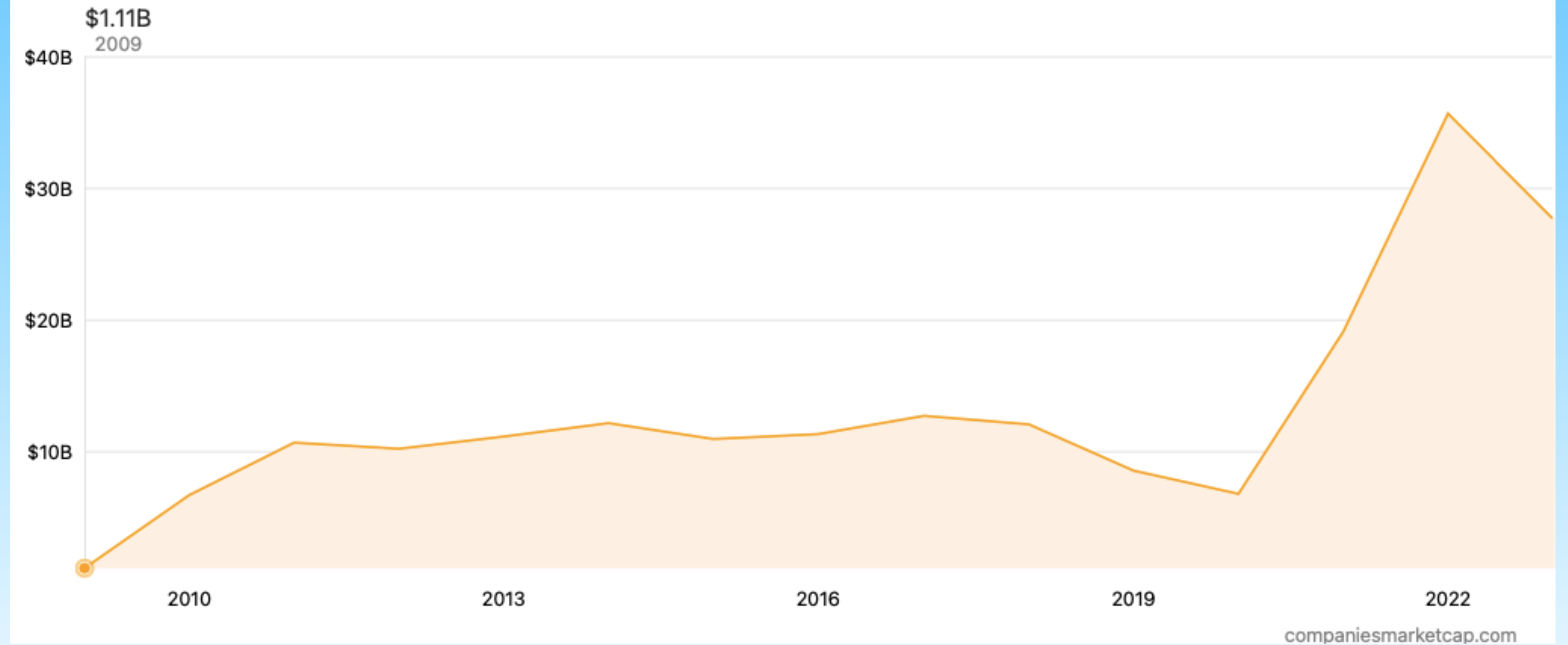


Co się dzieje na świecie?

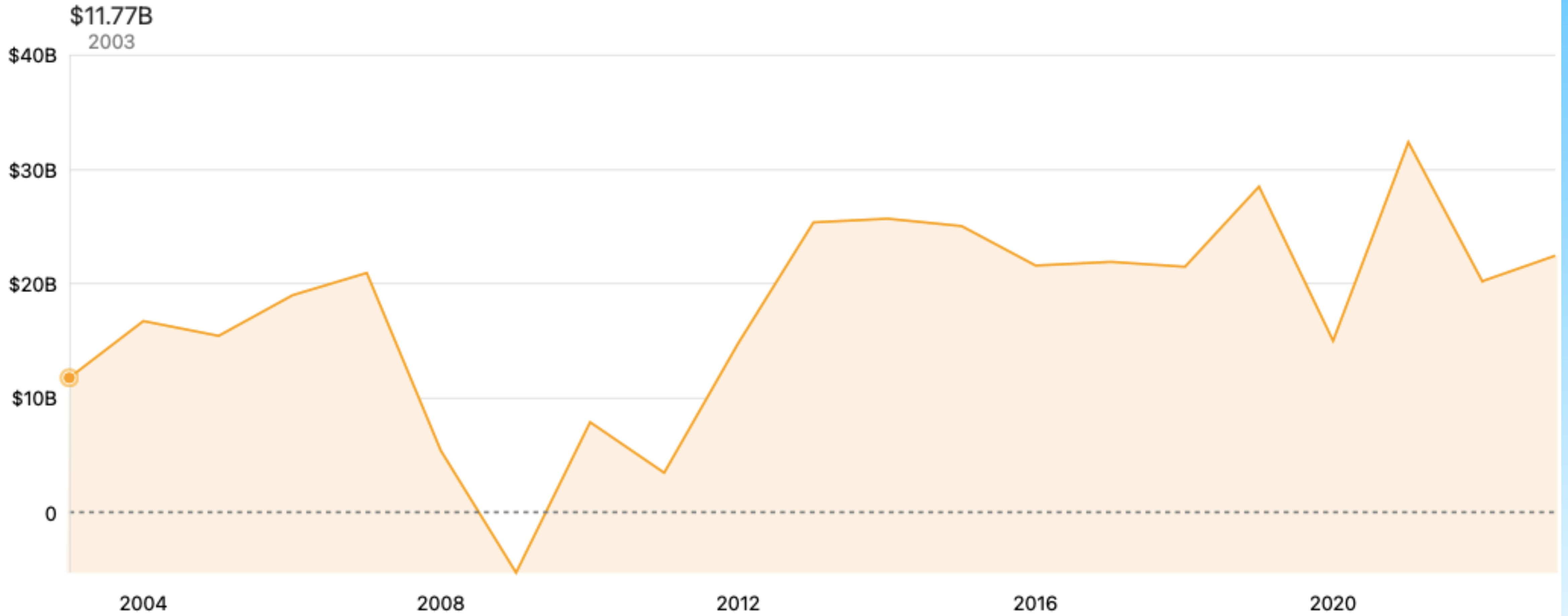
Marek Zuber

Tak na początek.....

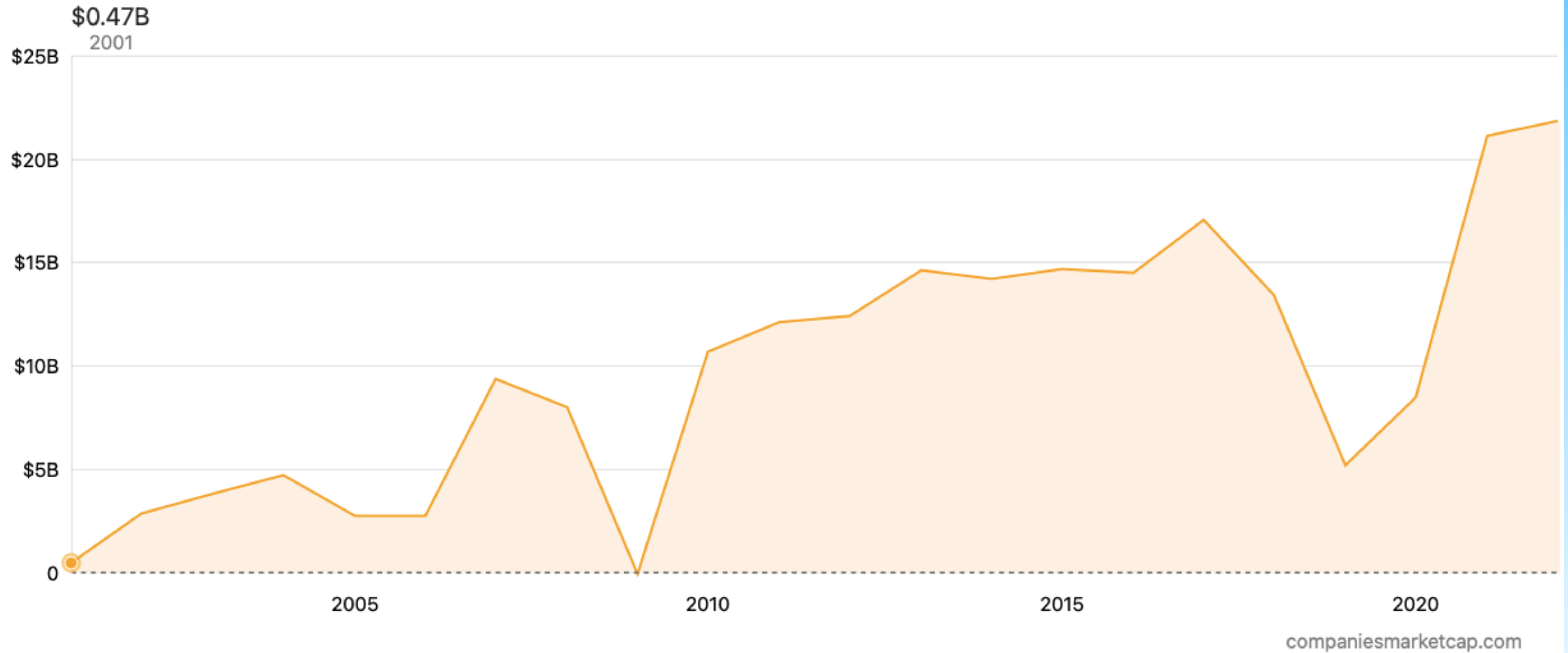
Earnings history for BMW from 2009 to 2023



Earnings history for Toyota from 2003 to 2023



Earnings history for Mercedes-Benz from 2001 to 2022



Inflacja?
Recesja?
Stagflacja?!

Co mamy i co nas jeszcze czeka w tym roku?

Problem inflacji - popatrzmy najpierw na to
co działo się przed wojną

niedostosowanie popytu i podaży
działania Rosji
drukowanie pieniądza i niskie stopy

A potem jeszcze rozchwianie rynków na
skutek wojny.....

