Sytuacja makroekonomiczna w Polsce, Europie i na świecie. Perspektywy w nowej erze

Marek Zuber

Na początek ciekawostka

a propos nowej ery

Najwięcej warte firmy świata

Rank	Name	Market Cap
1	Apple AAPL	$2.747 T
2	Microsoft MSFT	$2.516 T
3	Saudi Aramco 2222.SR	$2.191 T
4	Alphabet (Google) GOOG	$1.747 T
5	Amazon AMZN	$1.493 T
6	NVIDIA NVDA	$1.125 T
7	Tesla TSLA	$876.14 B
8	Berkshire Hathaway BRK-B	$806.28 B
9	Meta Platforms (Facebook) META	$802.10 B
10	Eli Lilly LLY	$561.61 B
11	Visa V	$502.27 B
12	TSMC TSM	$474.40 B
13	Exxon Mobil XOM	$472.47 B
14	UnitedHealth UNH	$447.96 B
15	Walmart WMT	$444.78 B

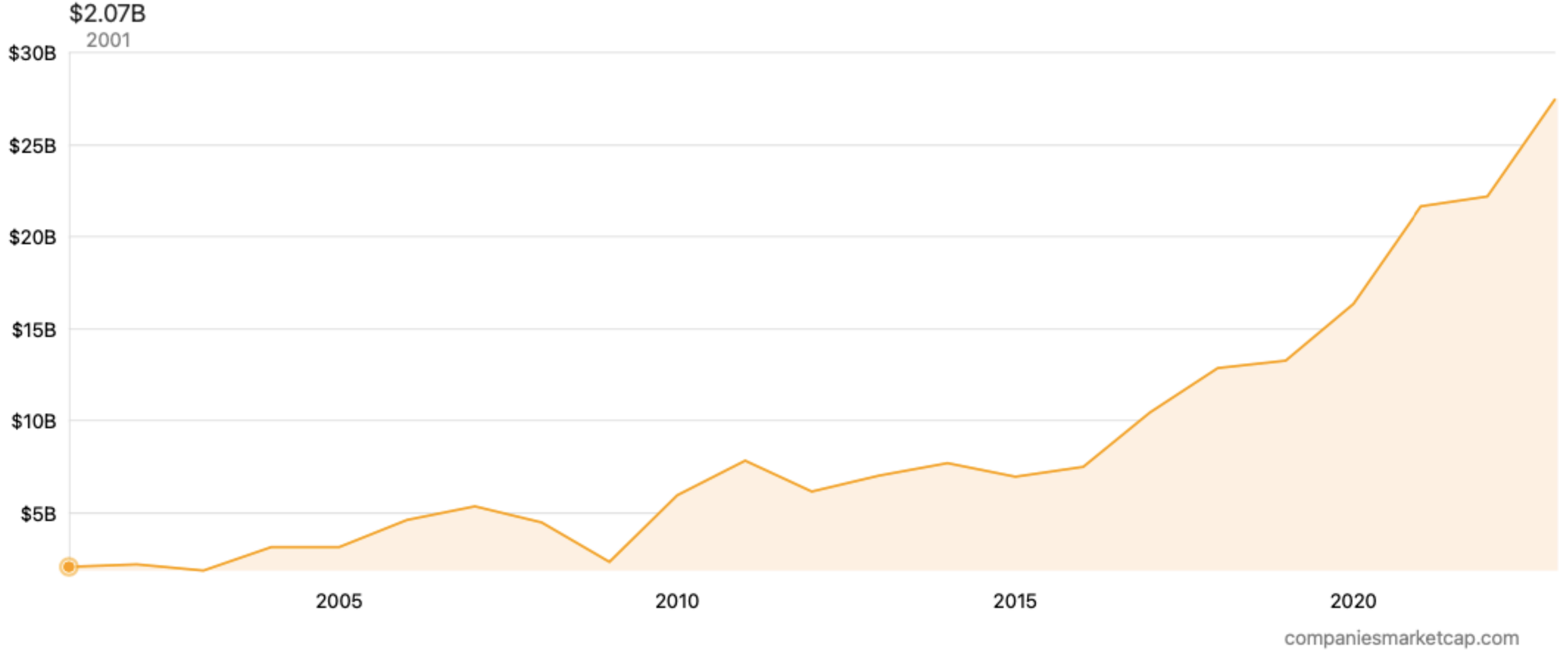
Źródło: companiesmarket.cap.com

Najwięcej warte firmy Europy

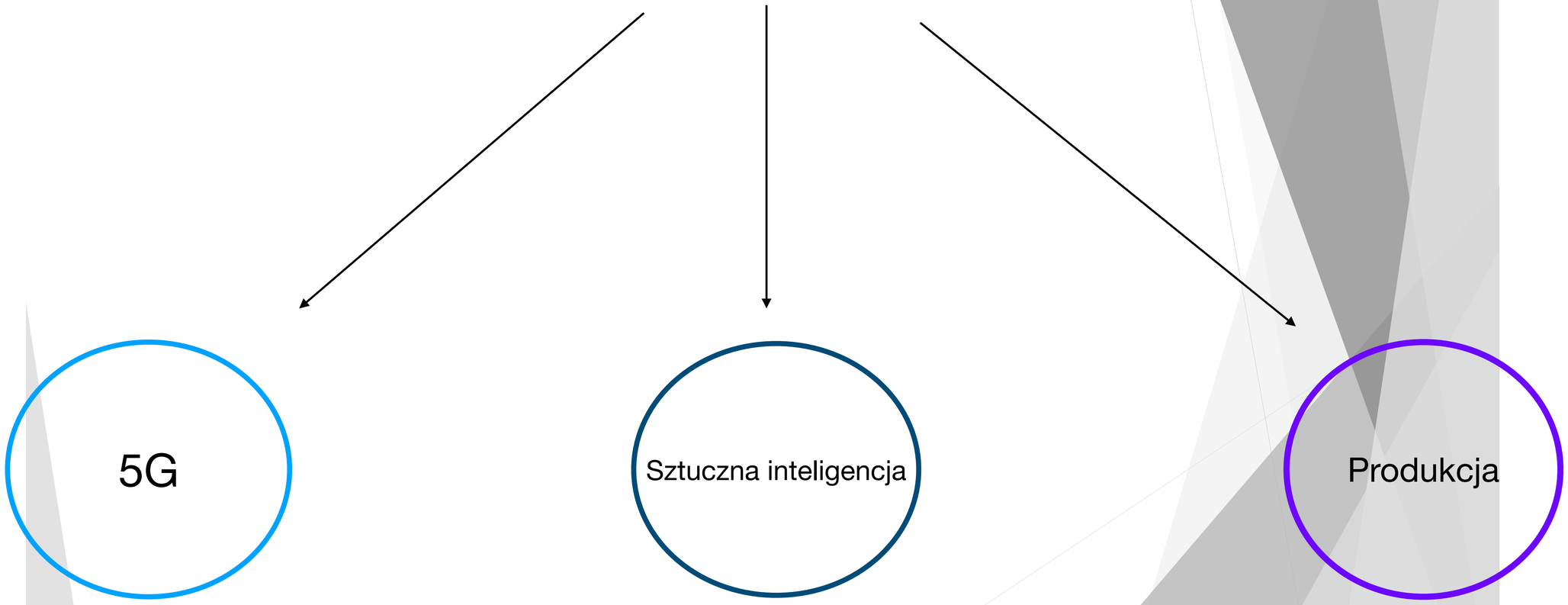
Rank	Name	Market Cap	
1	Novo Nordisk NVO	$431.53 B	17
2	LVMH MC.PA	$416.60 B	18
3	ASML ASML	$244.65 B	37
4	L'Oréal OR.PA	$233.81 B	
5	Hermès RMS.PA	$217.01 B	
6	Accenture ACN	$199.86 B	
7	SAP SAP	$162.45 B	
8	TotalEnergies TTE	$159.58 B	
9	Dior CDI.PA	$145.92 B	
10	Sanofi SNY	$136.76 B	

