

W minionym tygodniu

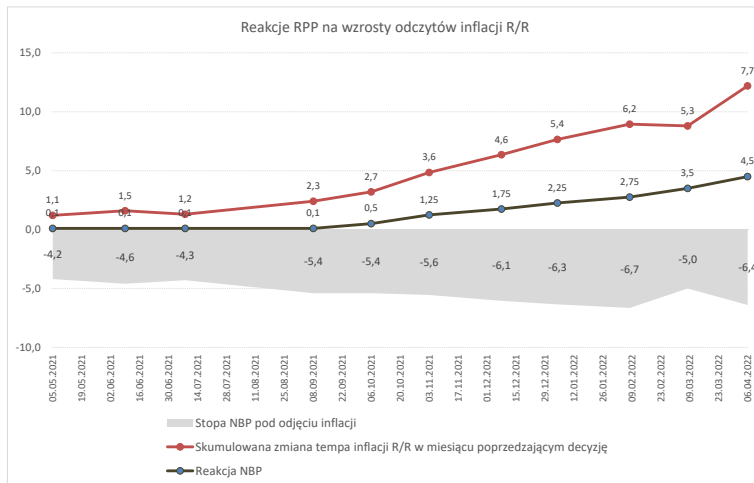
11.04.2022



Przegląd tygodnia

1. Polska – podwyżka stóp procentowych

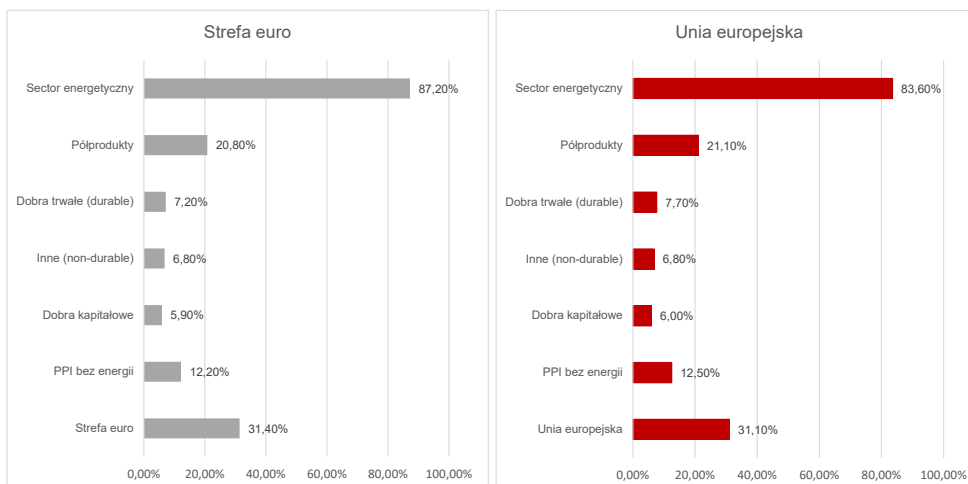
Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopę referencyjną NBP o 1 punkt procentowy: z 3,50% do 4,50%. W komunikacie czytamy m.in.: “Rada oceniła, że utrzymuje się ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej. Aby ograniczyć to ryzyko, a więc dążąc do obniżenia inflacji do celu NBP w średnim okresie, Rada postanowiła ponownie podwyższyć stopy procentowe NBP. Podwyższenie stóp procentowych NBP będzie także oddziaływać w kierunku ograniczenia oczekiwań inflacyjnych. Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej, w tym od wpływu agresji zbrojnej Rosji przeciw Ukrainie na polską gospodarkę”. Na konferencji Prezes NBP zaznaczył, że decyzja RPP nie jest decyzją wyprzedzającą, ale reakcją na napływające dane. Ponadto zaznaczył, że RPP jest świadoma, że długo utrzymująca się dwucyfrowa inflacja szkodzi wzrostowi gospodarczemu. Wskazał również na silną koniunkturę w gospodarce, co jest ciekawą obserwacją na tle pogarszających się nastrojów i wskaźników koniunktury publikowanych np. przez GUS. W kontekście deklaracji o stłumieniu inflacji warto przypatrzeć się jak RPP dotychczas reagowała na zwiększające się tempo inflacji r/r. Z poniższego wykresu wynika, że RPP podwyższała stopy w tempie niższym niż tempo wzrostu inflacji r/r, co sprawiło, że tzw. stopy realne spadały i pozostają głęboko ujemne.



Źródło: GUS. NBP. Opracowanie własne.

2. Strefa euro – ceny w przemyśle

W lutym 2022 ceny producentów w przemyśle wzrosły w strefie euro i Unii Europejskiej o 1,1% m/m oraz odpowiednio o 31,4% i 31,1% w ujęciu rok do roku. Największy wpływ na wzrost cen miał wzrost cen energii.



Źródło: Eurostat. Opracowanie własne.