CPI USA



CPI strefa euro

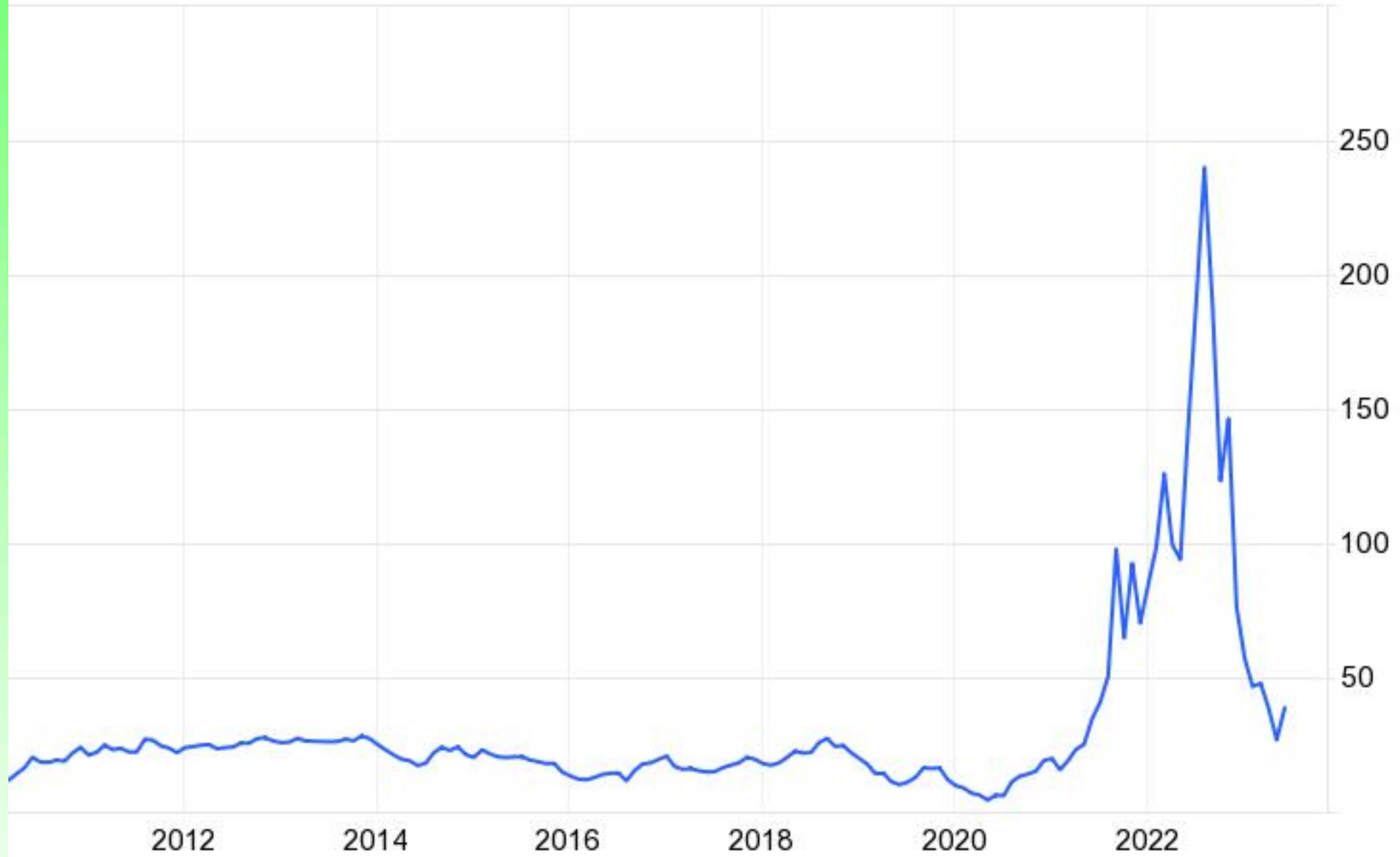


ale:
CPI Chiny



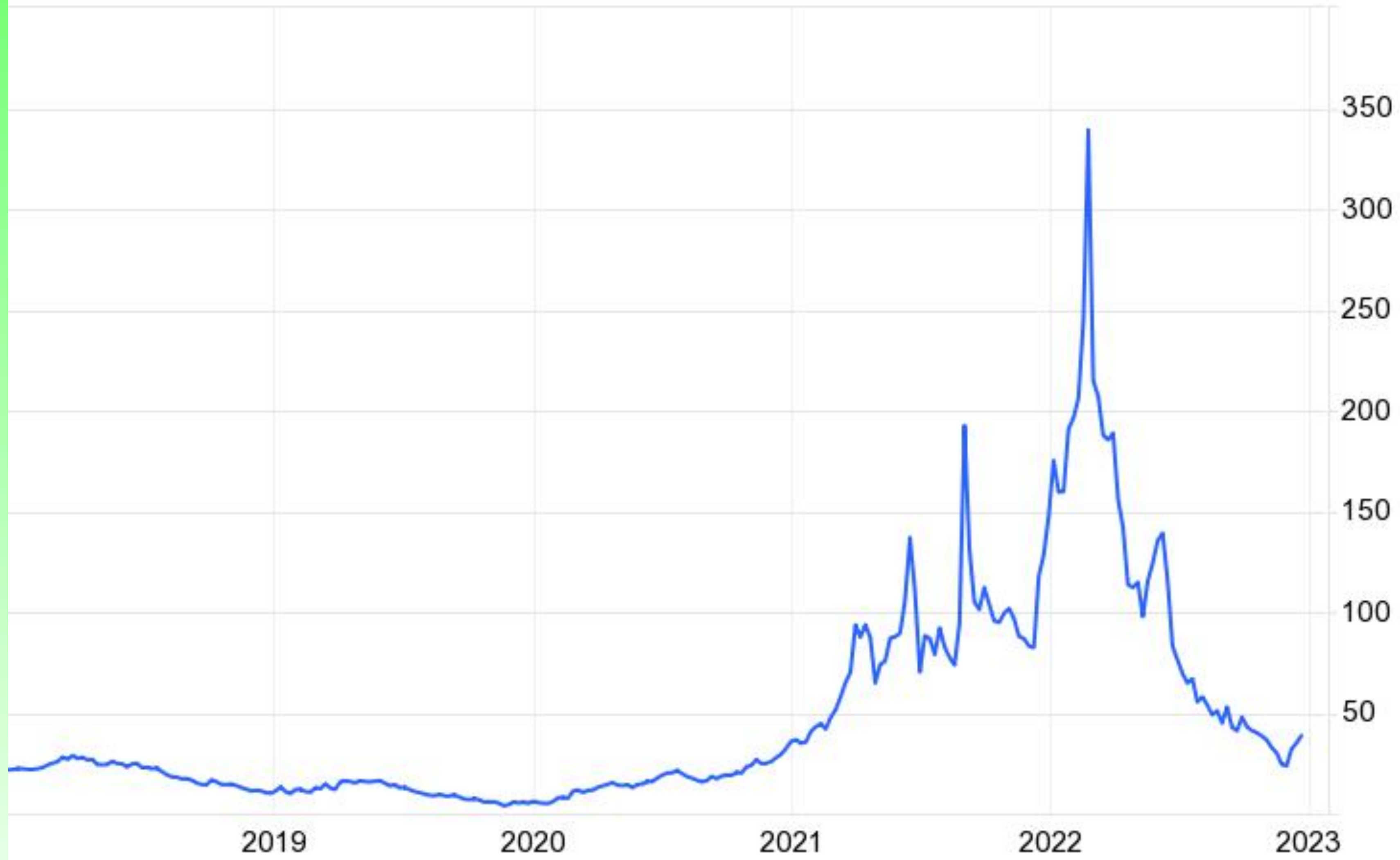
Parę ciekawych wykresów.....

Natural Gas EU Dutch TTF



source: tradingeconomics.com

Natural Gas EU Dutch TTF



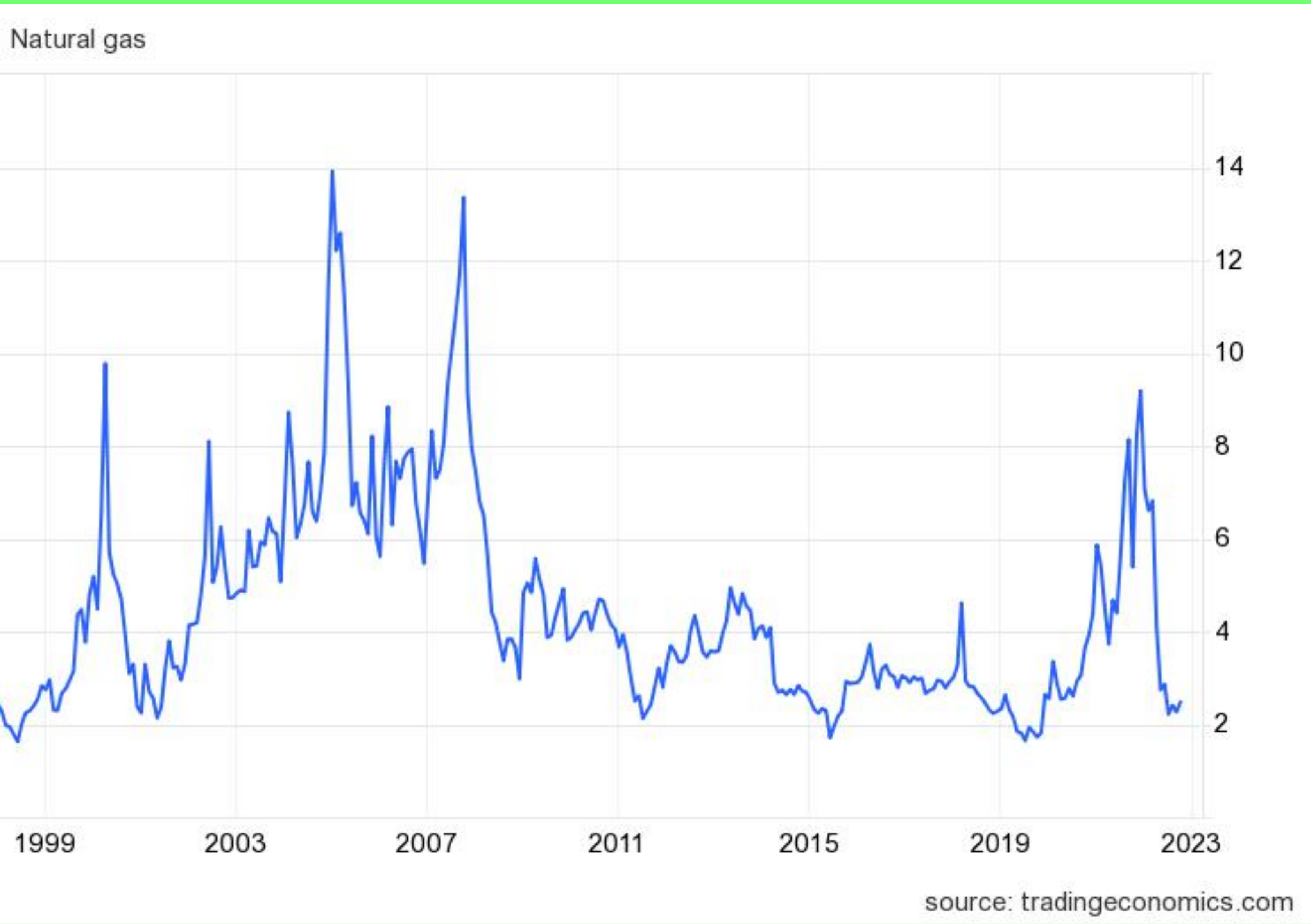
source: tradingeconomics.com

1 MWh = około 3,4 miliona British Thermal Unit

Natural gas



source: tradingeconomics.com



Amsterdam-Rotterdam- Antwerpia

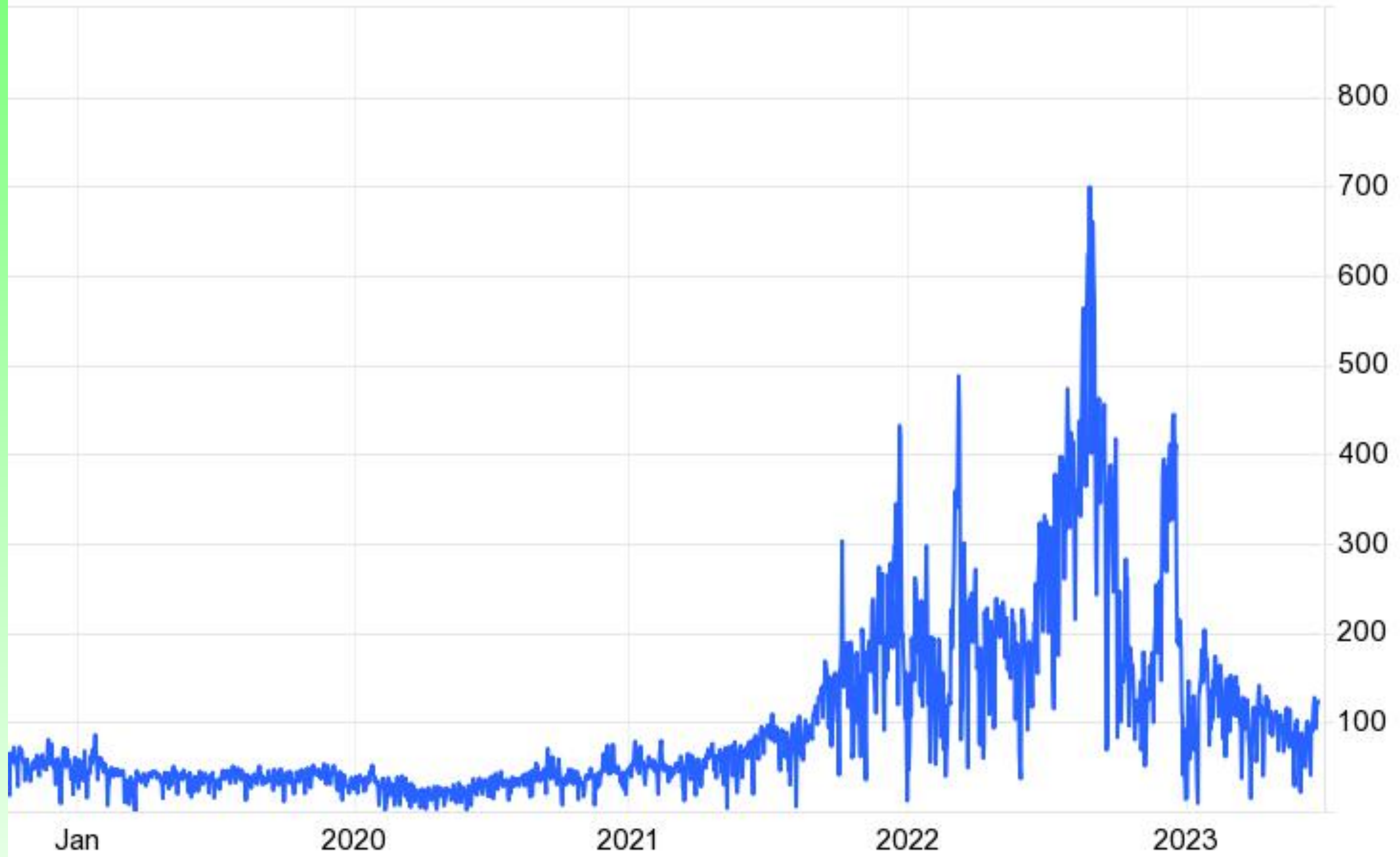
Aktualna wartość
115,50 USD

Richards Bay (RPA)