Źródło: companiesmarket.cap.com

Revenue history for ASML from 2001 to 2023

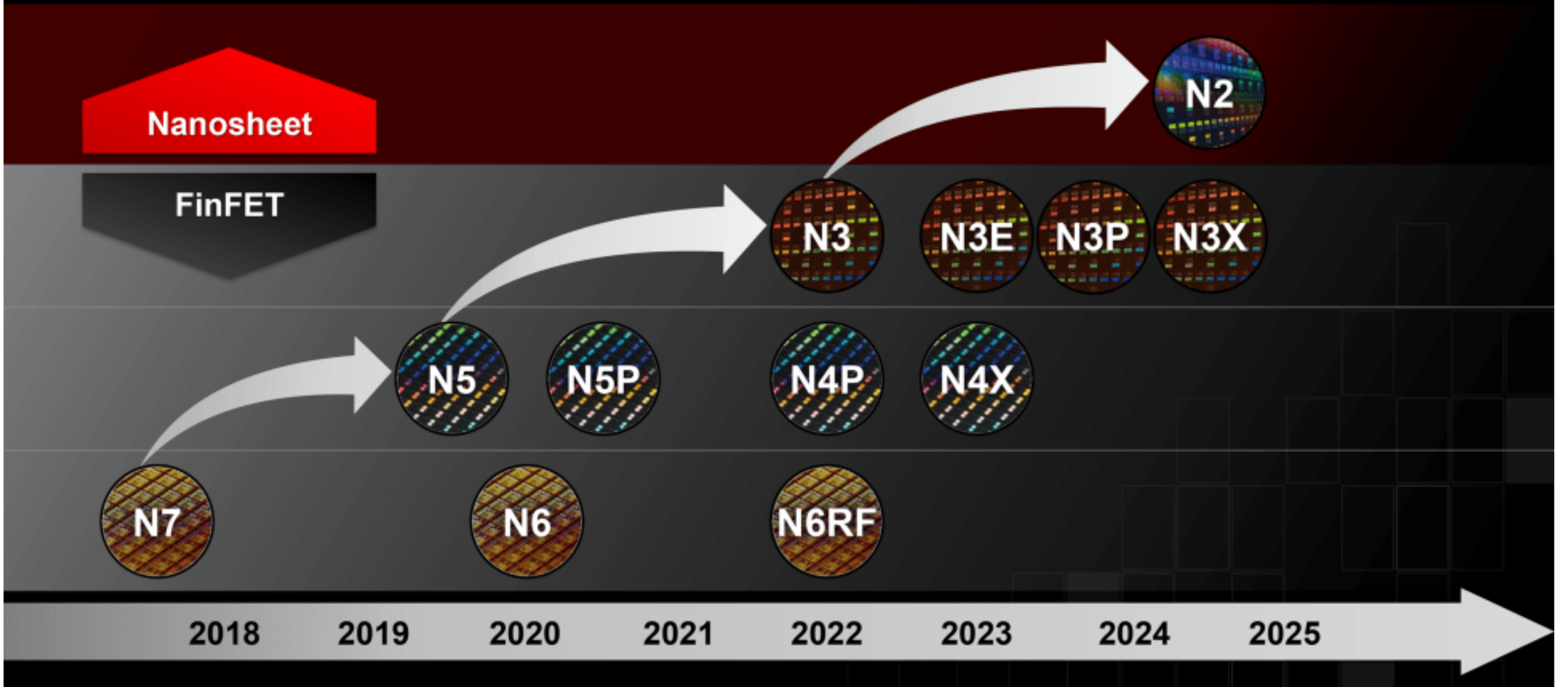


Półprzewodniki……



Industry-leading Advanced Technology Portfolio

tsmc Unleash Innovation



© 2022 TSMC, Ltd

TSMC Property

Covid i wojna

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……

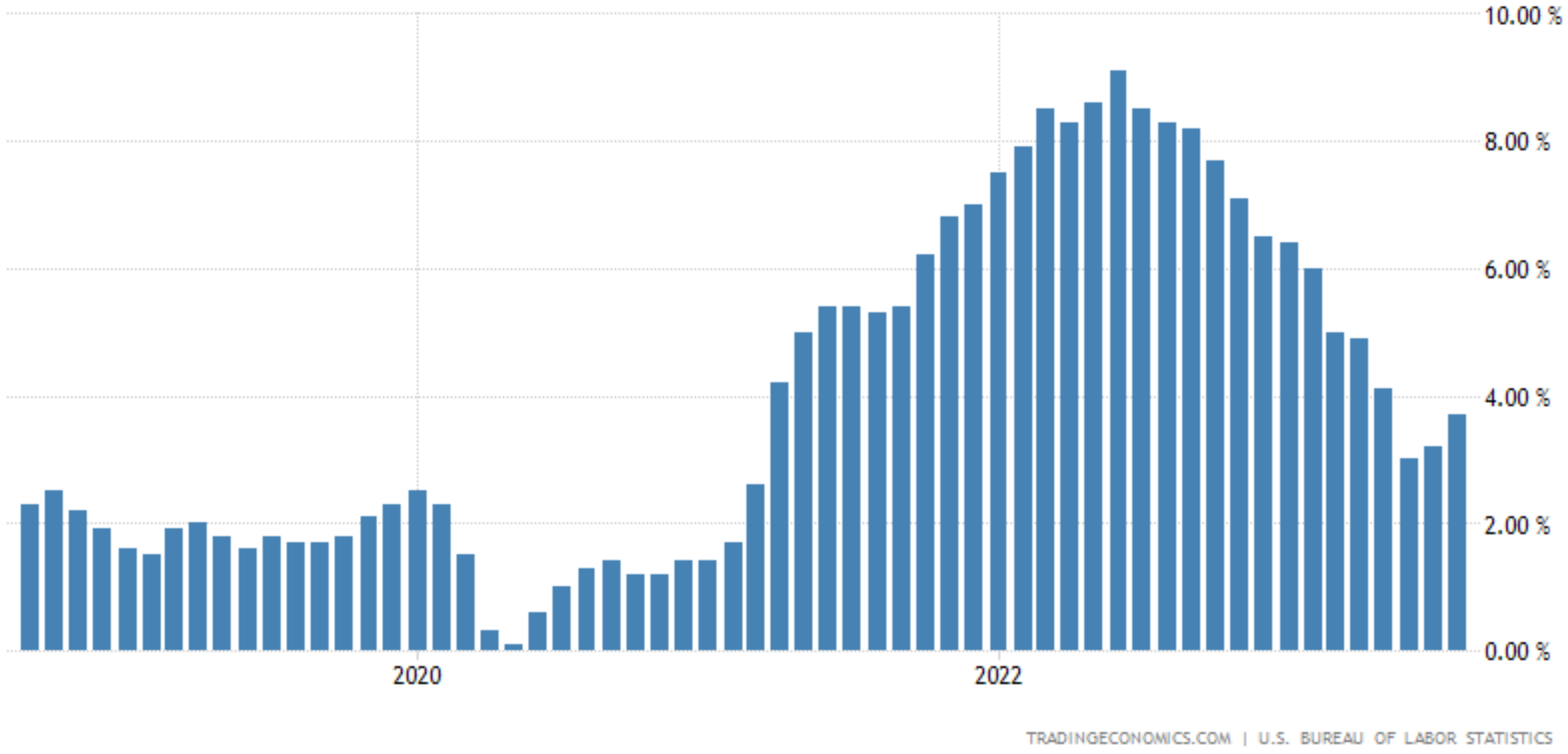
Dlaczego inflacja spada?

