

Świat

1. ▲

Strefa euro – PKB za IV kwartał 2015: wzrost PKB o 0.3% kw/kw, zgodnie z danymi wstępnymi. W ujęciu r/r wzrost wyniósł 1.6%, podobnie jak kwartał wcześniej i wobec +1.5% podawane w danych wstępnym. W tym raporcie poznaliśmy rozbięcie na poszczególne komponenty. **Wydatki konsumentów** wzrosły w minionym kwartale tylko o 0.2% kw/kw (pop. 0.5%), co było najsłabszym wynikiem od II kwartału 2014 r. Dynamika roczna spowolniła przez to do 1.5% z 1.8% (pierwszy wykres). Wydatki konsumentów dodały 0.1 punktu procentowego do dynamiki kwartalnej PKB eurolandu oraz 0.8 pp do dynamiki rocznej (czyli połowę). Dobre tempo spadku stopy bezrobocia i towarzyszący temu wzrost dochodu tworzą jednak korzystne perspektywy dla wydatków konsumentów na kolejne kwartały. W IV kwartale przyspieszyły wydatki publiczne (+0.6% kw/kw z +0.3% i +1.6% r/r z +1.2%) oraz **inwestycje** (+1.3% kw/kw z +0.4% i +3.4% r/r z +2.5%). Ten silny wzrost inwestycji (drugi wykres) jest prawdopodobnie największym zaskoczeniem, zważywszy dodatkowo na to, jak „nerwowe” mamy otoczenie rynkowe. Inwestycje dodały najwięcej, bo 0.3 pp, do PKB kwartalnego, a kontrybucja do dynamiki rocznej PKB (+0.7 pp) była zbliżona do tej pochodzącej od konsumentów.

Indeks (11.03)	Tydzień	MTD	YTD
WIG	+1,7%	+3,9%	+1,5%
WIG20	+2,0%	+4,8%	+2,8%
mWIG40	+1,2%	+2,2%	-0,6%
sWIG80	+0,9%	+1,6%	-2,0%
S&P500	+1,1%	+4,7%	-1,1%
DAX	+0,1%	+3,5%	-8,5%
MSCI EM	+0,6%	+5,6%	-0,0%

Zdecydowanie najwyższą dynamikę roczną w IV kwartale w eurolandzie pokazała Irlandia, gdzie wzrost wyniósł 9.2% r/r. Następna, Słowacja, pokazała wzrost o 4.0%. Spośród największych gospodarek prym wiodła Hiszpania, gdzie PKB wzrosło o 3.5% r/r (pop. +3.4%). Wzrost we Francji przyspieszył do 1.4% z 1.1% i tym samym okazał się szybszy niż w Niemczech (1.3%, spowolnienie z 1.7%). Najwolniej spośród dużych krajów rozwijały się Włochy (+1.0%), choć tu wzrost sukcesywnie przyspieszał na przestrzeni roku (0.2, 0.6, 0.8, 1.0).

2. ▲

Strefa euro – produkcja przemysłowa za styczeń: wzrost o 2.1% m/m (pop. -0.5%, rewizja z -1%, prognoza +1.6%). Wcześniej poznaliśmy wyniki z poszczególnych krajów, gdzie praktycznie w każdym przypadku mieliśmy pozytywne zaskoczenie. Dzięki rewizji w górę danych za grudzień dynamika roczna nie spadła wówczas o 1.3%, jak wcześniej podawano, ale o symboliczne 0.1%. A po styczniu przyspieszyła do +2.8% (prognoza 1.3%). Tak więc obraz przemysłu po danych za styczeń i rewizji w górę poprzednich miesięcy wygląda teraz lepiej niż wcześniej sądziliśmy. To też lepiej tłumaczy nam to pozytywne zaskoczenie na inwestycjach w IV kwartale, opisywanych powyżej (przemysł i inwestycje są naturalnie blisko ze sobą powiązane). Teraz w przemyśle widać w końcu jakieś ożywienie, a nie stagnację, którą wcześniej pokazywały dane. A ponadto styczeń pokazał przyzwoite (choć dalekie od spektakularnego, trzeci wykres) momentum w produkcji, w czasie kiedy rynki akcji w Europie tak dramatycznie spadały w obawie o kondycję gospodarki.