Aktualna wartość
104,35 USD

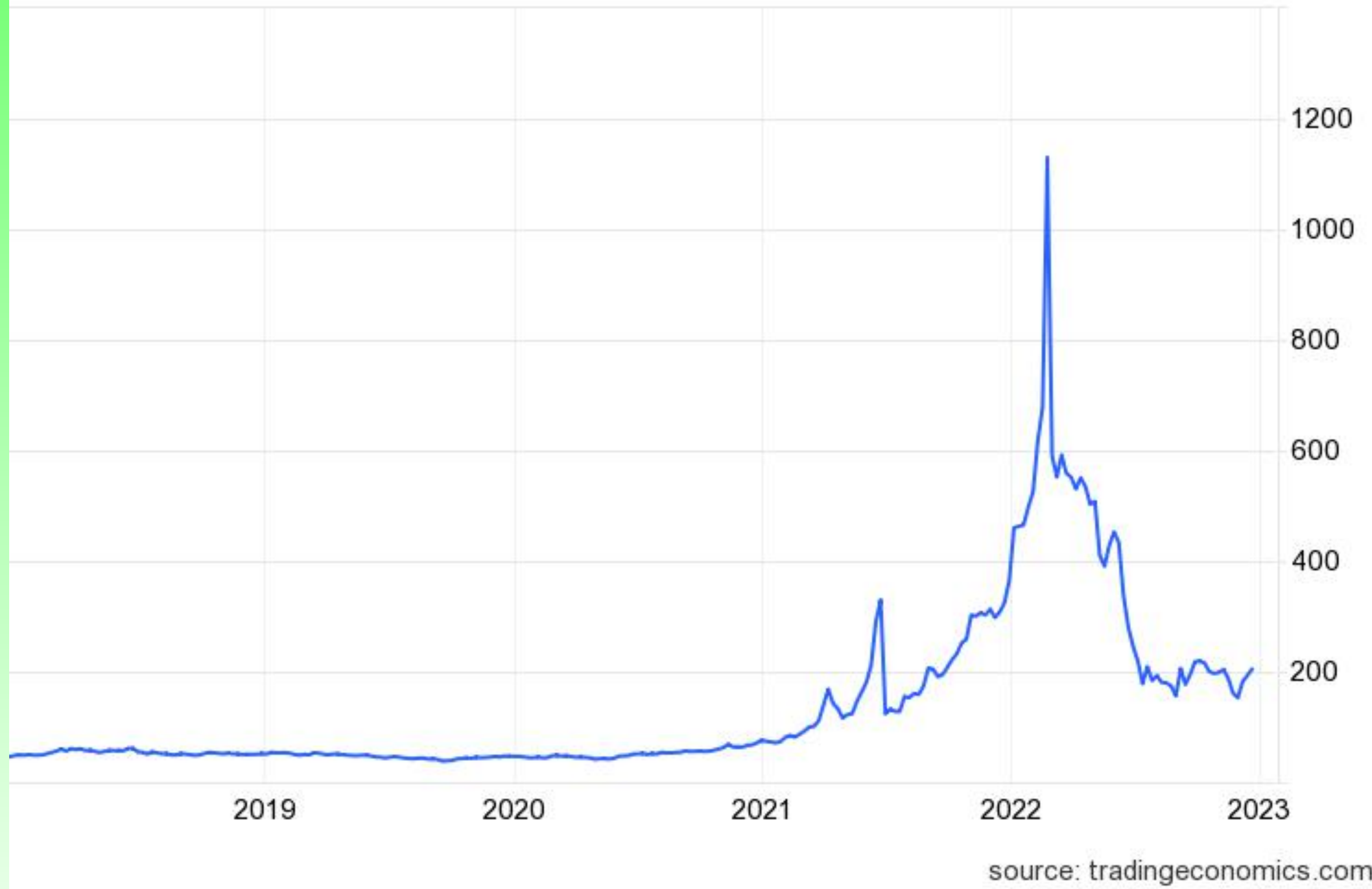


Germany Electricity Spot Prices

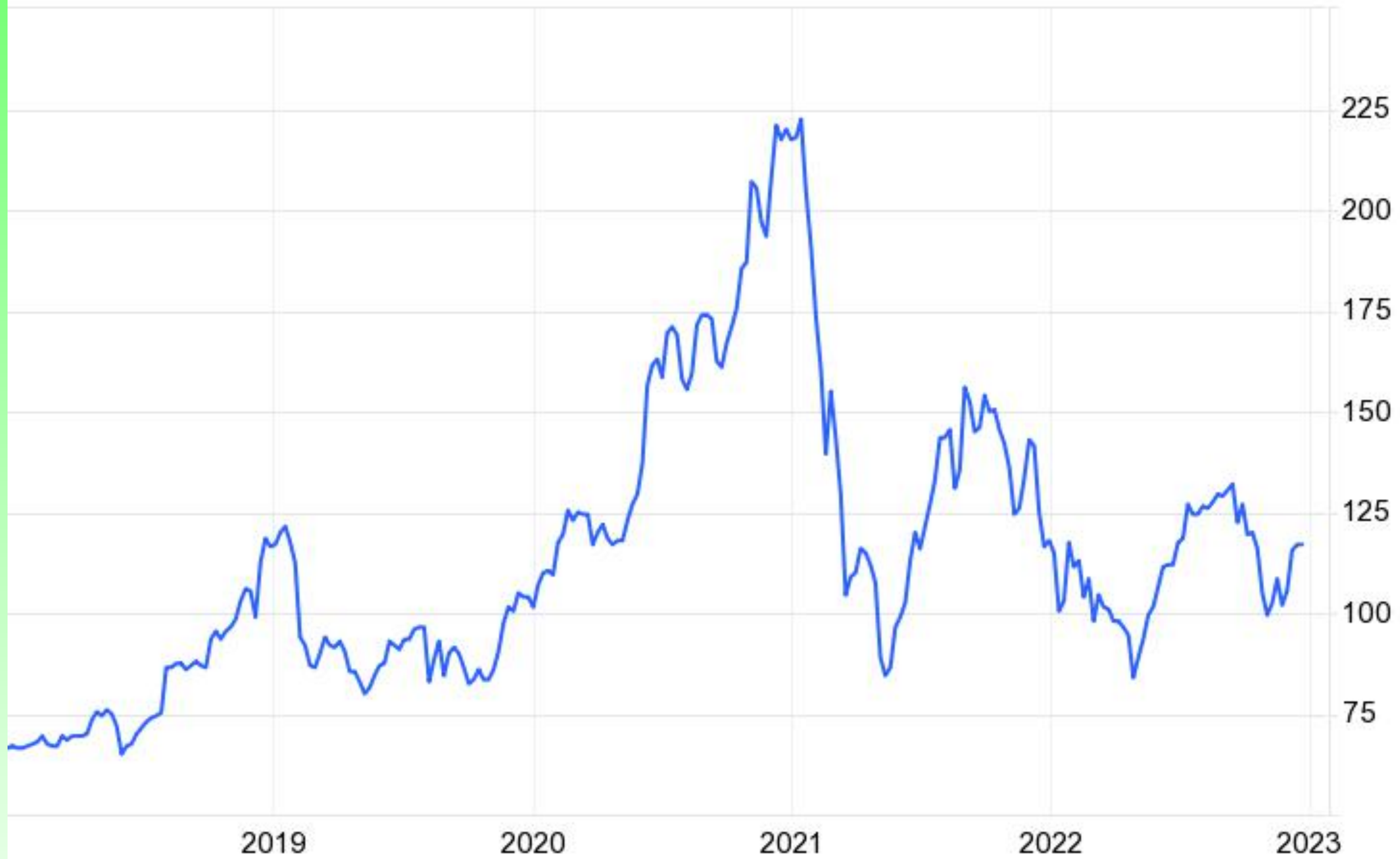


source: tradingeconomics.com

France Electricity Spot Prices



Iron Ore



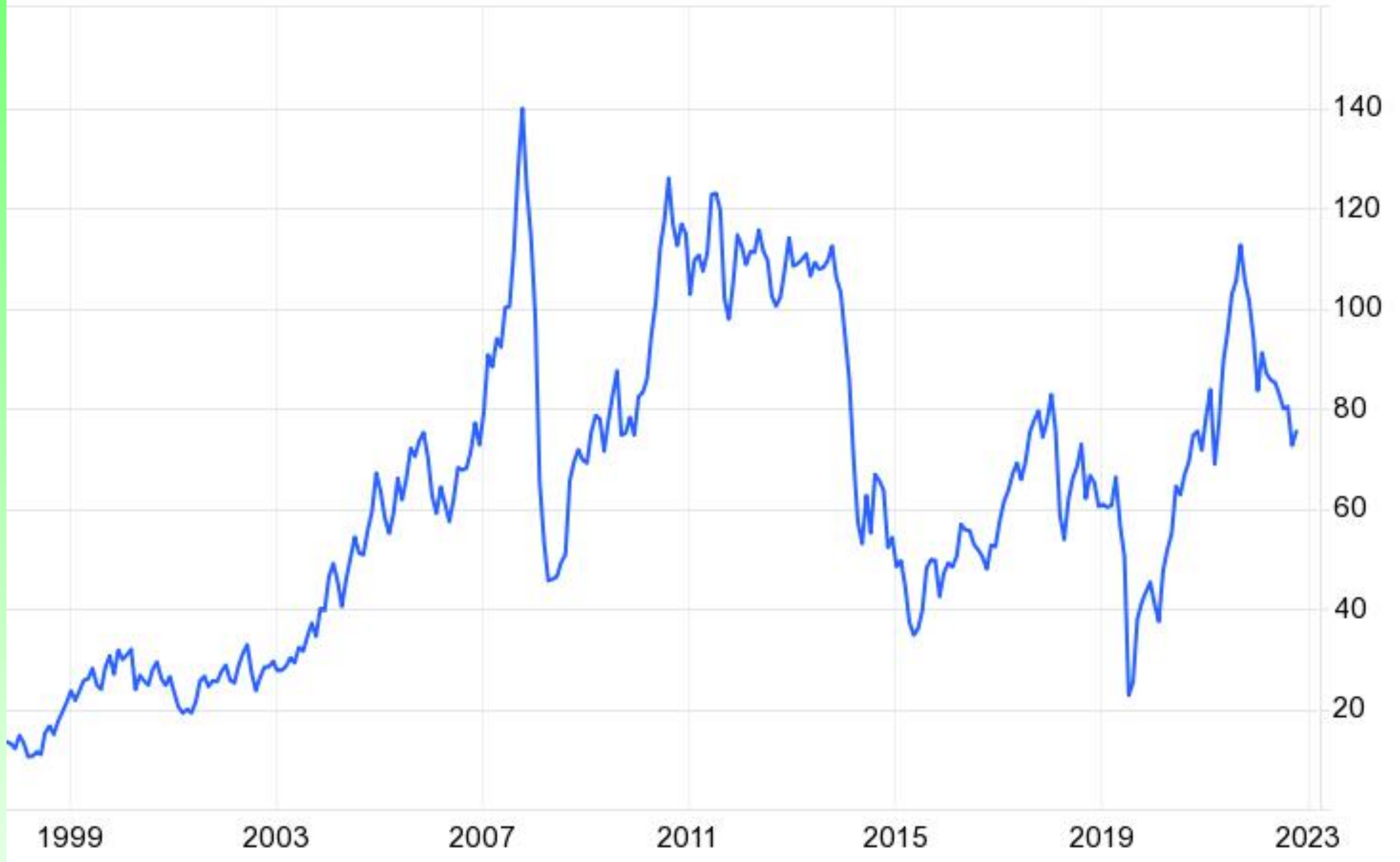
source: tradingeconomics.com

Aluminum



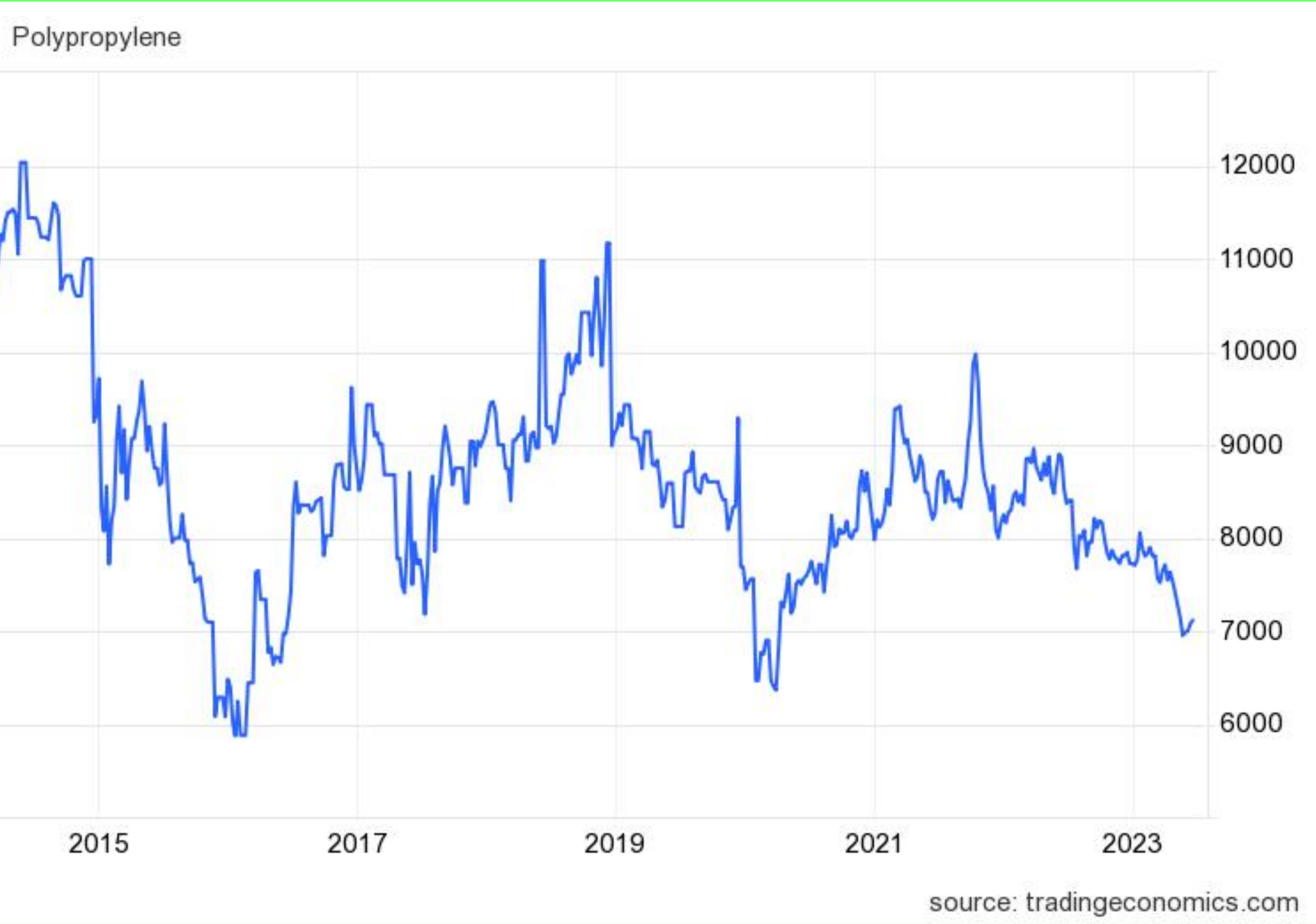
source: tradingeconomics.com

Crude Oil Brent

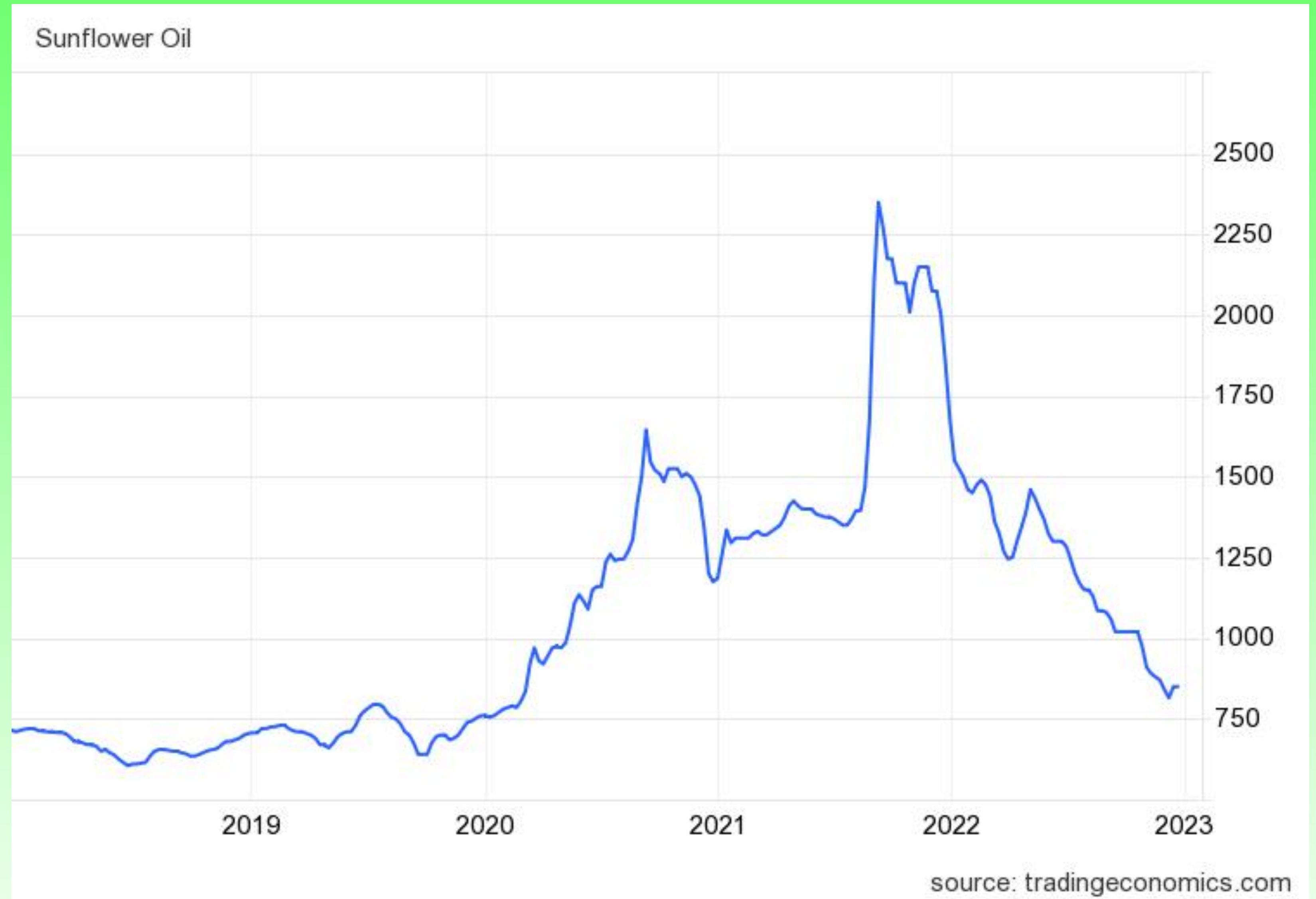


source: tradingeconomics.com





Ciekawostka



No i drugi problem, czyli hamowanie gospodarki

Pandemia (najpierw znowu Chiny)

Trudna sytuacja na rynku nieruchomości w Chinach

inflacja czyli coraz wyższe stopy procentowe

„Zdejbowanie” z rynku nadwyżki pieniądza przez banki centralne (bank of Japan)

Zadłużenie

PPI i budowanie zapasów (ale gdzieś jest limit)