- Efekt bazy

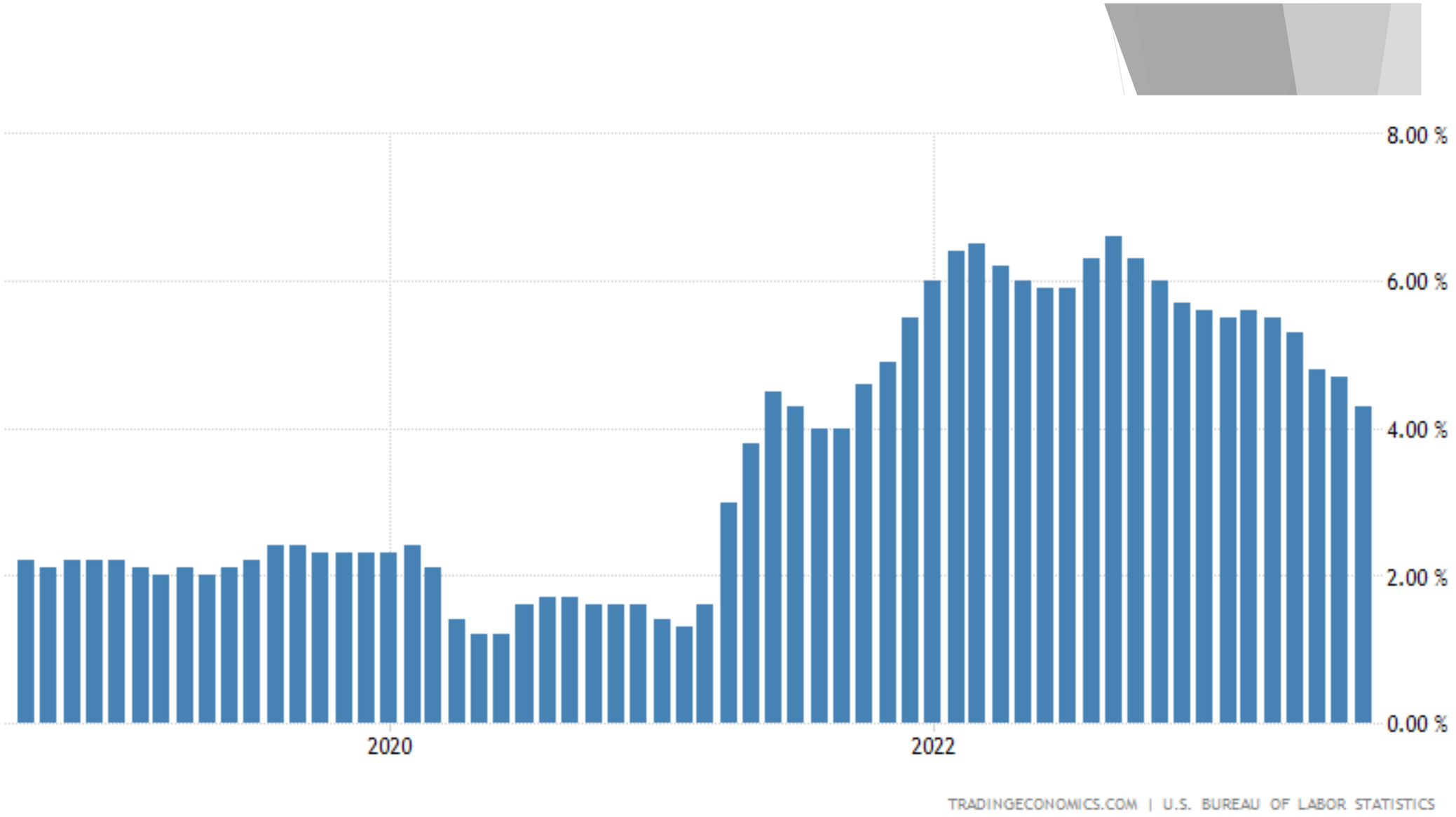
- Wiele surowców i część żywności wróciły do cen sprzed 2021 roku

- Podwyżki s†óp procentowych oddziaływują - drogi kredyt ogranicza konsumpcję, czyli hamującego gospodarki hamują wzrost cen

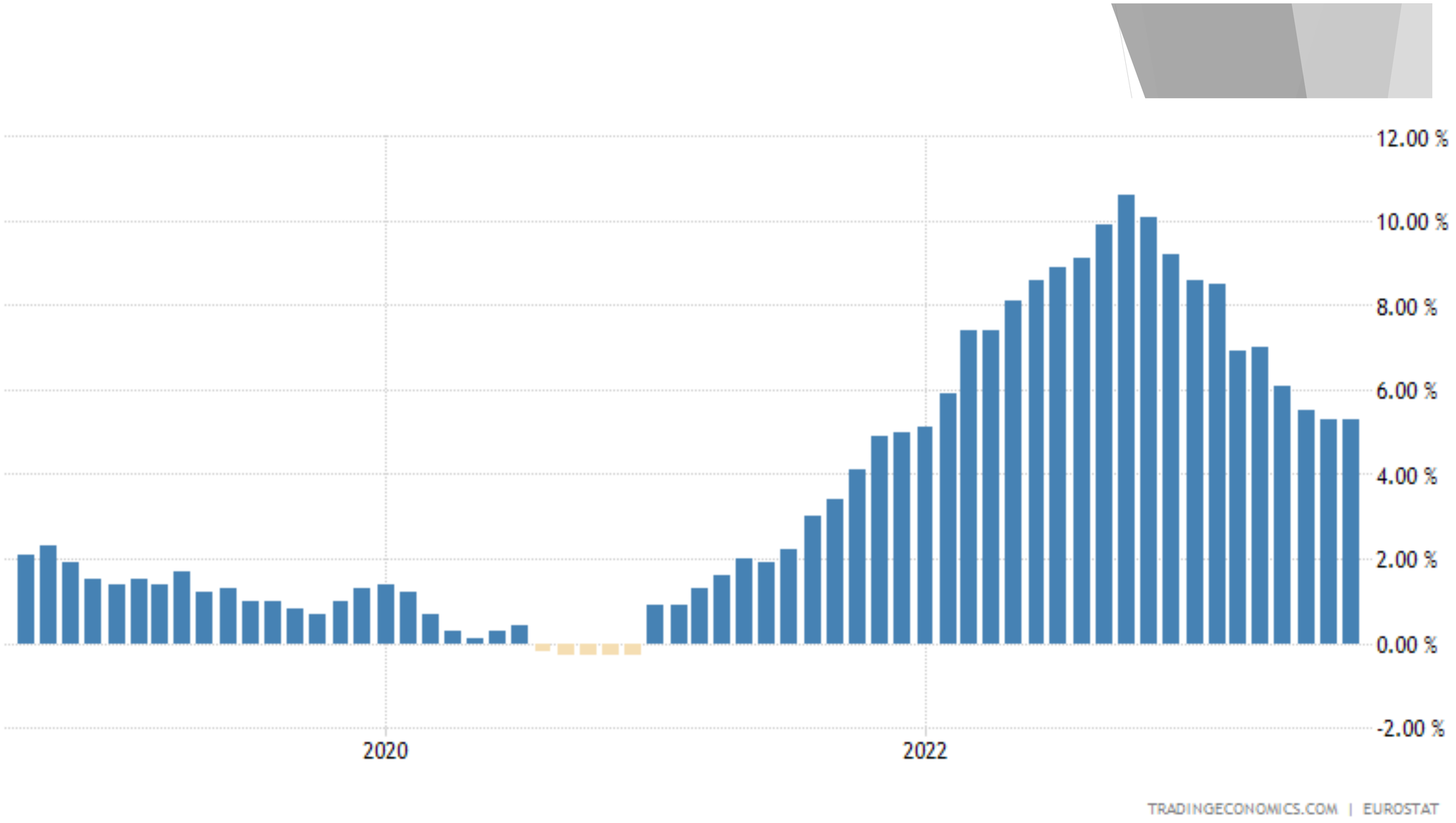
CPI USA


10.00 %
8.00 %
6.00 %
4.00 %
2.00 %
0.00 %
2020
2022
TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