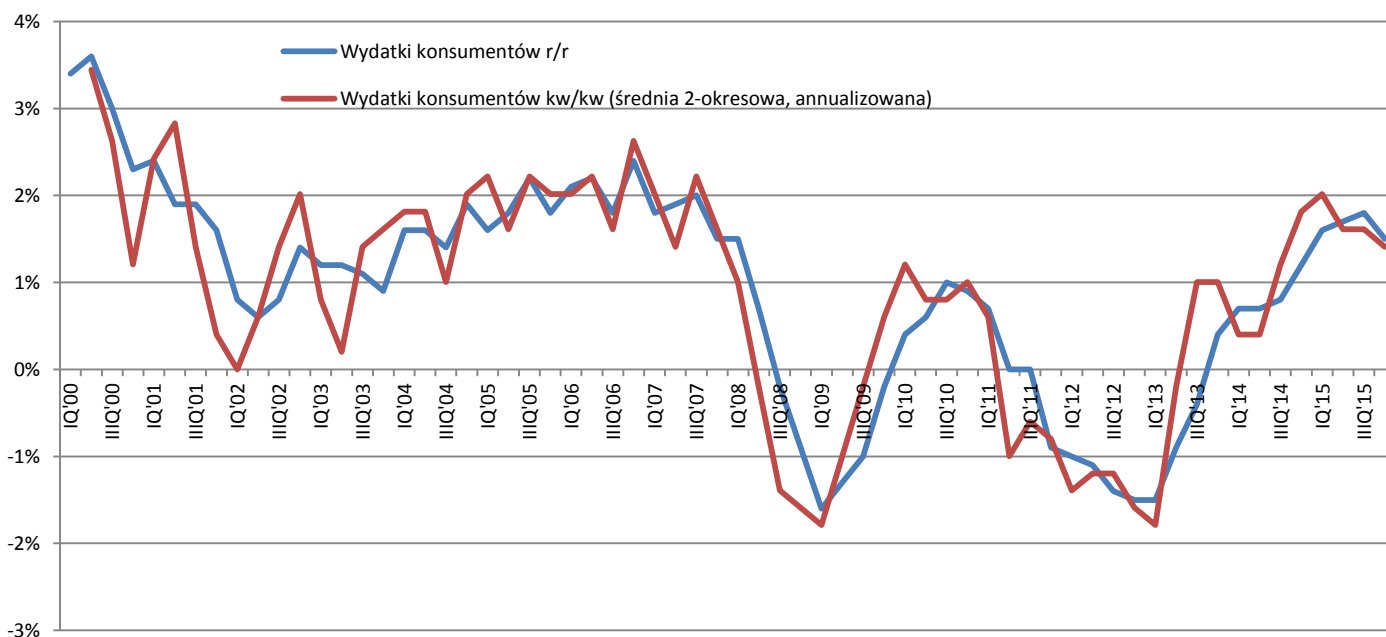
3. ▼

Chiny – produkcja przemysłowa za okres styczeń-luty: wzrost o 5.4% r/r (grudzień: +5.9%, prognoza 5.6%). Rabaty podatkowe na zakup auta wsparły produkcję i sprzedaż w IV kwartale, co teraz z kolei miało największy negatywny wpływ na te dane na początku roku, kiedy ten jednorazowy efekt już wygasł. Chińska produkcja, po krótkim odbiciu w poprzednich miesiącach, nadal wygląda więc słabo. W danych za styczeń-luty nie wszystko jednak rozczarowało. Widać większy ruch na rynku nieruchomości (bacznie obserwowany sektor), co może być pewnym wsparciem dla przemysłu w kolejnych miesiącach.

Wykres 1. Strefa euro.

PKB – wydatki konsumentów. Dynamika roczna i dynamika kwartalna annualizowana (średnia 2-okresowa).

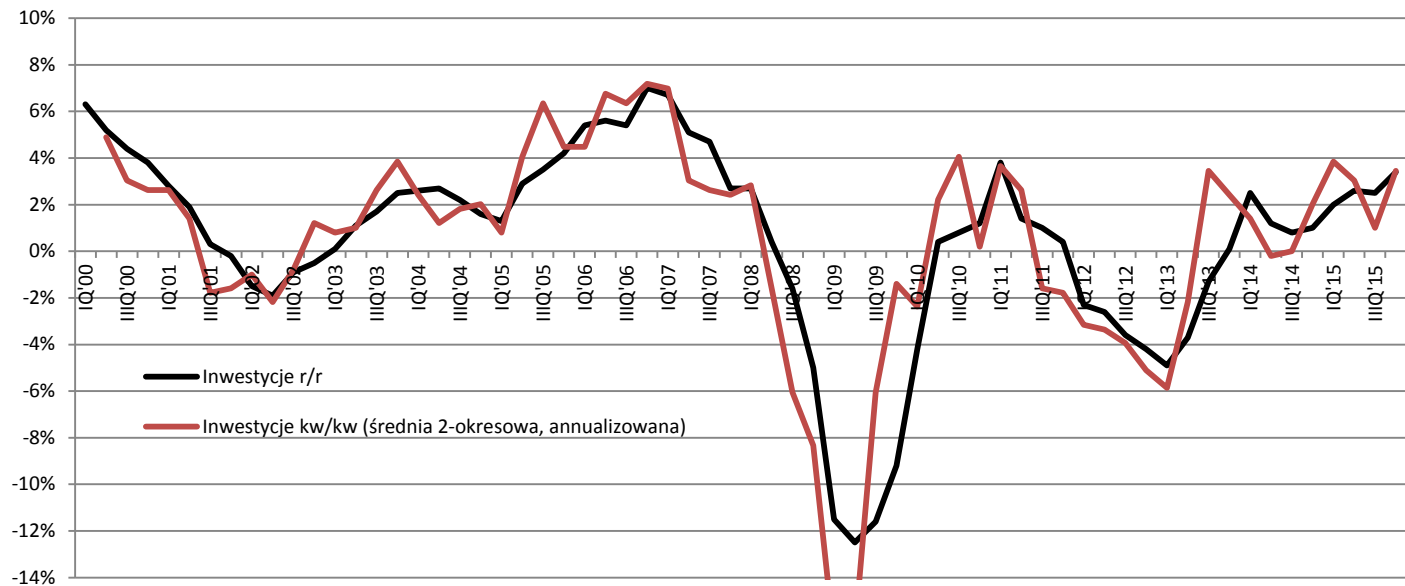
Źródło: Eurostat, obliczenia własne.



Wykres 2. Strefa euro.

PKB – inwestycje. Dynamika roczna i dynamika kwartalna annualizowana (średnia 2-okresowa).

Źródło: Eurostat, obliczenia własne.



Wykres 3. Strefa euro.

Produkcja przemysłowa – dynamika roczna i dynamika 3-miesięczna annualizowana (średnia 2M).

Źródło: Eurostat, obliczenia własne.

