomiast, zgodnie z oczekiwaniami, 5,8% r/r.



W tym tygodniu na radarze



Polska: PKB za 2021, PMI



Strefa euro: wstępne PKB (strefa euro, Włochy), wstępne CPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, PMI, posiedzenie EBC



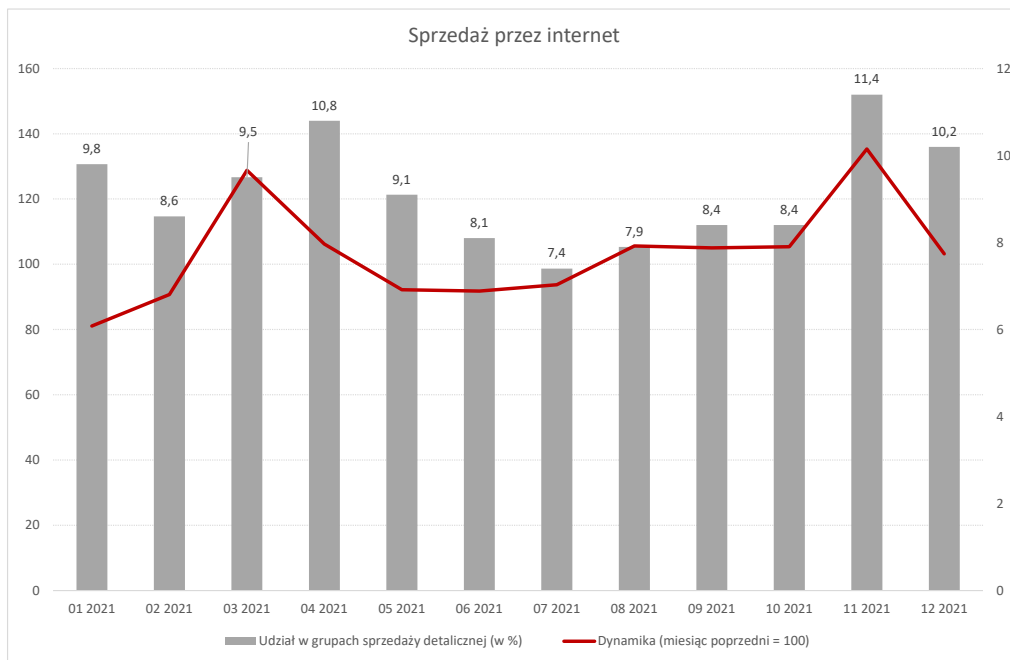
USA: stopa bezrobocia, dane z przemysłu, ISM



Japonia: produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, bezrobocie



Wykres tygodnia



Komentarz:

Po znaczącym wzroście sprzedaży przez Internet w listopadzie (+35,3%), wynikającym zapewne z wcześniejszych zakupów świątecznych, w grudniu miesięczna dynamika sprzedaży była dodatnia (+3,2%). Przełożyło się to na wzrost udziału sprzedaży przez Internet, w grupach sprzedaży detalicznej do poziomu 11,4% w listopadzie i 10,2% w grudniu. Wzorec sezonowy zapewne pokaże w styczniu i w lutym znaczące spadki dynamiki i tym samym spadek udziału.

Źródło: GUS. Opracowanie własne. Dane na 24.01.2022

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-4073-1195. 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.