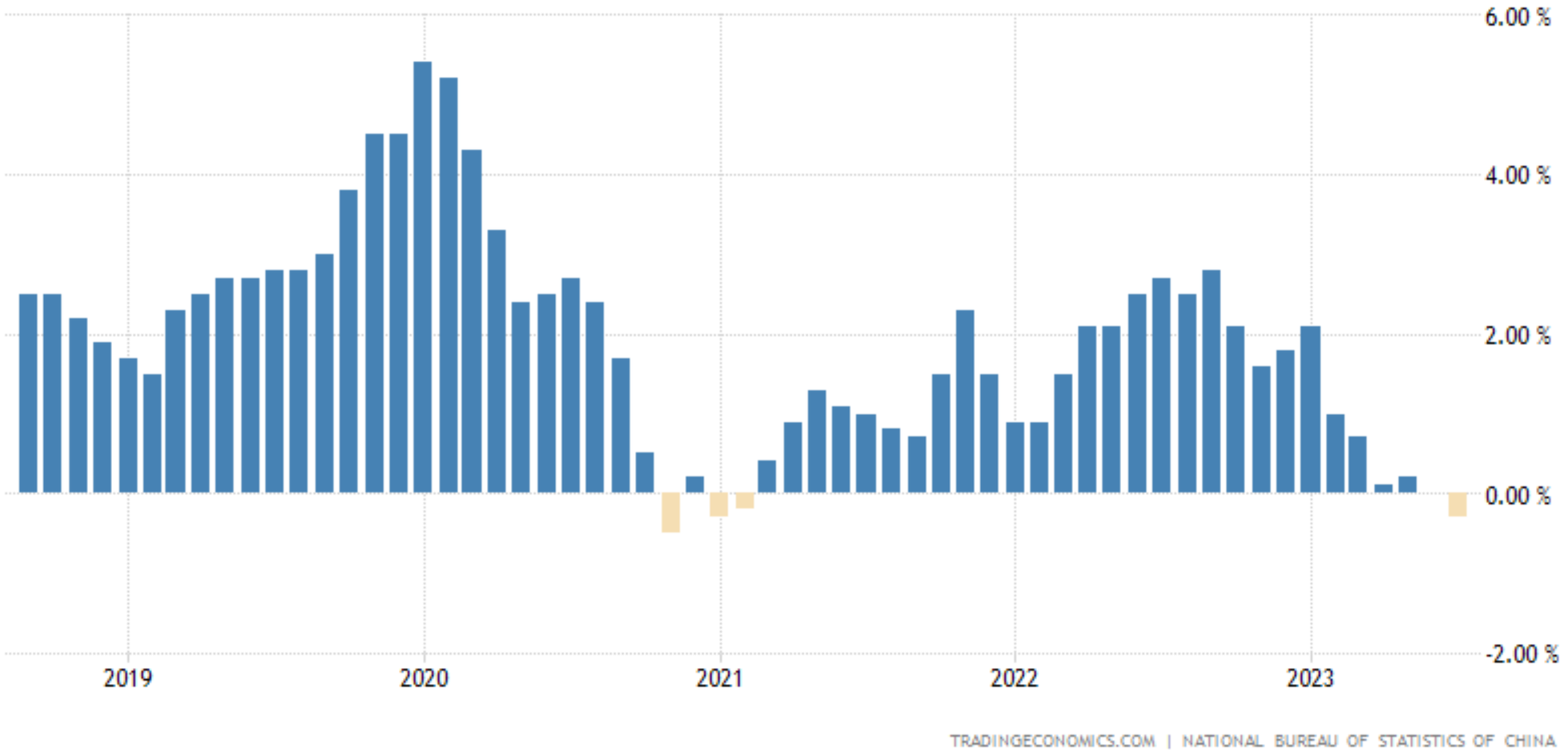
inflacja bazowa USA



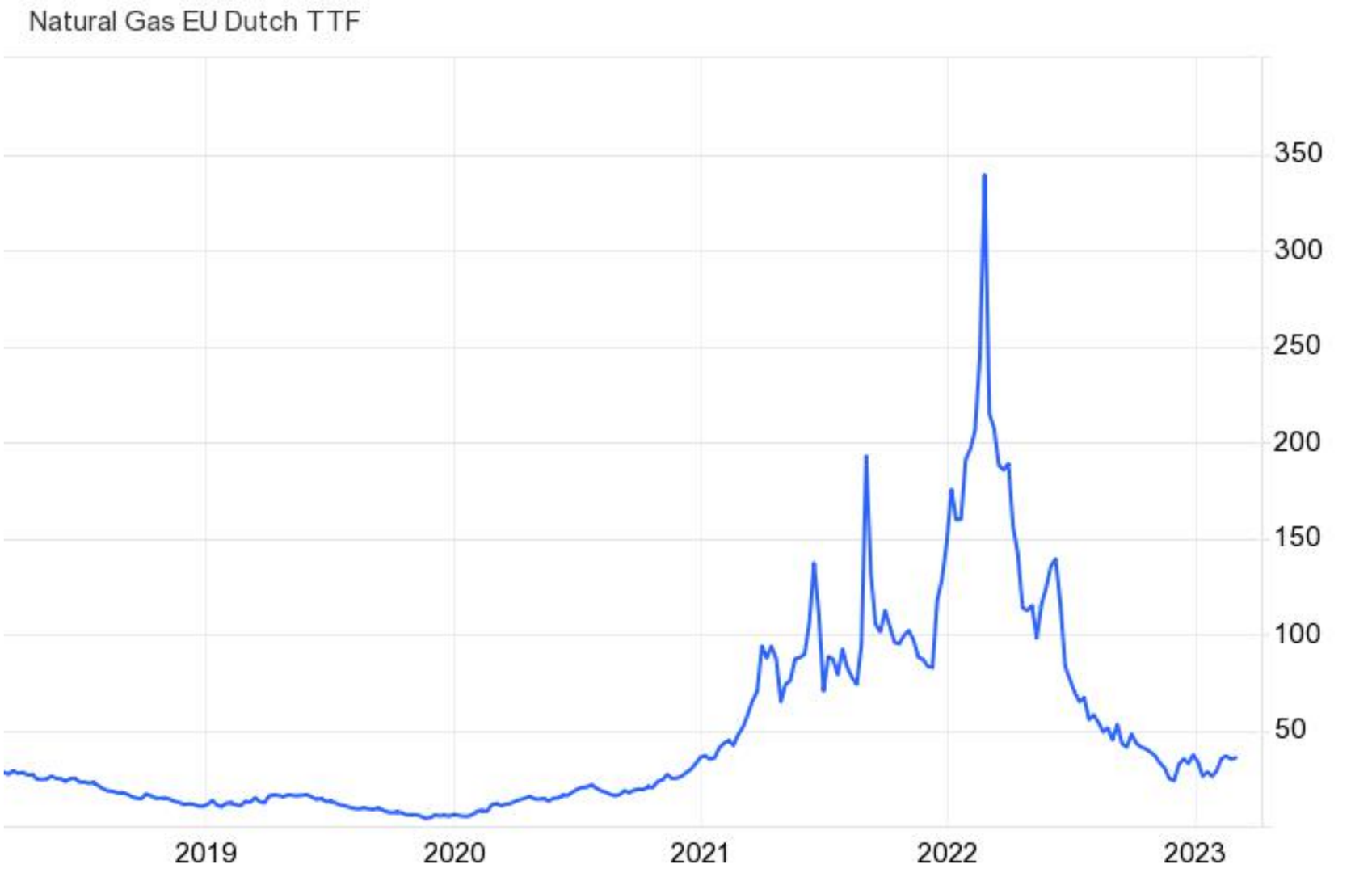
CPI strefa euro



ale:
CPI Chiny



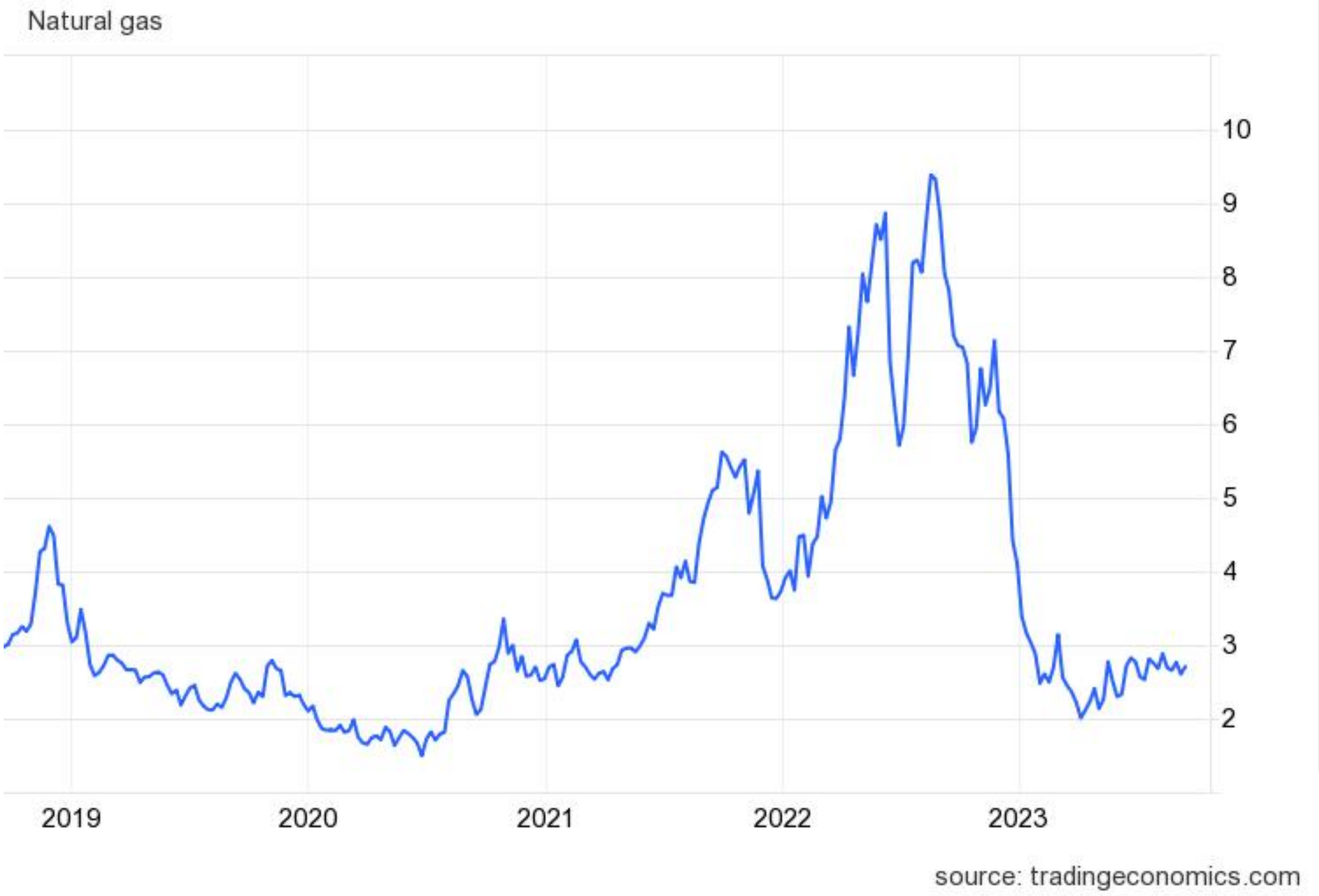
Parę ciekawych wykresów……