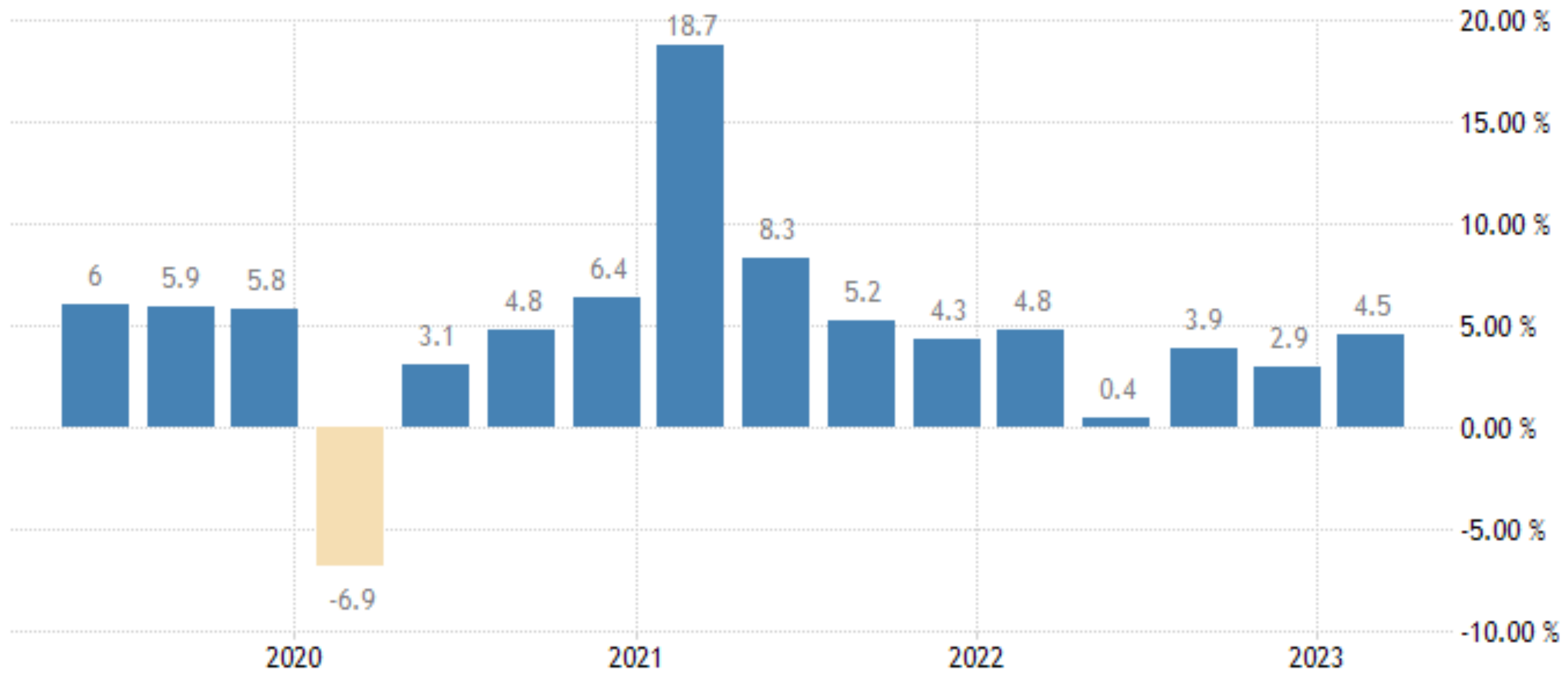
Wojna Rosja - Ukraina

Kolejne zagrożenia, napięcie Chiny - Tajwan

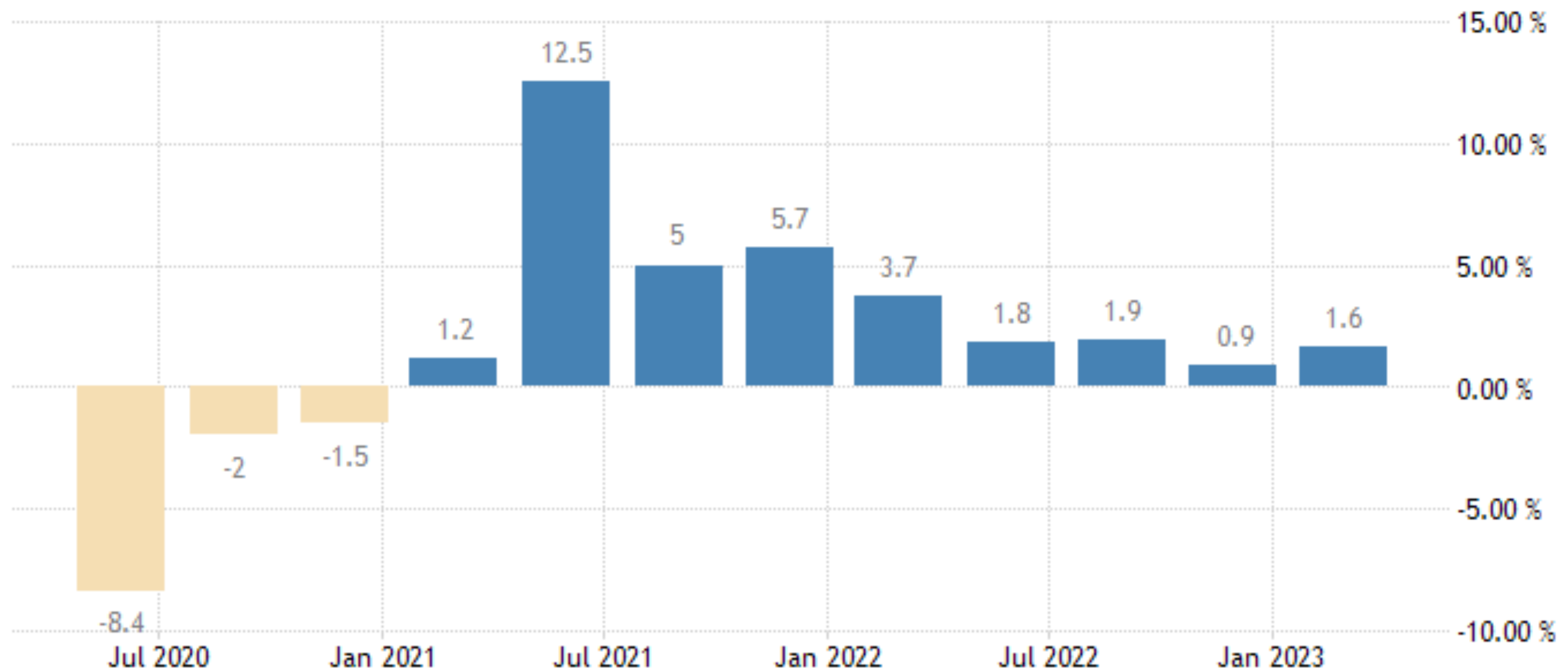
Jesteśmy właśnie w dołku?

Jaka mamy sytuację obecnie?

