

24.05.2021



Przegląd tygodnia

1. USA – rynek nieruchomości

Liczba rozpoczętych budów w kwietniu jest na niższym poziomie od oczekiwań (1,57 mln vs 1,70 mln). Miesiąc do miesiąca zaskoczenie negatywne: -9,5% vs -2,0% i 19,8% w marcu. Liczba pozwoleń na budowę, zgodnie z oczekiwaniami, na poziomie 1,76 mln. Sprzedaż domów na rynku wtórnym na poziomie 5,85 mln okazała się gorsza od przewidywań (6,07 mln). W ujęciu m/m spodziewano się wzrostu o 1%, tymczasem nastąpił spadek o 2,7%.

2. USA – w minutkach FED niespodzianką temat dotyczący skupu aktywów

Rosnący poziom inflacji oraz słabe dane dotyczące zatrudnienia powodują, że środowisko do podejmowania decyzji w zakresie polityki monetarnej (której obecnym celem jest pełne zatrudnienie oraz długoterminowy poziom inflacji równy 2%) stało się nieco bardziej skomplikowane. Wg minutek, część członków komitetu sugerowała, że jeżeli rozwój gospodarki w kierunku celów obranych przez FED nadal będzie się odbywał w takim szybkim tempie, to być może na zbliżających się posiedzeniach należy rozpocząć dyskusję na temat odpowiedniego dostosowania tempa skupu aktywów.

3. Strefa euro – bilans handlowy

Wartość nadwyżki handlowej w strefie euro spadła z 25,9 mld euro w lutym do 17,8 mld euro w marcu. Było to o 10,4 mld euro więcej niż w analogicznym okresie rok temu.

4. Japonia – PKB

Spadek tempa wzrostu gospodarczego w Japonii wg wstępnych danych za 1 kwartał 2021 roku był silniejszy od oczekiwań. Kwartał do kwartału gospodarka Japonii skurczyła się o 1,3% vs. oczekiwane 1,1%.

5. Japonia – przemysł

Inflacja cen producentów (PPI) za kwiecień, wpisała się w ogólnoświatowy trend i przebiła oczekiwania o 0,5 p.p. (3,6% vs. oczekiwane 3,1% r/r). W ujęciu miesięcznym

ceny wzrosły o 0,7% (oczekiwania na poziomie 0,5%). Zrewidowano również dane za marzec z 1,0% do 1,2% r/r i z 0,8% do 1,0% m/m. Finalne dane za marzec pokazały wzrost produkcji przemysłowej o 3,4% r/r (4,0% w lutym). Wykorzystanie mocy produkcyjnych w ujęciu m/m wzrosło o 5,6%.

6. Japonia – ujemna inflacja konsumencka

Japonia, jako chyba jedyny kraj z grupy gospodarek rozwiniętych, odnotowała w kwietniu ujemne tempo inflacji mierzonej wskaźnikiem CPI równe -0,4%. Jednak tendencja nie zaskoczyła, spodziewano się bowiem zmiany o -0,5%.

7. Japonia – bilans handlowy lepszy od oczekiwań

Bilans handlu zagranicznego zaskoczył pozytywnie, gdyż wypracowana nadwyżka znacznie przebiła oczekiwania. Eksport rok do roku wzrósł o 38% (oczekiwania 30,8%), a import zwiększył się o 12,8% (oczekiwania na poziomie 9,0%).

8. Polska – ceny

Inflacja bazowa w kwietniu jest wyższa od oczekiwań: 3,9% vs 3,7% r/r, ale na tym samym poziomie co w marcu. W ujęciu m/m obserwujemy spadek tempa wzrostu z 0,7% do 0,5% i wzrost poniżej oczekiwań (0,6%). Wzrost cen przemysłowych wyższy od oczekiwań, na poziomie 5,3% (oczekiwano 4,9%). W ujęciu m/m wzrost o 0,5% vs. oczekiwania 0,4%.

9. Strefa euro – PKB, ceny

Tempo wzrostu PKB wg wstępnych danych w całej strefie euro wyniosło -1,8% r/r i było zgodne z oczekiwaniami. Ceny wyrażane wskaźnikiem CPI wzrosły o 1,6% r/r i 0,6% m/m.