source: tradingeconomics.com

Milion British Termal Unit = 0,29 MWh

Gaz w USA

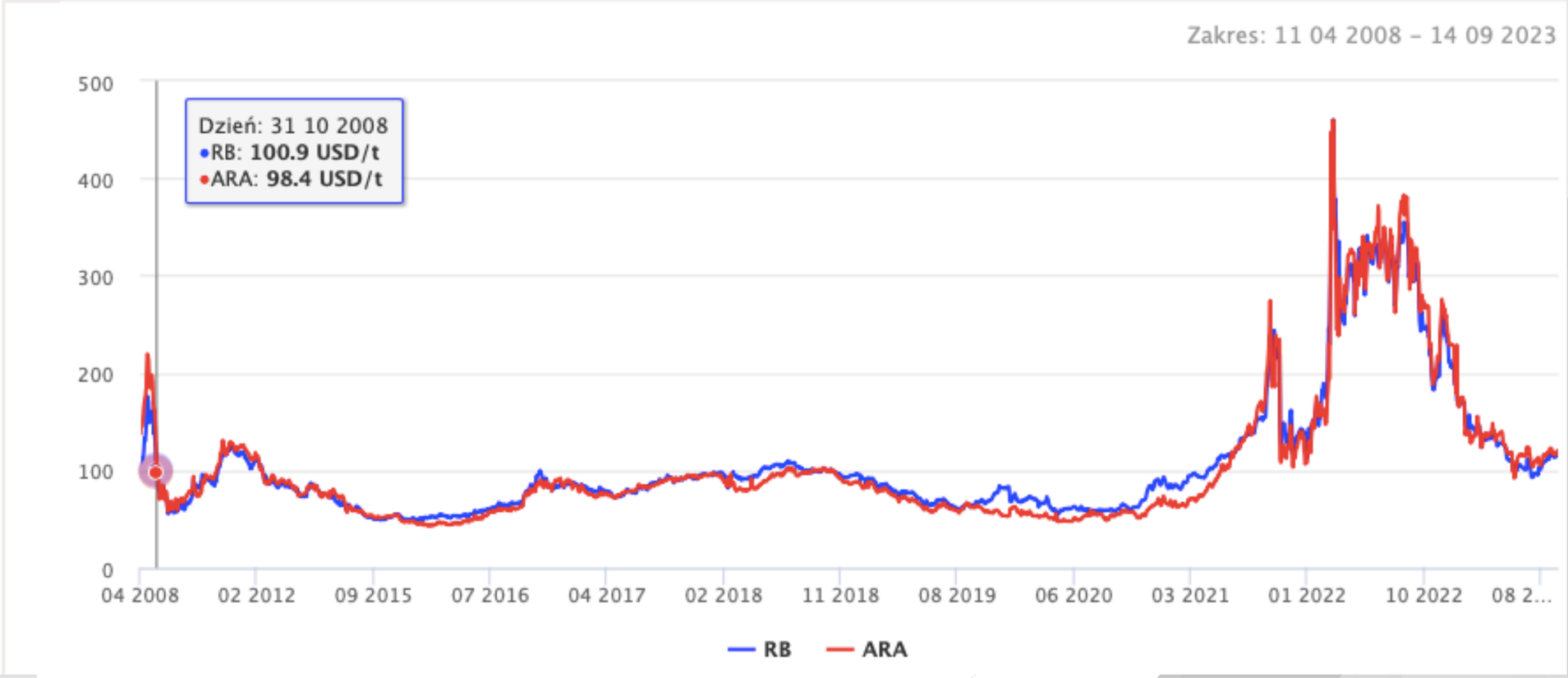

Natural gas
10
9
8
7
6
5
4
3
2
2019
2020
2021
2022
2023
source: tradingeconomics.com

Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia

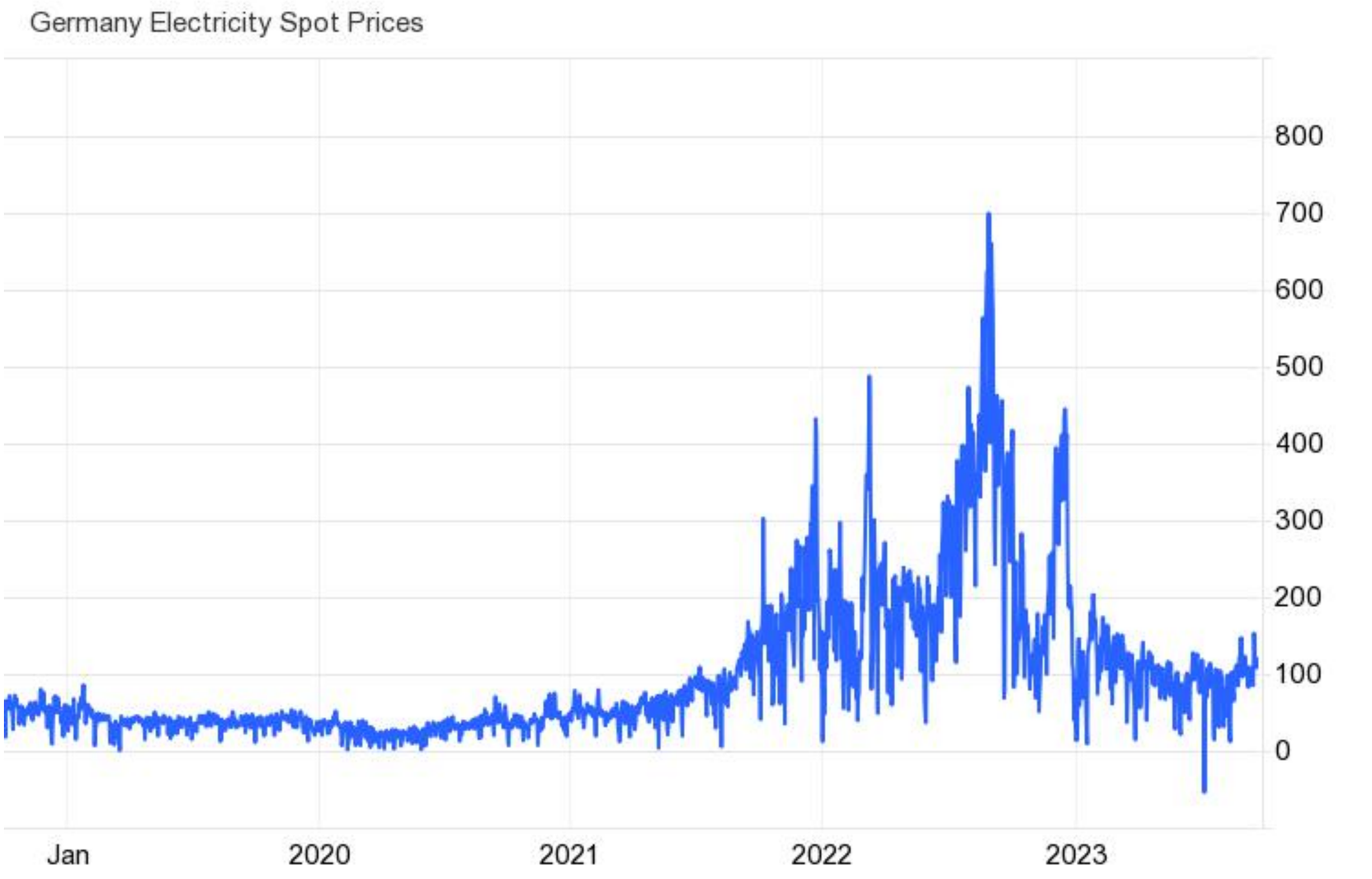
Aktualna wartość
120,60 USD

Richards Bay (RPA)