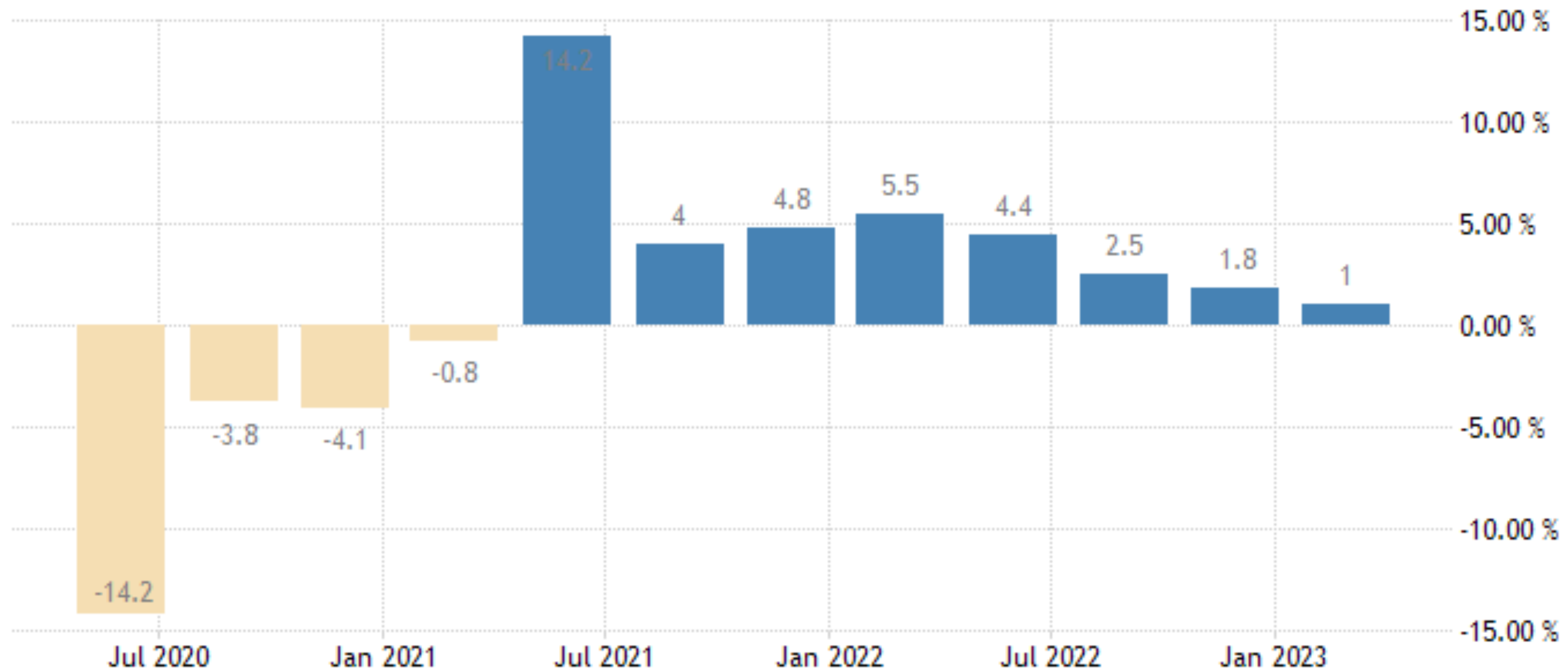
PKB Chiny rok/rok



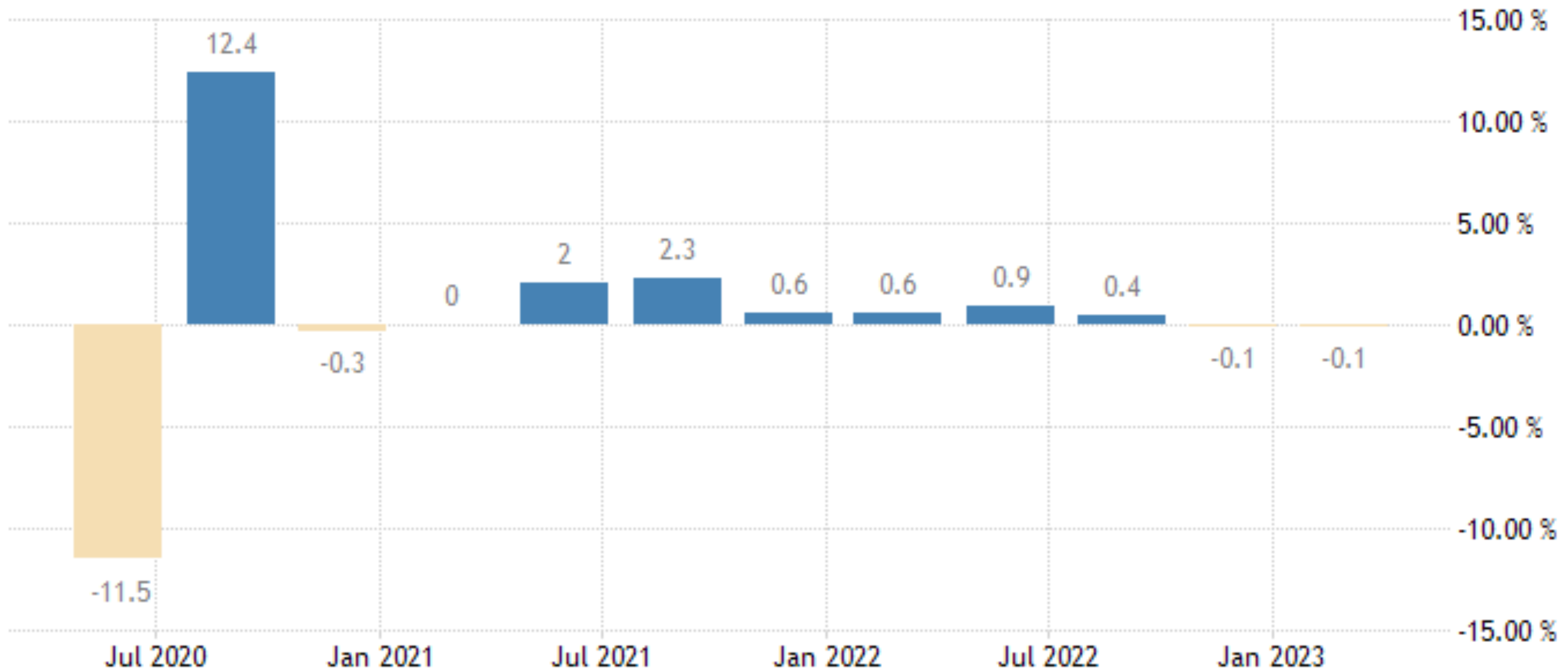
Kwartalny PKB USA rok/rok



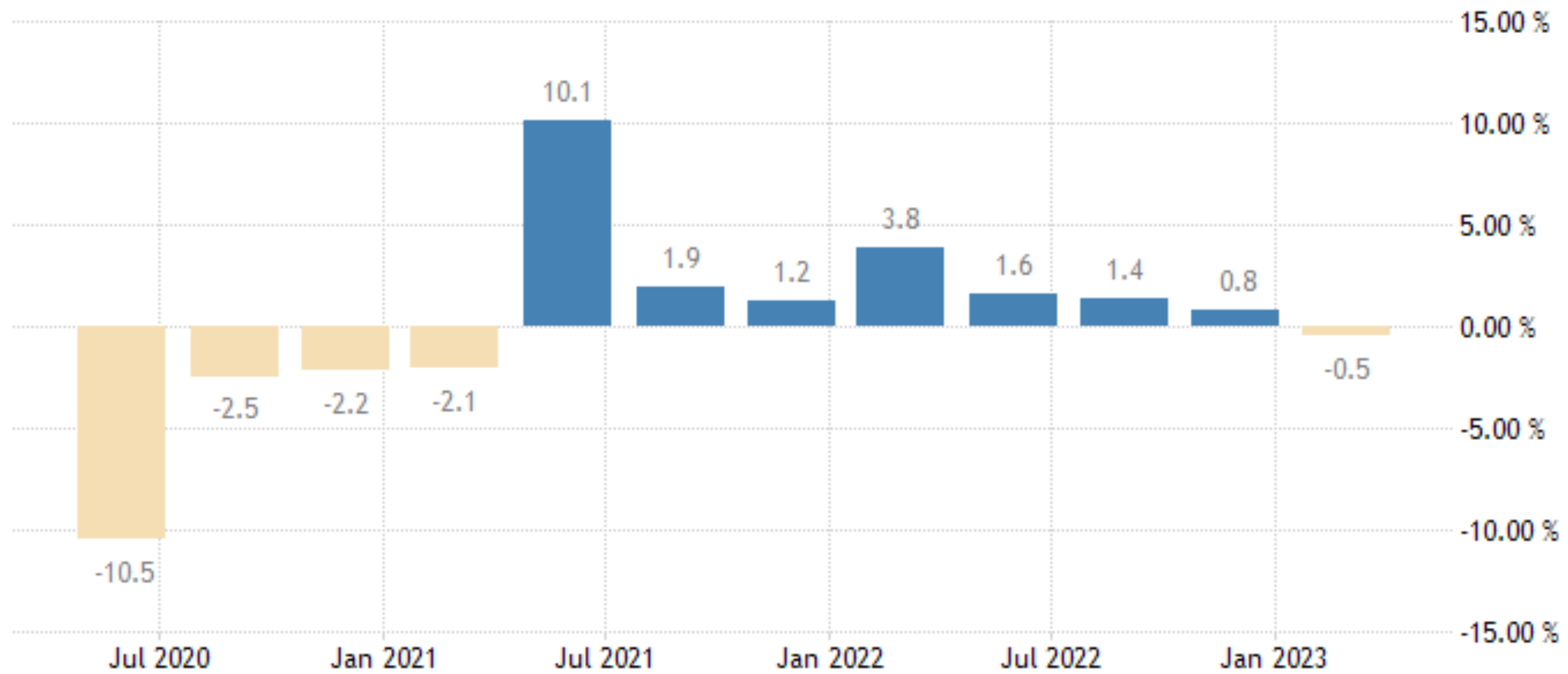
Kwartalny PKB strefa euro rok/rok



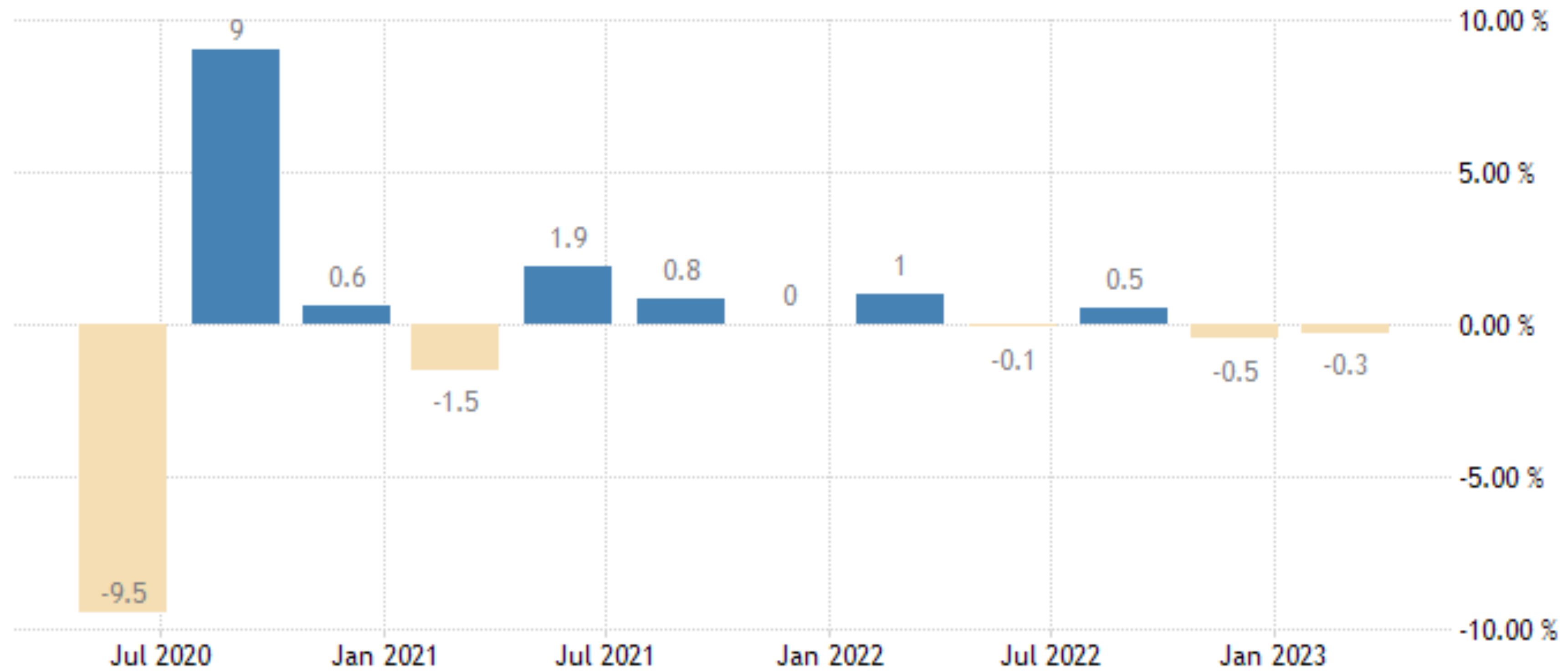
Kwartalny PKB strefa Euro q/q



Kwartalny PKB Niemcy rok/rok



Kwartalny PKB Niemcy q/q



No dobrze, przejdźmy na nasze podwórko.....

Inflacja

Wpływają na nas czynniki zewnętrzne, to jasne, ale mieliśmy także

wewnętrzne czynniki wzrostu inflacji, czyli przede wszystkim:

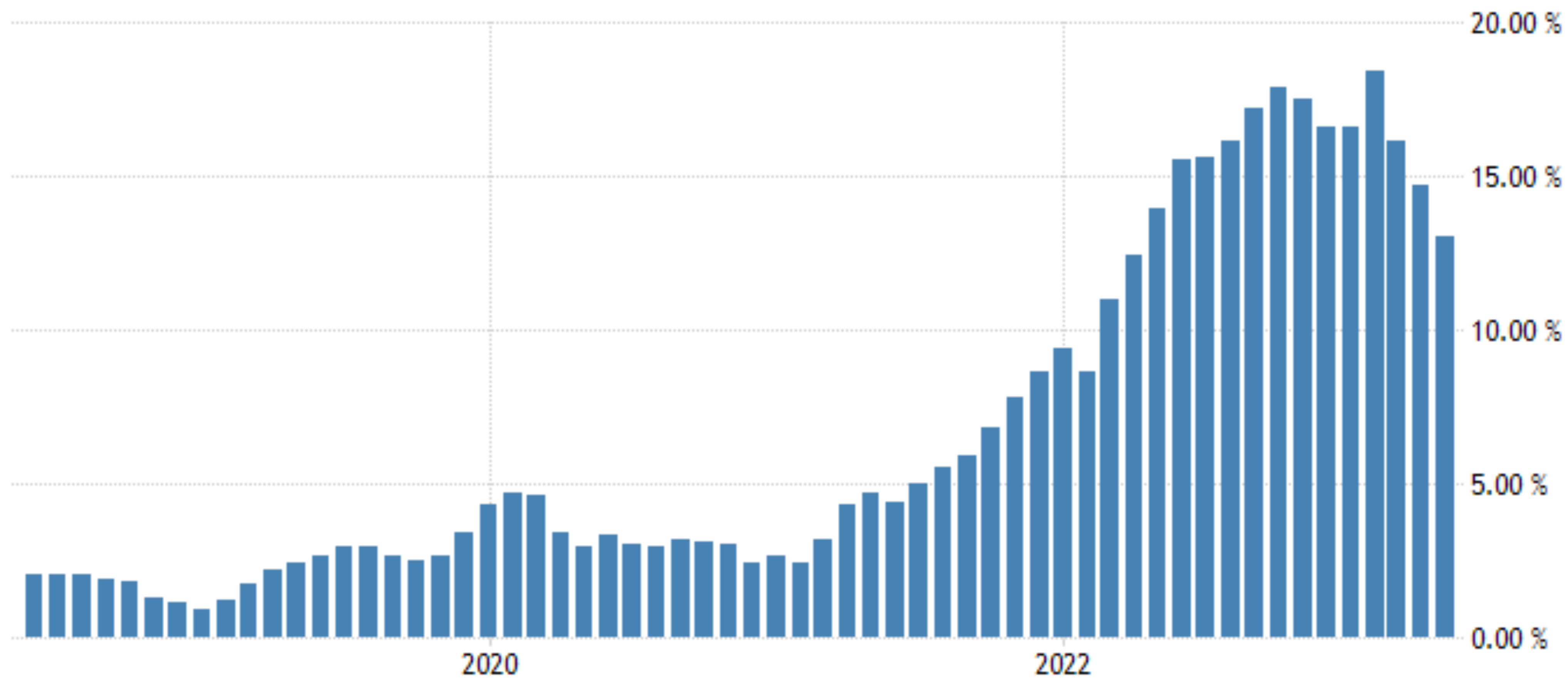
- rosnące koszty pracy, bez wystarczającego wzrostu wydajności pracy
- systematyczne rozkręcanie konsumpcji przez różnego rodzaju transfery społeczne
- rosnące koszty prowadzenia działalności, na przykład prąd mocno drożeje od od czterech lat
- utrudniająca działalność zmiany w otoczeniu gospodarczym

To wcześniej, a w ostatnim czasie?

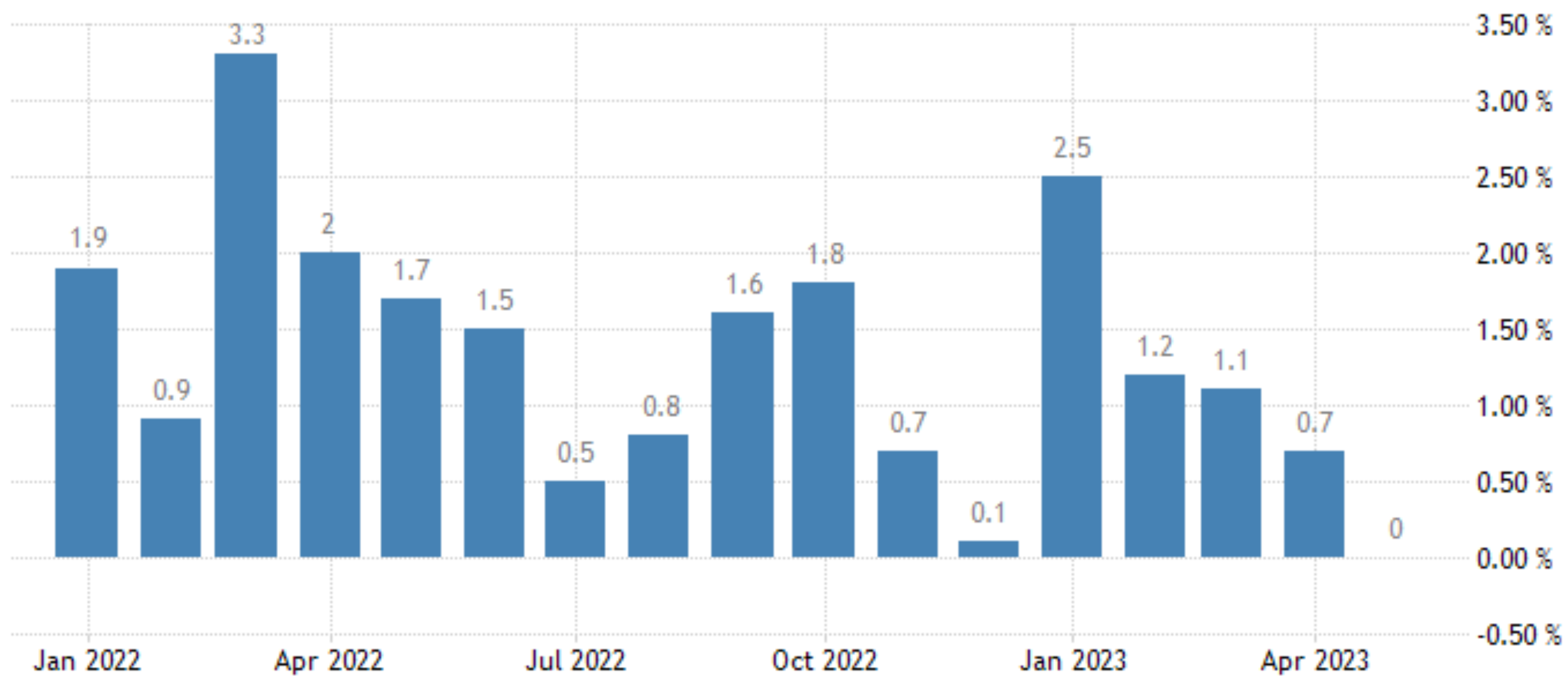
tarcza antyinflacyjna OK, choć ona nie walczy z przyczynami inflacji, ale

- obniżanie podatków
- kolejne transfery społeczne
- „wakacje” kredytowe
- dopłaty na przykład do nośników energii bez limitu dochodowego
- co jeszcze, wszak wybory przed nami.....
na razie wiemy na przykład o 800+