10. Chiny – sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa

Sprzedaż detaliczna (choć w kwietniu wzrosła rok do roku o 17,7%) zaskoczyła nieco negatywnie, gdyż oczekiwano wzrostu o 25%. W tempie wzrostu widać efekt bazowy, gdyż spadło ono z poziomu 34,2% r/r w marcu. Nieco poniżej oczekiwań wzrosła również produkcja przemysłowa. W kwietniu tempo wzrostu wyniosło 9,8% a oczekiwano 10%.



W tym tygodniu na radarze

! **USA – PKB, zapasy, zamówienia na dobra trwałe, sentyment, PCE**

! **Niemcy – finalne PKB za 1 kwartał 2021, IFO**

! **Francja – finalne PKB za 1 kwartał 2021, CPI (wstępne)**

! **Polska – produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, stopa bezrobocia**

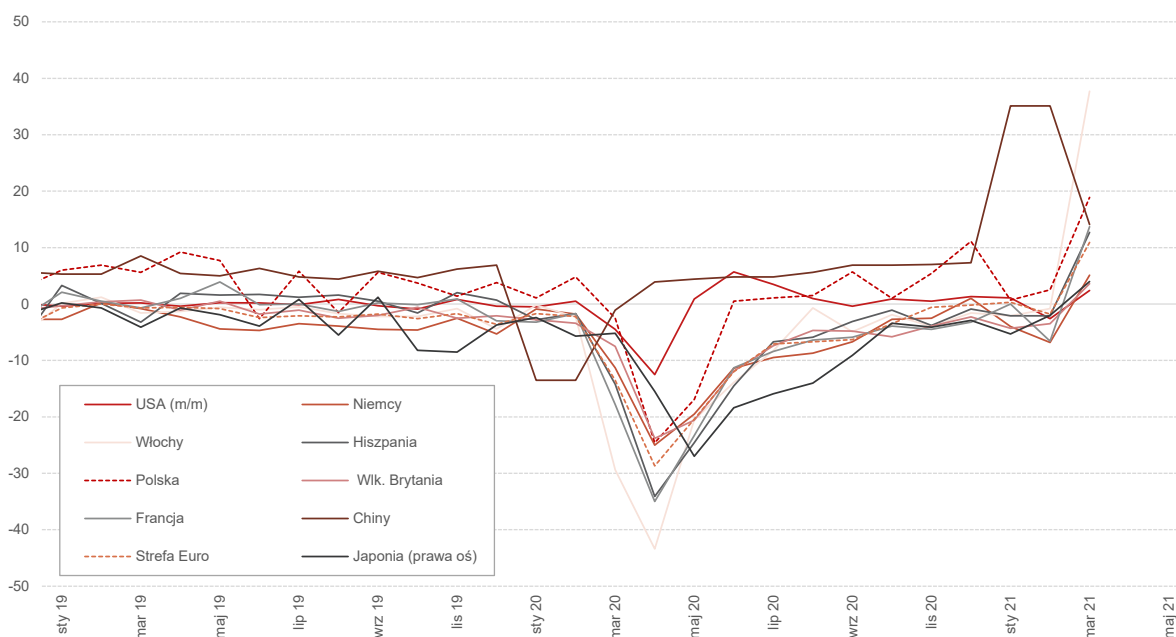
! **Japonia – stopa bezrobocia**

! **Chiny – sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa**



Wykres tygodnia

Dynamika produkcji przemysłowej r/r w %



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne. 21.05.2021

Komentarz:

Po roku od pandemicznego tąpnięcia dynamika produkcji przemysłowej w grupie krajów rozwiniętych powróciła do poziomów powyżej 0. Sytuacja w Polsce na tym tle wygląda względnie korzystnie, ponieważ prawie od roku tempo wzrostu produkcji przemysłowej jest dodatnie. Dane z Chin pokazują efekt bazy, który zapewne w nadchodzących miesiącach dotknie również w pewnym stopniu część gospodarek strefy euro.

Piotr Minkina

Dyrektor ds. Analiz i Strategii
Inwestycyjnych
Generali Investments TFI S.A.



Zobacz inne materiały



www.generali-investments.pl



GENERALI
INVESTMENTS

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, table 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 użyciu treści zawartych w niniejszym materiale.