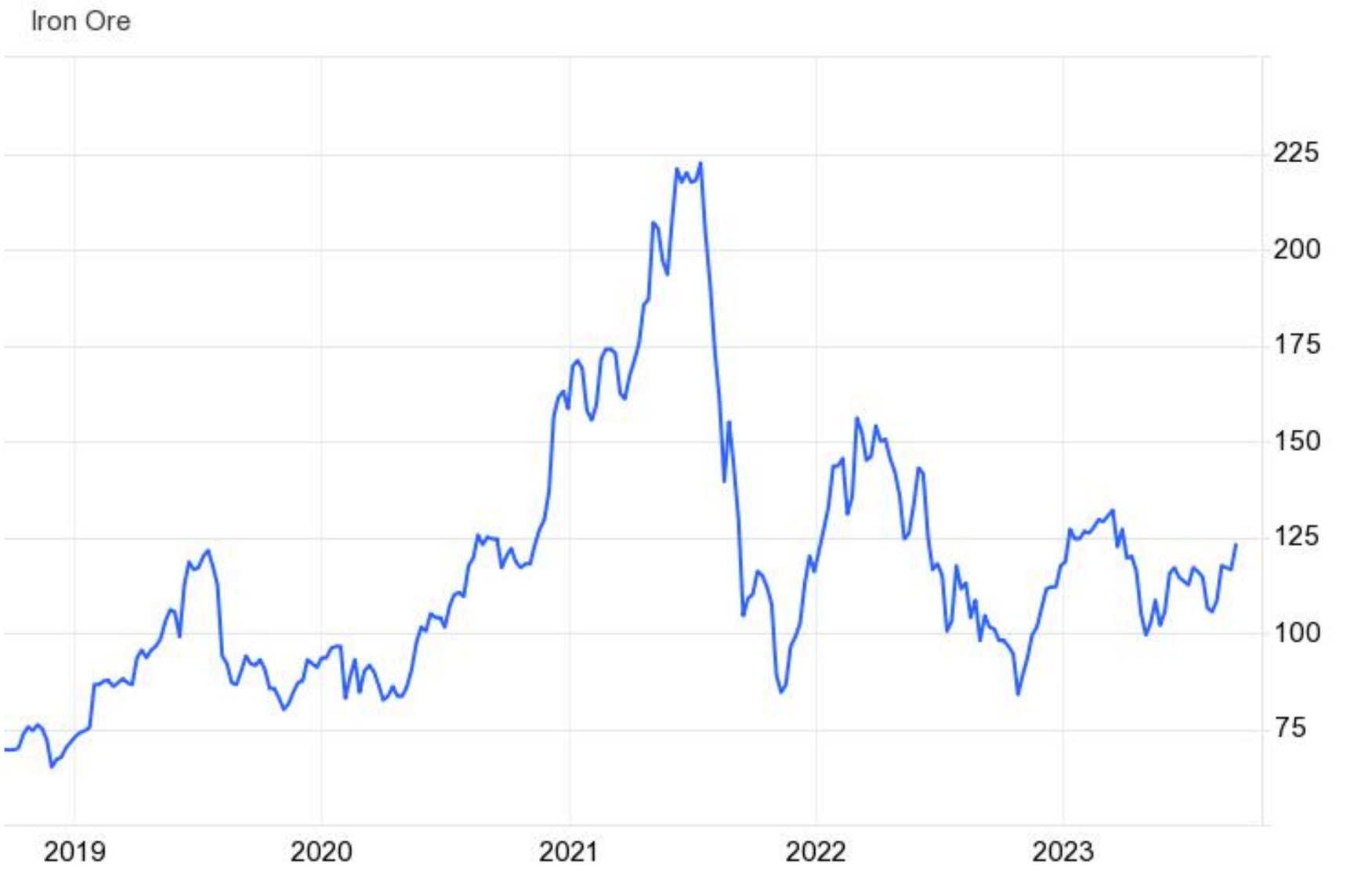
Aktualna wartość
119,60 USD



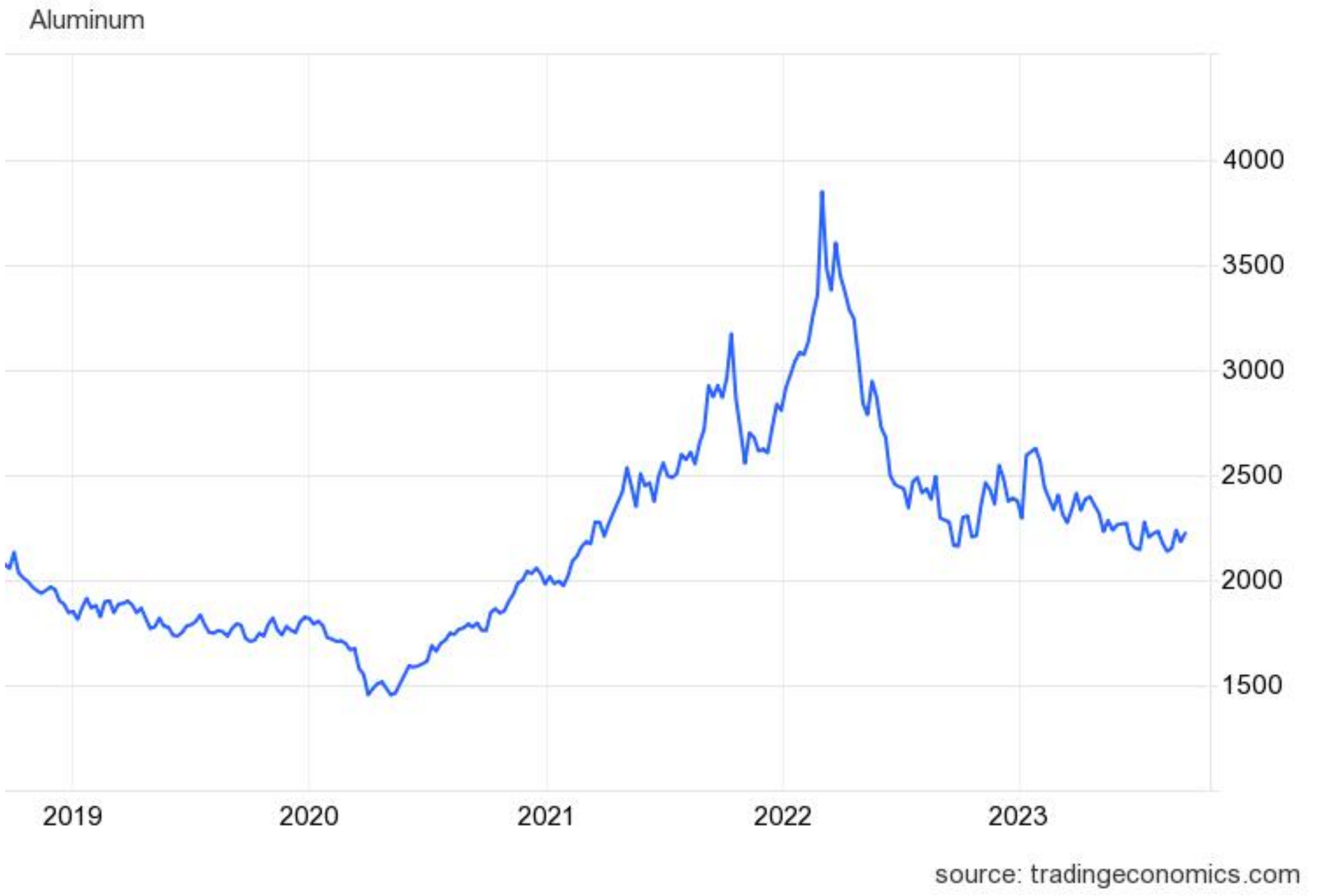
Źródło: WNP.PL

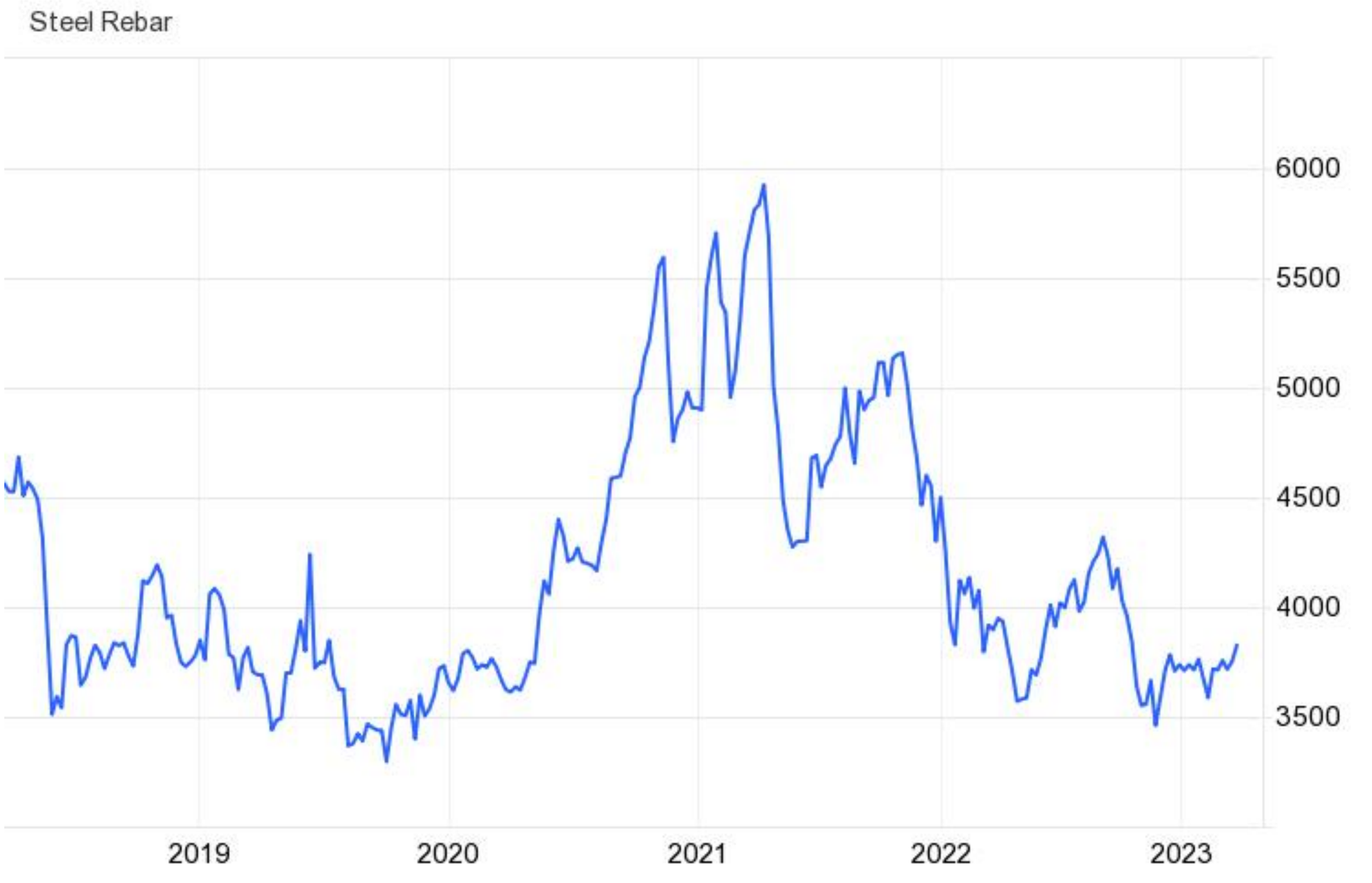


source: tradingeconomics.com