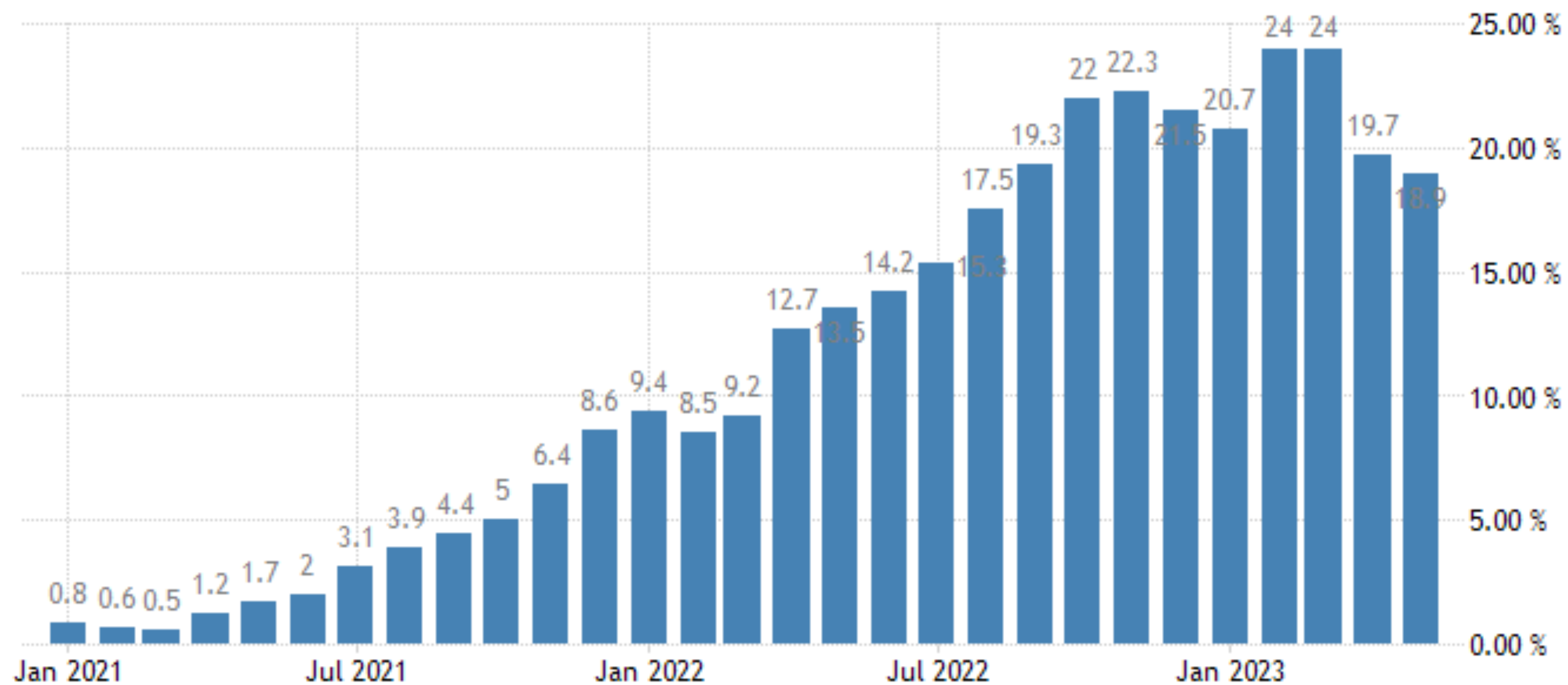
CPI Polska



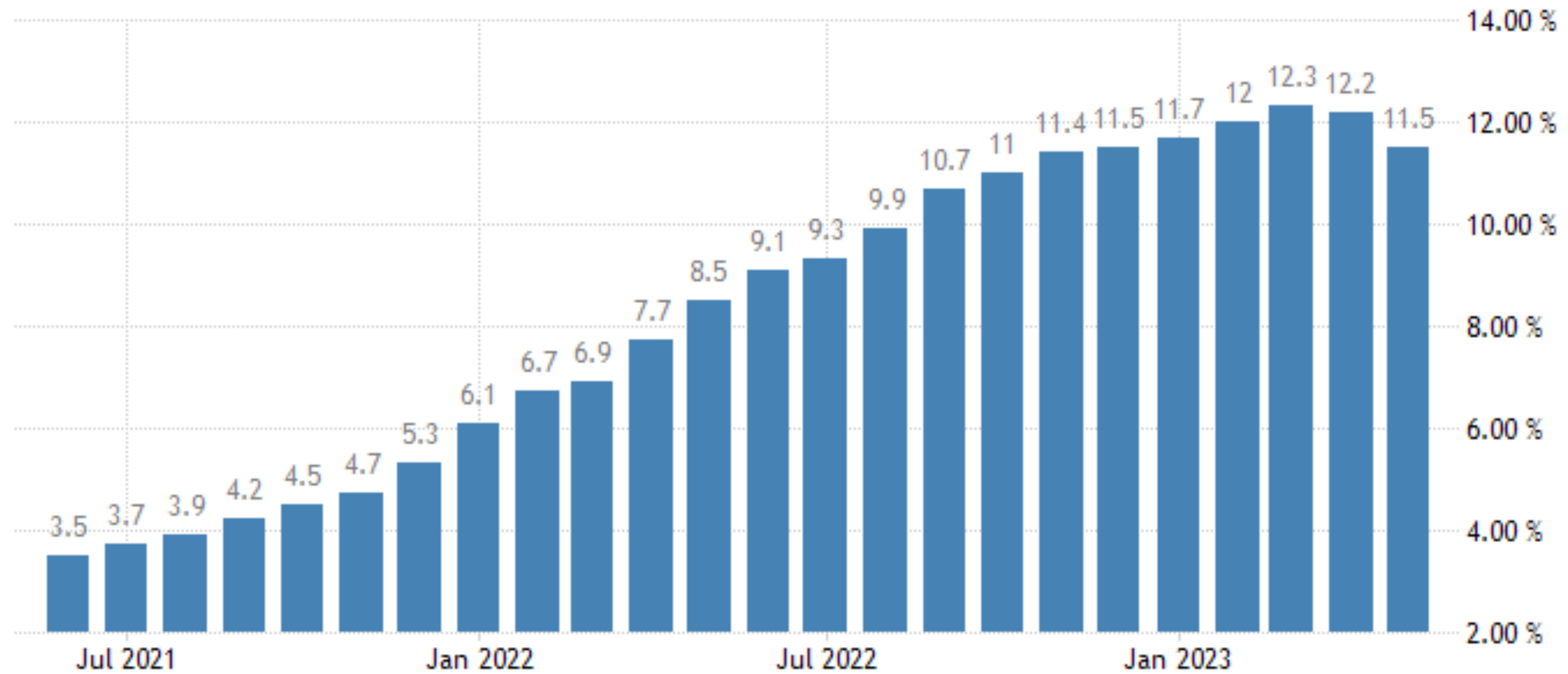
Inflacja Polska



ceny żywności Polska



Inflacja bazowa Polska

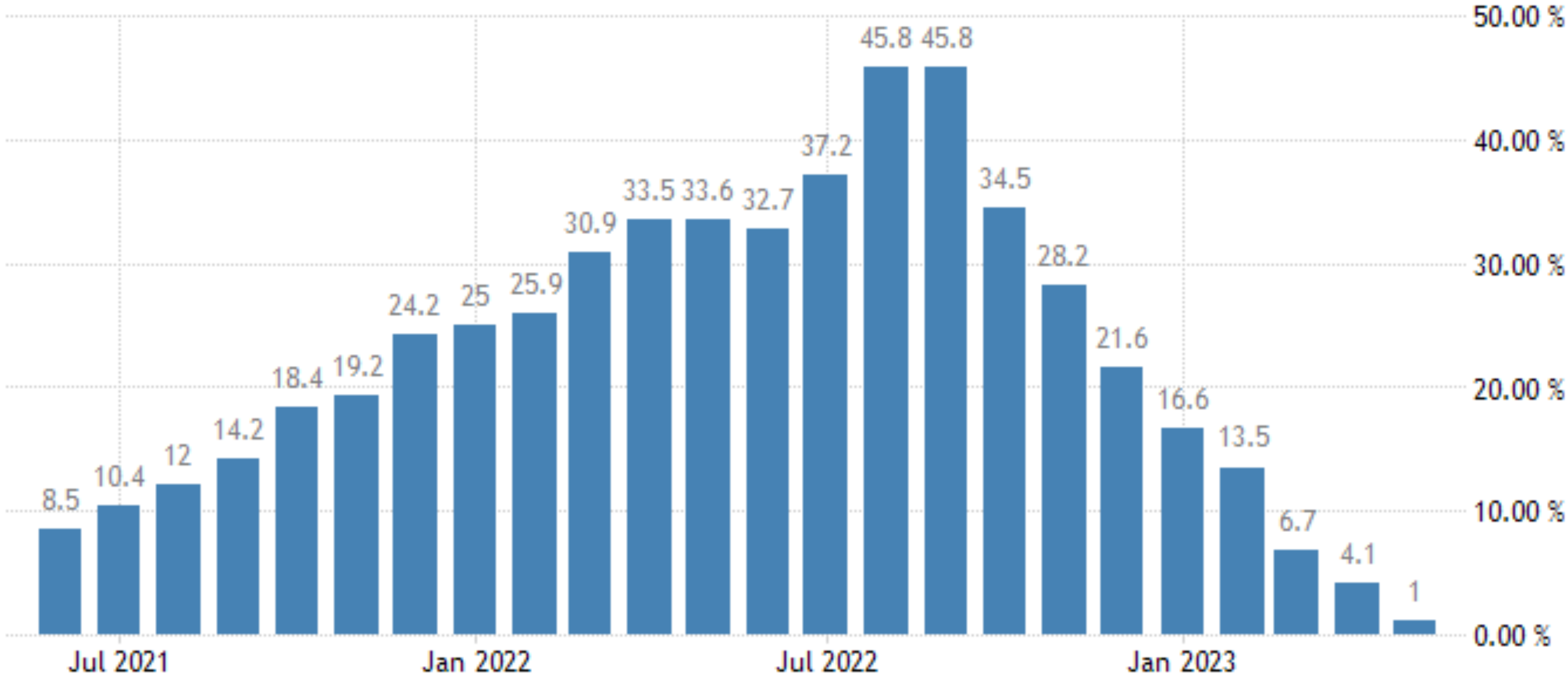


PPI



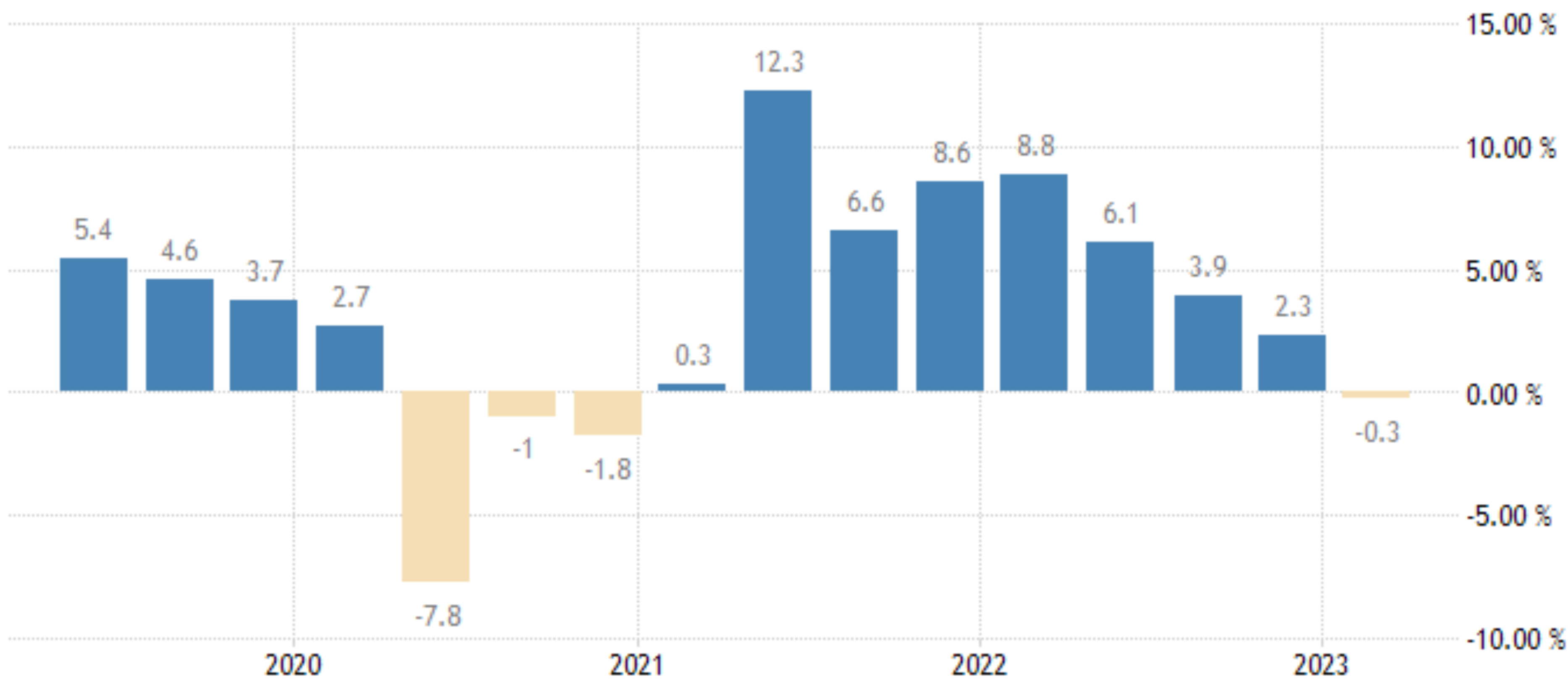
TRADINGECONOMICS.COM | CENTRAL STATISTICAL OFFICE OF POLAND (GUS)

PPI Niemcy

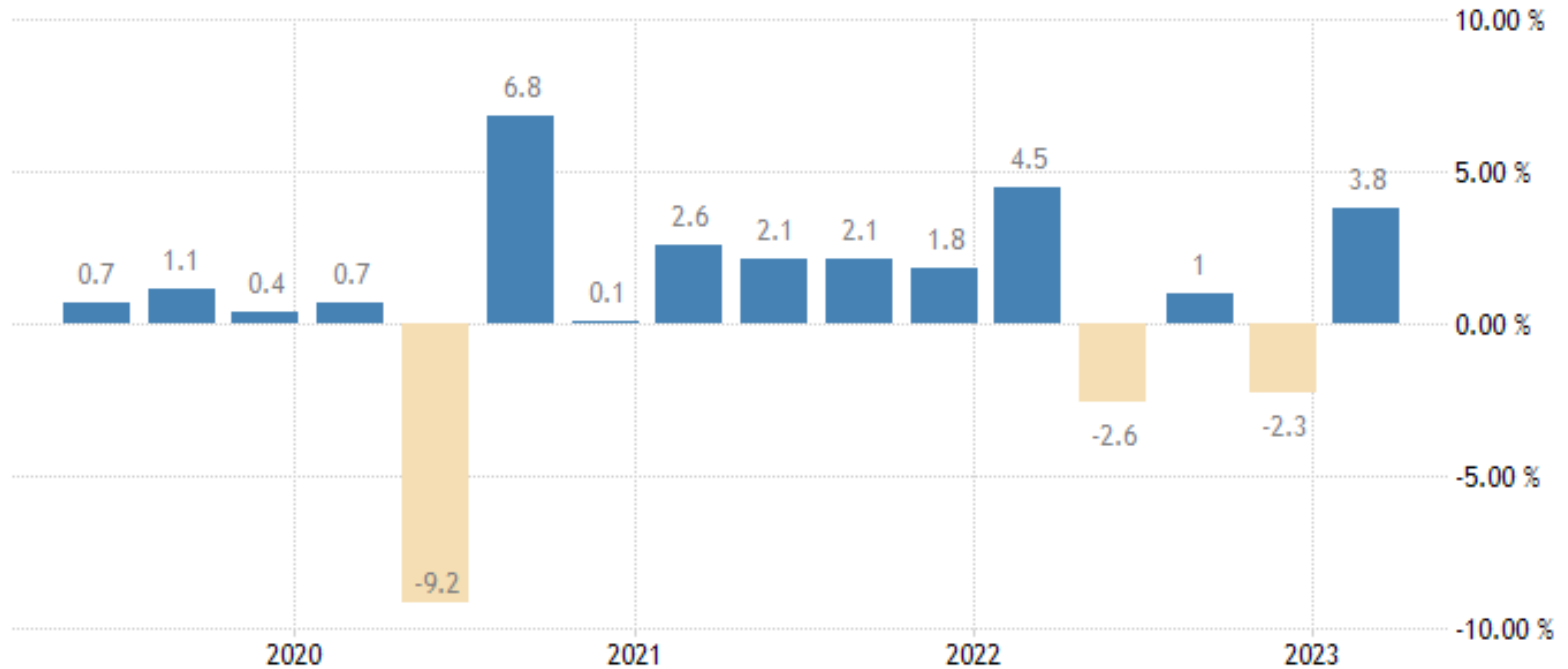


No i kwestia hamowania gospodarki.....

