

W minionym tygodniu

28.06.2021



Przegląd tygodnia

1. USA – PKB w 1 kwartale zgodny z oczekiwaniami

Gospodarka w amerykańska w 1 kwartale 2021 r. w stosunku do 4 kwartału 2020 r. urosła o 6,4% w ujęciu rocznym, co było zgodne z oczekiwaniami.

2. USA – zasiłki dla bezrobotnych

Liczba nowych zasiłków dla bezrobotnych wzrosła ponad oczekiwania i osiągnęła poziom 411 tys. Nastąpiła delikatna rewizja w górę danych za zeszły tydzień. Natomiast więcej niż oczekiwano obniżył się poziom liczby zasiłków już przyznanych.

3. Strefa euro – seria wstępnych odczytów PMI

Wstępne odczyty PMI wskazują, że w czerwcu wartości zarówno dla sektorów przemysłowych jak i dla usług będą nadal na wysokich poziomach i, choć w ramach poszczególnych krajów dynamiki mogą się nieco różnić, to łącznie odczyt dla całej strefy euro powinien być wyższy niż w maju.

4. EM – seria podwyżek stóp procentowych

22.06.2021 r. zgodnie z oczekiwaniami i zapowiedziami, Bank Centralny Węgier podniósł stopy procentowe z 0,60% do 0,90%. Jeden dzień później stopy procentowe dla dwutygodniowych operacji REPO (o 25 p.b. do 0,5%) podniósł również Bank Czech. Z 0,25% do 1,25% podwyższono także stopę lombardową. 24.06.2021 r. nieoczekiwanie o 25 p.b. – do poziomu 4,25% – stopy podwyższył Bank Meksyku. Podwyżka miała na celu zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych – tzn. danie sygnału, że w przypadku wysokiej inflacji polityka monetarna

będzie odpowiednio dostosowywana.

5. Polska – dane z sektora przemysłowego

Indeks cen produkcyjnych (PPI) wzrósł w maju o dużo więcej niż oczekiwano i wyniósł w ujęciu rocznym 6,5%. Z 5,3% do 5,5% zrewidowano w górę wartość za kwiecień. Natomiast wartość produkcji sprzedanej w maju r/r urosła o 29,8%, co było odczytem nieco niższym od oczekiwań. Po odczycie na poziomie 44,5% w kwietniu, efekty bazy były nadal silne, jednak powoli zaczynają wygasać. Najsilniej rosła produkcja w kategorii pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+203,9% r/r) oraz komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (+170,2% r/r).

6. Polska – konsumpcja

O 19,1% r/r, co stanowiło wartość wyższą od oczekiwań, wzrósł w Polsce poziom konsumpcji. Najbardziej wzrosła sprzedaż w kategorii *pojazdy samochodowe i motocykle części* – o 151,2% r/r oraz w kategoriach: *tekstylna, odzież i obuwie* – o 146,1%. W maju z 10,8% do 9,1% spadł natomiast udział sprzedaży przez Internet. Spadek ten najbardziej dotknął sektory odzieżowe (-25,9 p.p.) oraz kategorii: *prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach* (-11,9%), co zapewne związane było ze znacznym spadkiem zachorowań i otwarciem galerii handlowych.

7. Polska – stopa bezrobocia

Z kolei stopa bezrobocia spadła z 6,3% do 6,1%, co stanowiło wartość zgodną z oczekiwaniami.



W tym tygodniu na radarze



Niemcy, Francja, Włochy: bezrobocie



USA: ISM Prices Paid, ISM Manufacturing, ADP



Polska: CPI

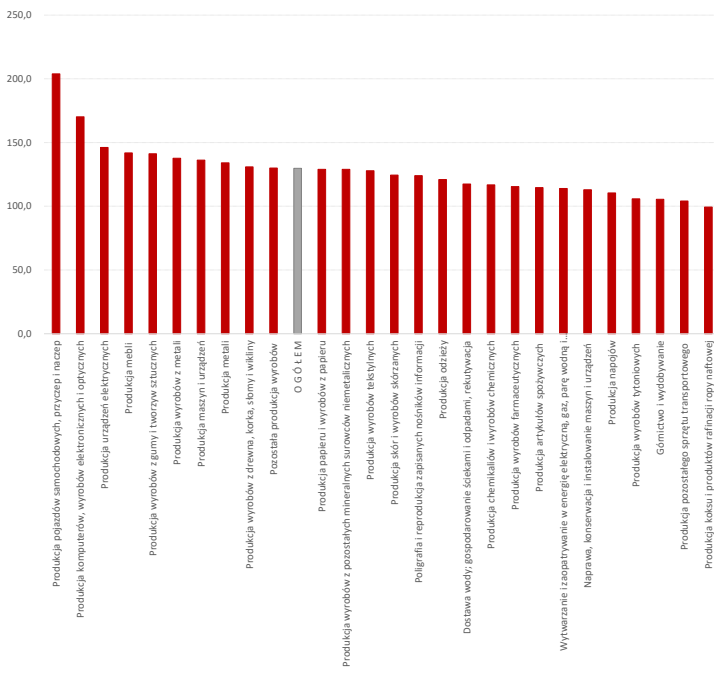


Strefa euro: CPI, PPI, PMI

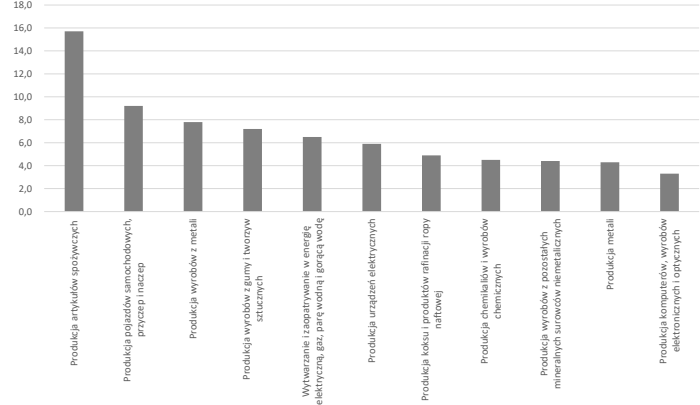


Wykres tygodnia

Zmiana wartości produkcji r/r w maju 2021 w %



Dziesięć największych działów polskiego przemysłu. Udział w %



Komentarz:

Choć struktura polskiego przemysłu cały czas się zmienia, to jednak sektorem o największym udziale w produkcji sprzedanej w maju 2021 r. była produkcja artykułów spożywczych. W „top 10” znajdują się sektory o wyższej wartości dodanej, takie jak produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i nacze oraz produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych.

Źródło: GUS. Opracowanie własne.

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.