Przegląd tygodnia

3. Strefa euro – produkcja przemysłowa

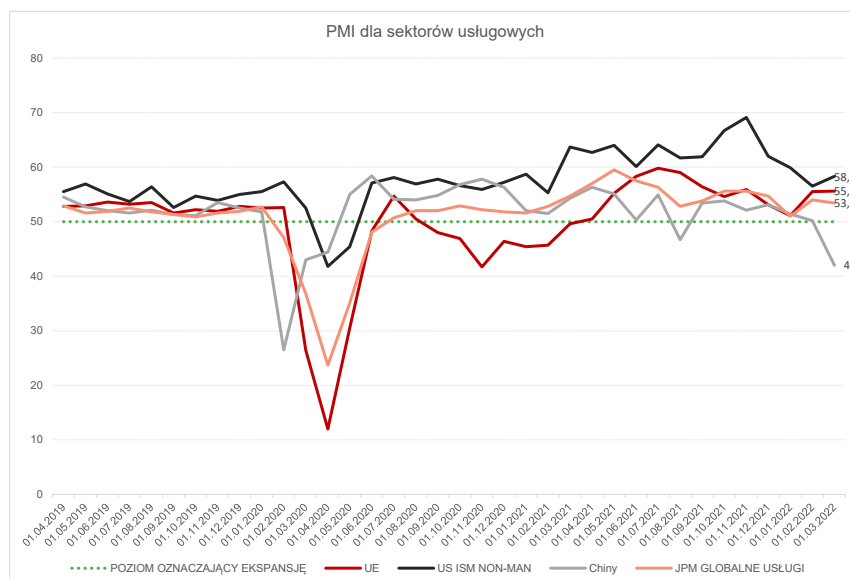
W lutym, produkcja przemysłowa we Francji w ujęciu r/r wzrosła o 2,4%. Zrewidowano, z -1,5% do -1,1% dane za styczeń. W ujęciu miesięcznym odnotowano spadek produkcji o 0,9%. W tym samym okresie w Niemczech, produkcja przemysłowa wzrosła o 3,2%, co było wartością niższą od oczekiwań na poziomie 3,7%. Zrewidowano w dół dane za styczeń, z 1,8% do 1,1%. W ujęciu miesięcznym produkcja wzrosła o 0,2%. Ponadto w lutym poziom zamówień w niemieckim przemyśle spadł o 2,2% w stosunku do stycznia. W ujęciu r/r wzrost na poziomie 2,9% był dużo niższy od oczekiwań wynoszących 5,4%. Natomiast w Hiszpanii tempo produkcji, zarówno w ujęciu r/r jak i m/m, rosło i wyniosło odpowiednio 3,0% i 0,9%.

4. Niemcy – bilans handlowy

W lutym nadwyżka handlowa Niemiec wzrosła w stosunku do stycznia i osiągnęła poziom 11,4 mld EUR, podczas gdy rynek oczekiwał wartości około 10 mld EUR. O 300 mln EUR - z 3,5 mld do 3,2 mld EUR - zrewidowano poziom nadwyżki za poprzedni miesiąc. Tempo eksportu w ujęciu m/m wzrosło o 6,4% (oczekiwania na poziomie 1,5%) a importu o 4,5% (oczekiwania na poziomie 1,0%).

5. PMI dla sektorów usług

Odczyty indeksów PMI dla sektorów usługowych za marzec okazały się względnie stabilne w stosunku do lutego. Nie obyło się jednak bez negatywnego zaskoczenia, którym był odczyt dla Chin. Wartość indeksu Caixin China General Services PMI spadła bowiem z poziomu 50,2 w lutym do 42,0 w marcu. Stało się to głównie za przyczyną wprowadzanych ponownie w Chinach, na stosunkowo szeroką skalę, restrykcji pandemicznych. Restrykcje ograniczają znacząco ruch ludności i co za tym idzie konsumpcję usług.



Źródło: Bloomberg. Opracowanie własne.

6. USA – zamówienia w przemyśle, bilans handlowy, rynek pracy

Zamówienia w amerykańskich fabrykach spadły w lutym w stosunku do stycznia niewiele mniej niż oczekiwał rynek (-0,5% vs -0,6%). Z 1,4% do 1,5% zrewidowano dynamikę styczniową. Po wyłączeniu dóbr związanych z transportem, dynamika miesięczna zamówień była dodatnia i wyniosła 0,4%. O 2,1% spadł również poziom zamówień na dobra trwałe. Po wyłączeniu transportu wskaźnik ten osiągnął poziom -0,6%. Deficyt handlowy pozostał na niezmiennym poziomie i wyniósł 89,2 mld USD. Miniony tydzień przyniósł również bardzo ważną daną obrazującą sytuację na amerykańskim rynku pracy. Poziom nowych wniosków dla bezrobotnych osiągnął drugi najniższy w historii poziom 166 tysięcy (przy rewizji danych za poprzedni okres do 171 tys.).



W tym tygodniu na radarze

- ! **Polska: inflacja CPI, bilans handlowy**
- ! **USA: CPI, PPI, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa**
- ! **Strefa euro: CPI, ZEW**
- ! **Chiny: CPI, PPI bilans handlowy, podaź 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-4073-1/95.

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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.



GENERALI
INVESTMENTS