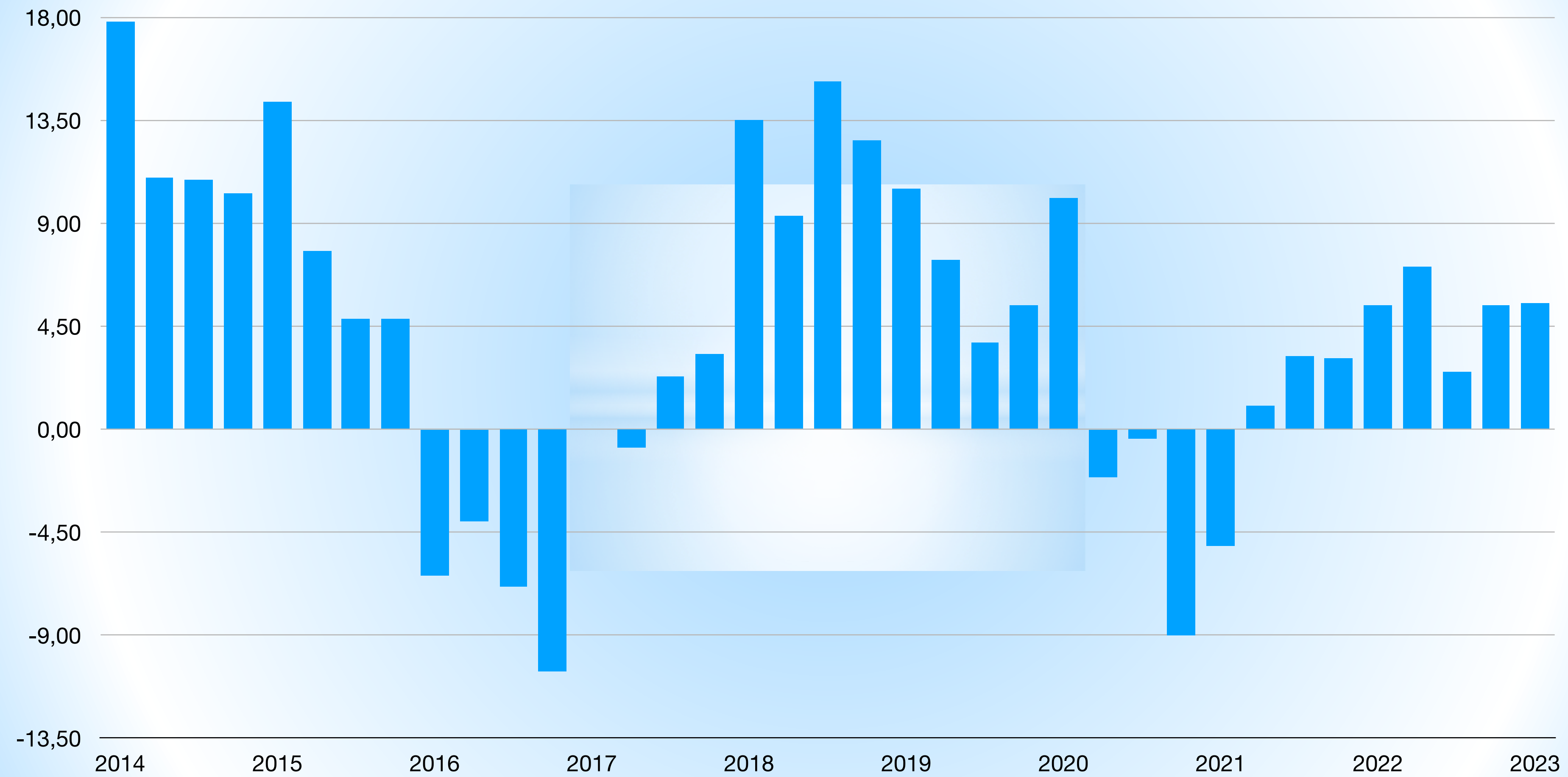
Kwartalny PKB Polska rok/rok



Kwartalny PKB Polska kwartał/kwartał



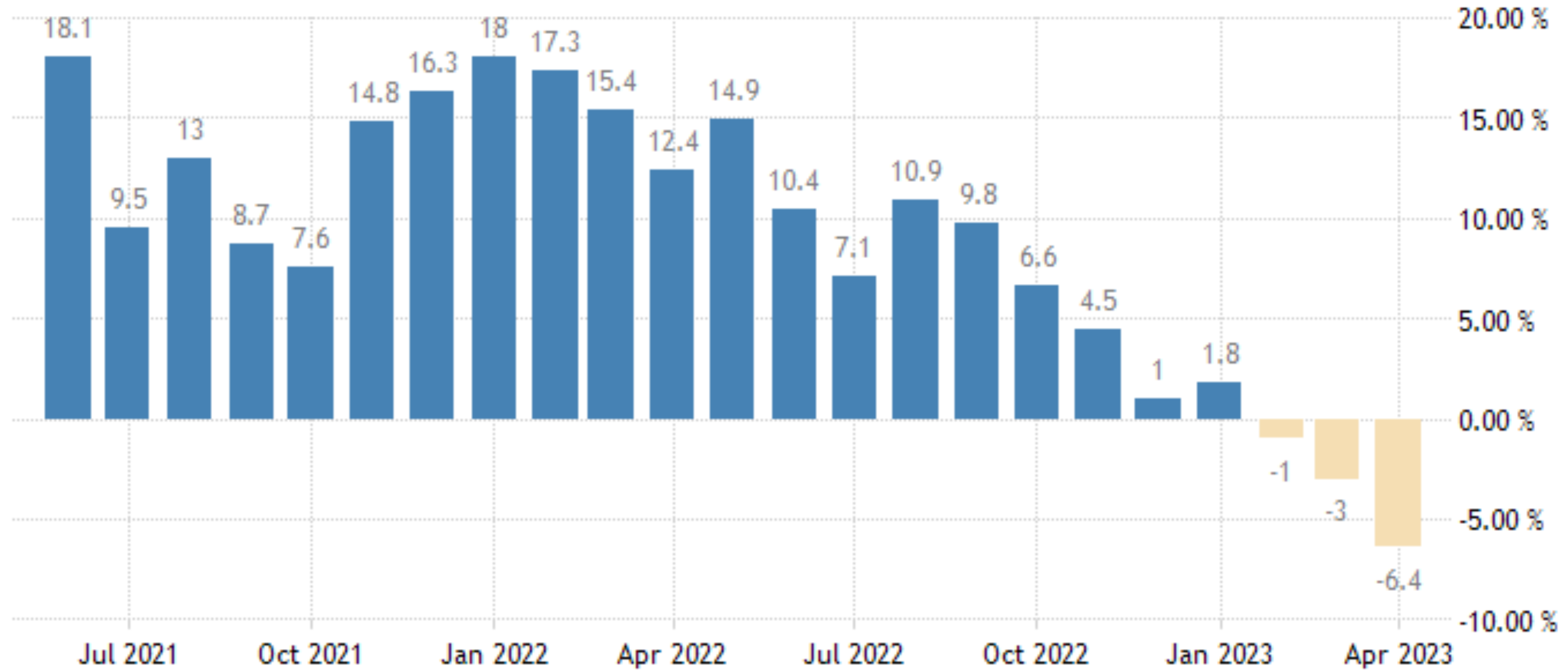
Inwestycje przedsiębiorstw



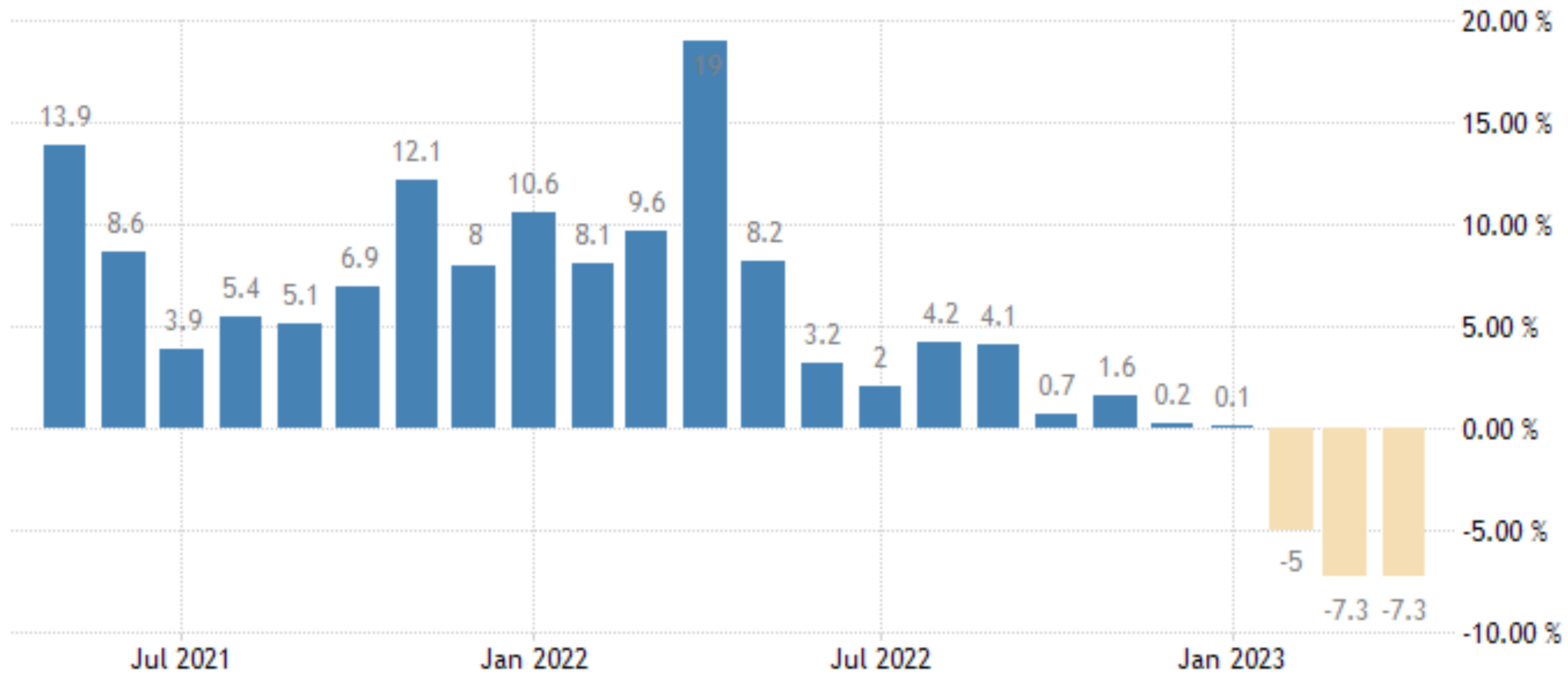
Źródło: opracowanie własne, dane GUS

Ale to już historia.....

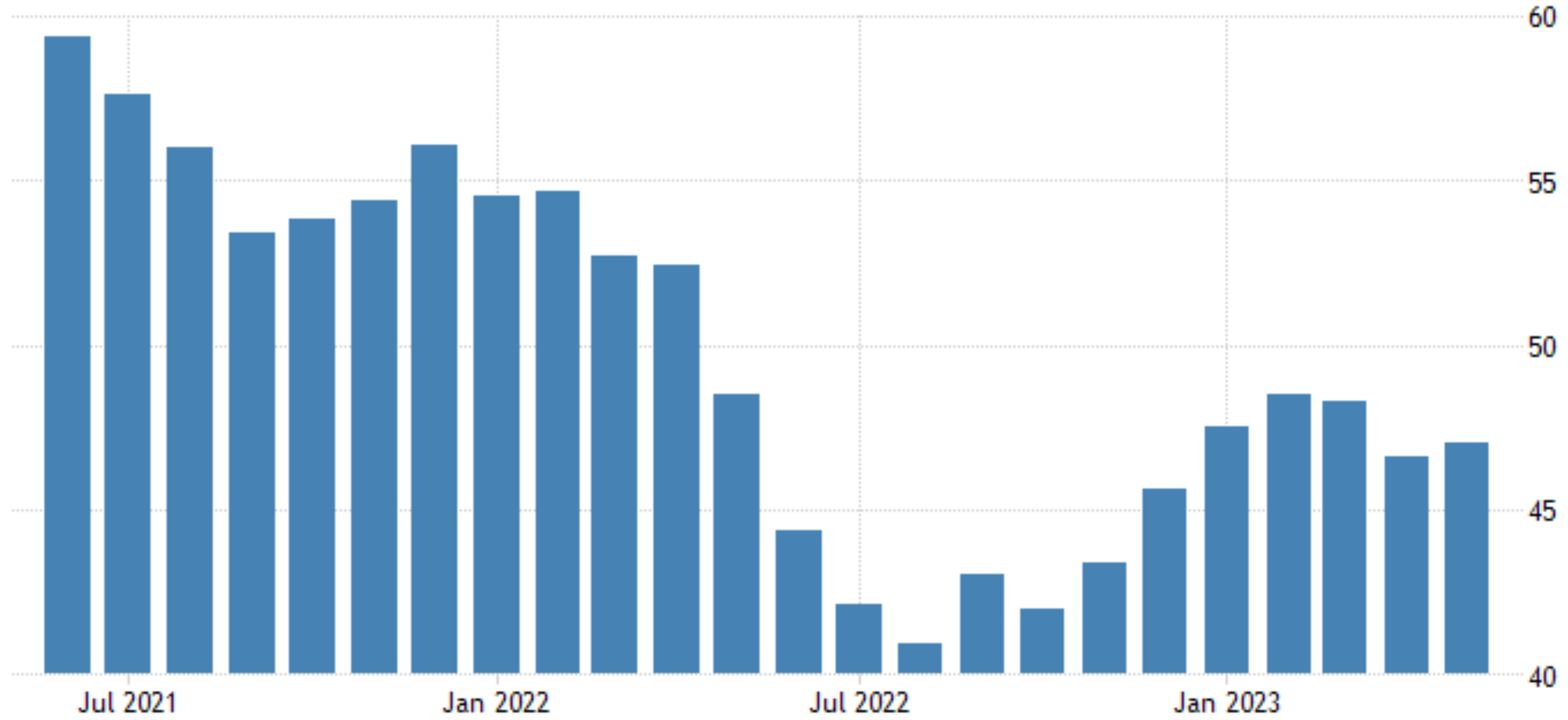
Produkcja przemysłowa Polska rok/rok



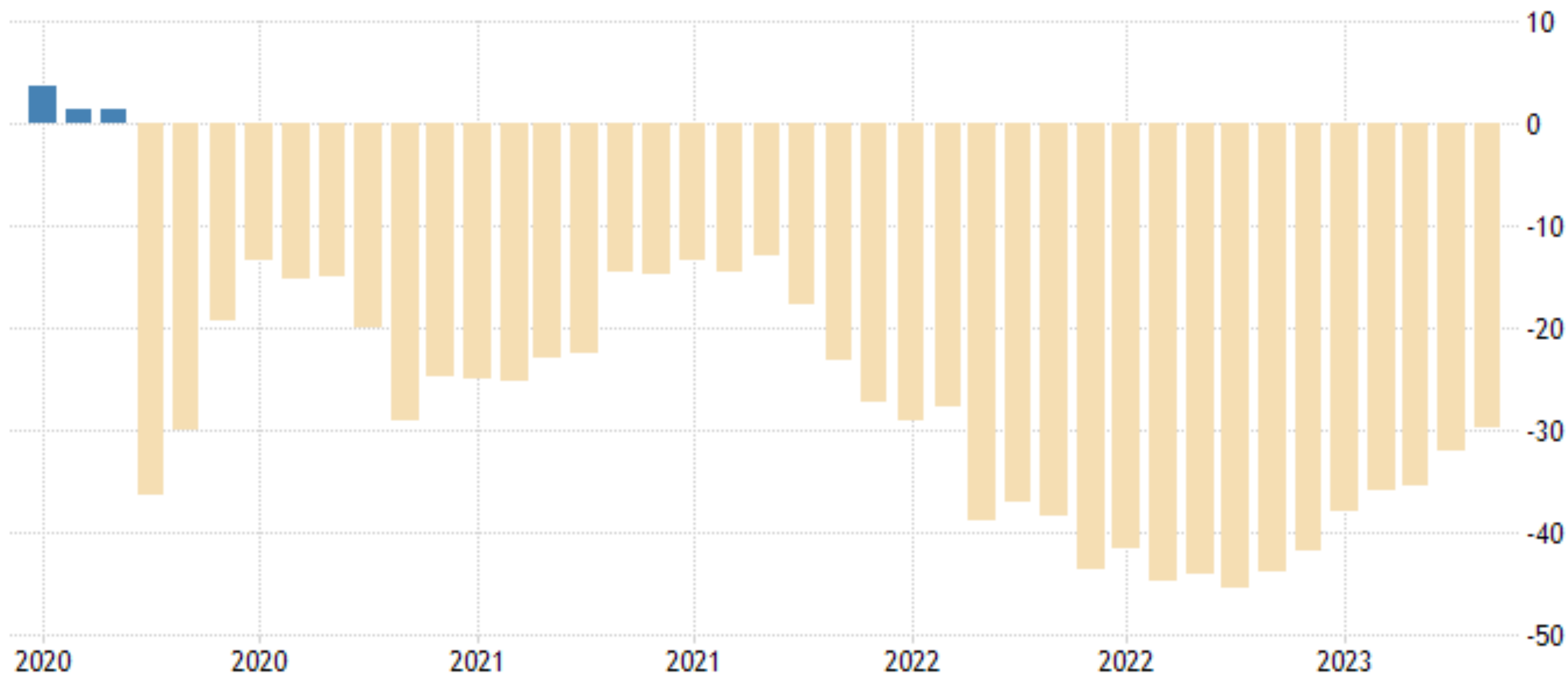
Sprzedaż detaliczna



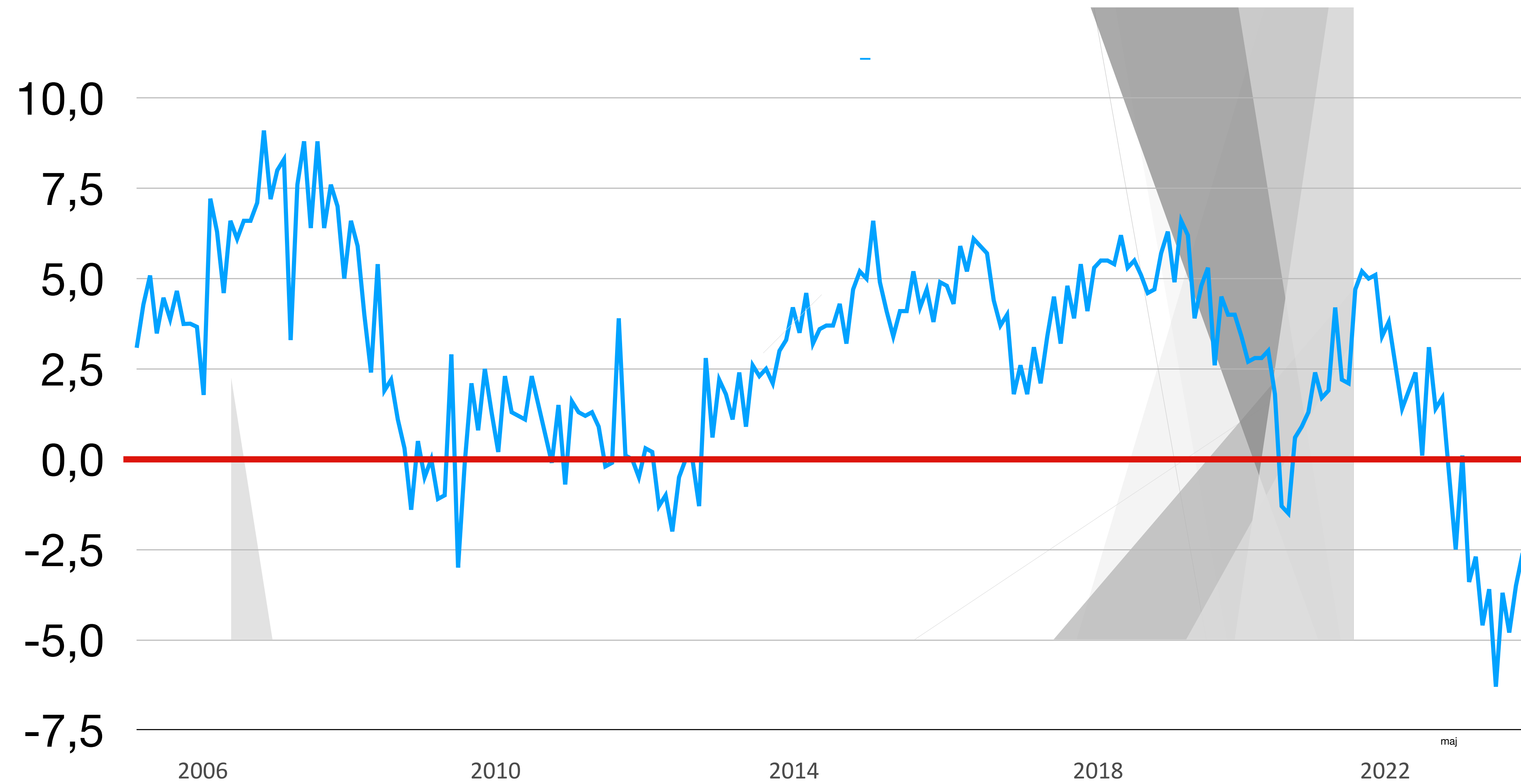
PMI Polska



Nastroje konsumentów Polska



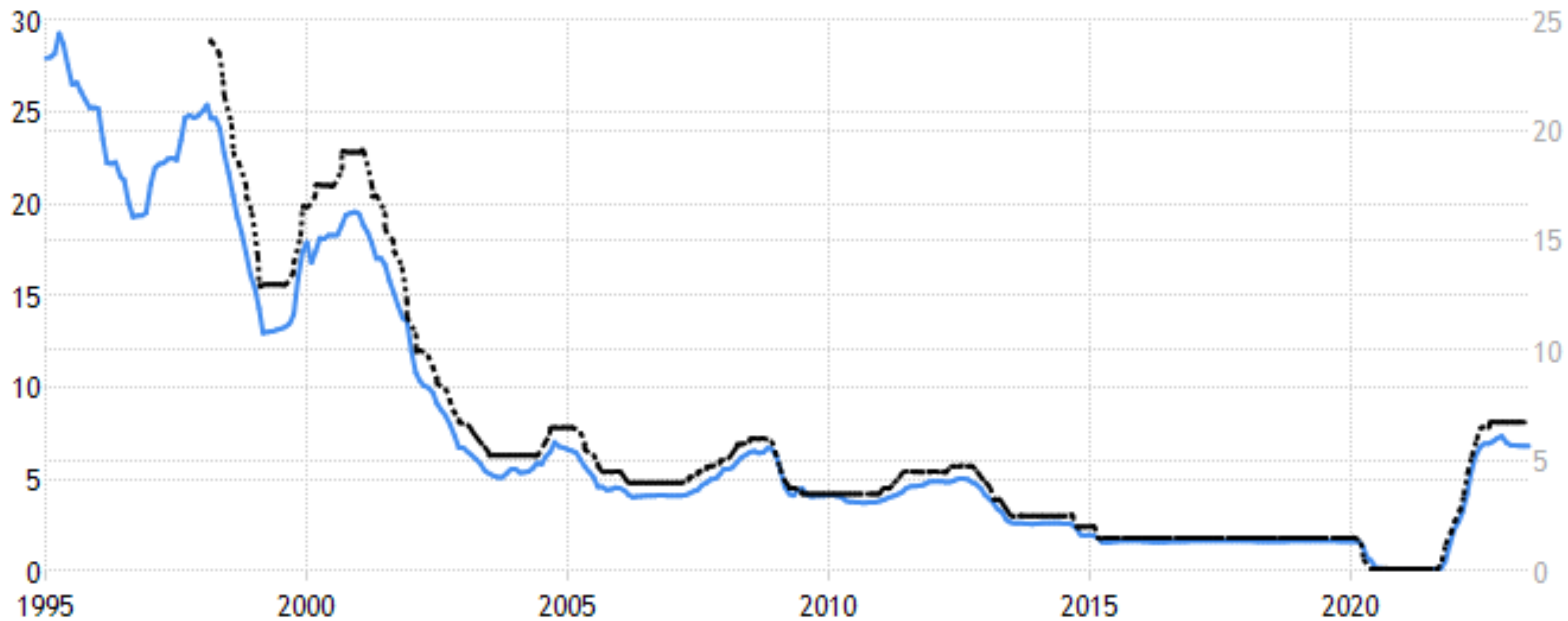
Wzrost realnych wynagrodzeń



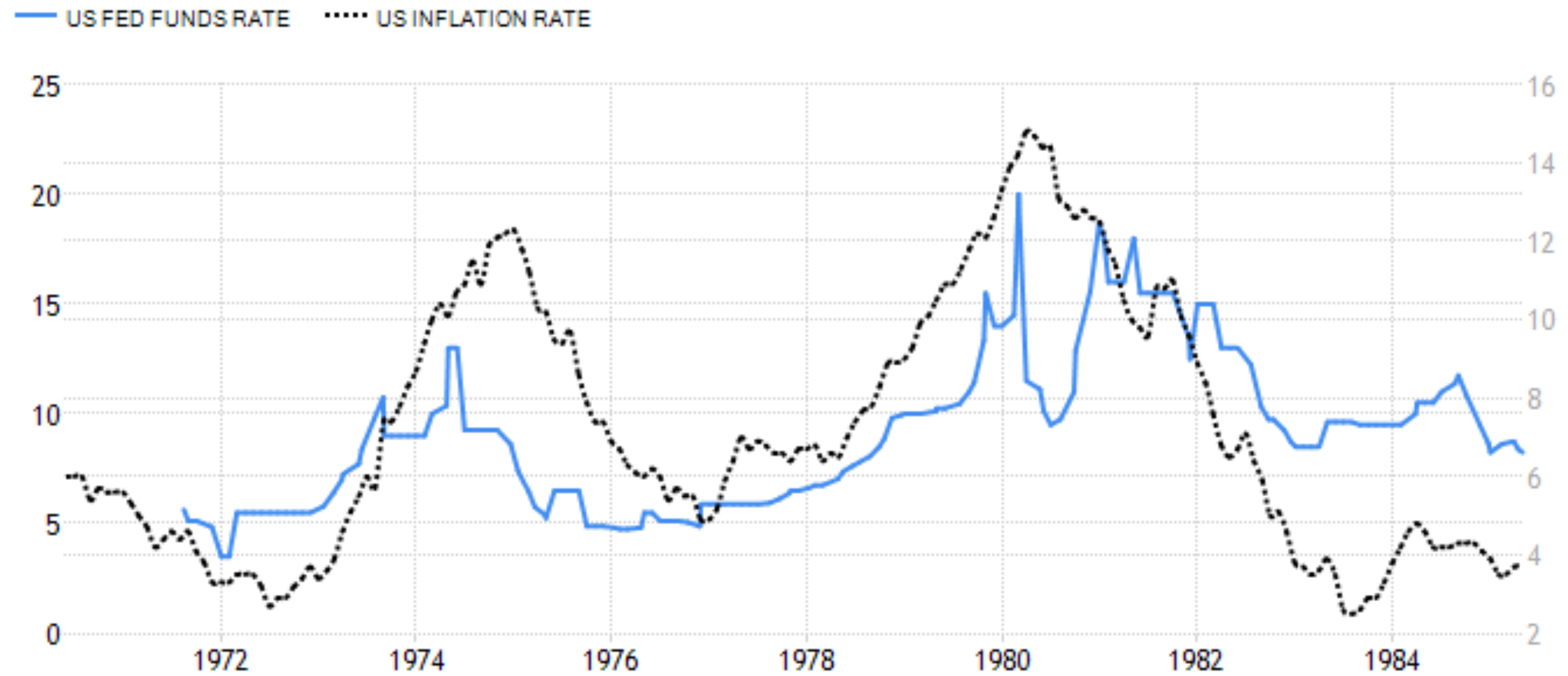
Stopy procentowe i kurs PLN

Stopy procentowe i WIBOR 3M

— POLAND THREE MONTH INTERBAN. POLAND INTEREST RATE



Obniżki stóp w tym roku? Czy jednak tak będzie.....



Główna stopa Fed



EBC



1 złoty



Euro Polish Zloty



source: tradingeconomics.com

US Dollar Polish Zloty



source: tradingeconomics.com

Po pierwsze uwzględniając koszyk walut, czyli kurs jednocześnie i do USD i do Euro trudno postawić tezę, że złoty jest mocny. Pamiętajmy, że USD jest wyraźnie powyżej 4 PLN. Ale oczywiście złoty się bardzo umocnił. Sprzyja mu kilka czynników. Po pierwsze nadzieje związane z kontrofensywą Ukraińską. Panuje tu przekonanie, że się ona powiedzie, choć oczywiście specjaliści karzą zachować co najwyżej umiarkowany optymizm. Ale rynki żyją w przekonaniu, że rozpoczęcie działań po dozbrojeniu Ukrainy to początek końca wojny. A na pewno odsunięcie jej od Polski. A zatem złoty zyskuje. Po drugie od kilku miesięcy euro odrabia straty do USD. Gospodarka strefy przetrwała zimę i problem nośników energii. No i także oddziałuje kwestia stóp procentowych. Co prawda w USA są wyższe, ale rynek uważa, że tam szybciej zaczną się obniżki. Umacniające się euro pociągnęło PLN. Po trzecie stopy w Polsce, które są jednak relatywnie wysokie. Choć niższe, niż na przykład w Czechach. Polska gospodarka rozwija się jednak szybciej, niż czeska. Generalnie dane są na tle Europy dobre, choć mamy oczywiście spadek PKB w Q1, hamowanie produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej itd. Kolejny czynnik pomagający złotemu to to, że wróciła nadwyżka na rachunku obrotów bieżących, głównie za sprawą spadku cen nośników energii. No i jednak po doświadczeniach z października zeszłego roku rząd ogranicza szastanie pieniędzmi. Oczywiście mamy na przykład nowelizację budżetu, ale jednak obawy co do zwiększenia wydatków były dużo większe.