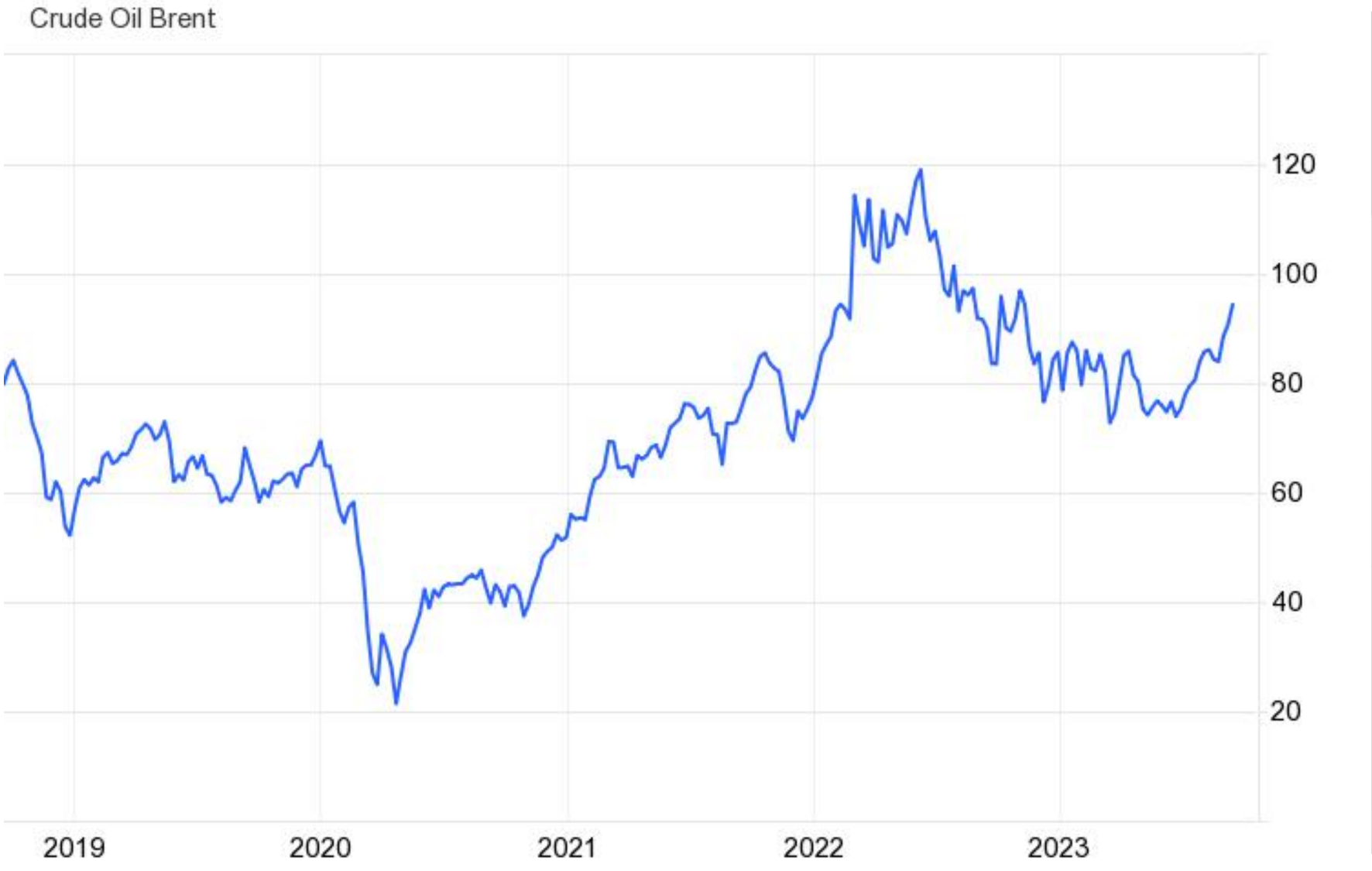
source: tradingeconomics.com


Aluminum
4000
3500
3000
2500
2000
1500
2019
2020
2021
2022
2023
source: tradingeconomics.com

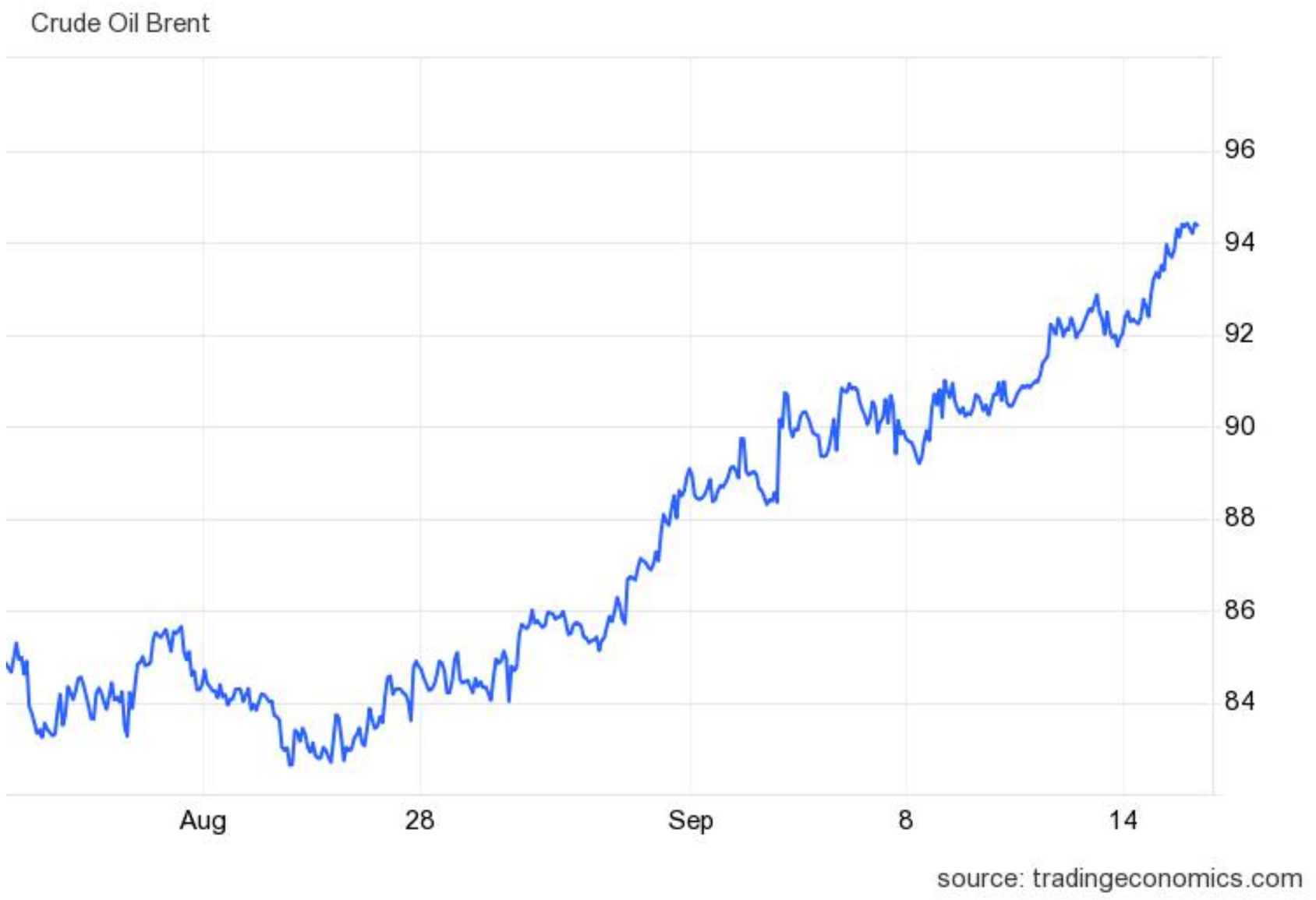


source: tradingeconomics.com

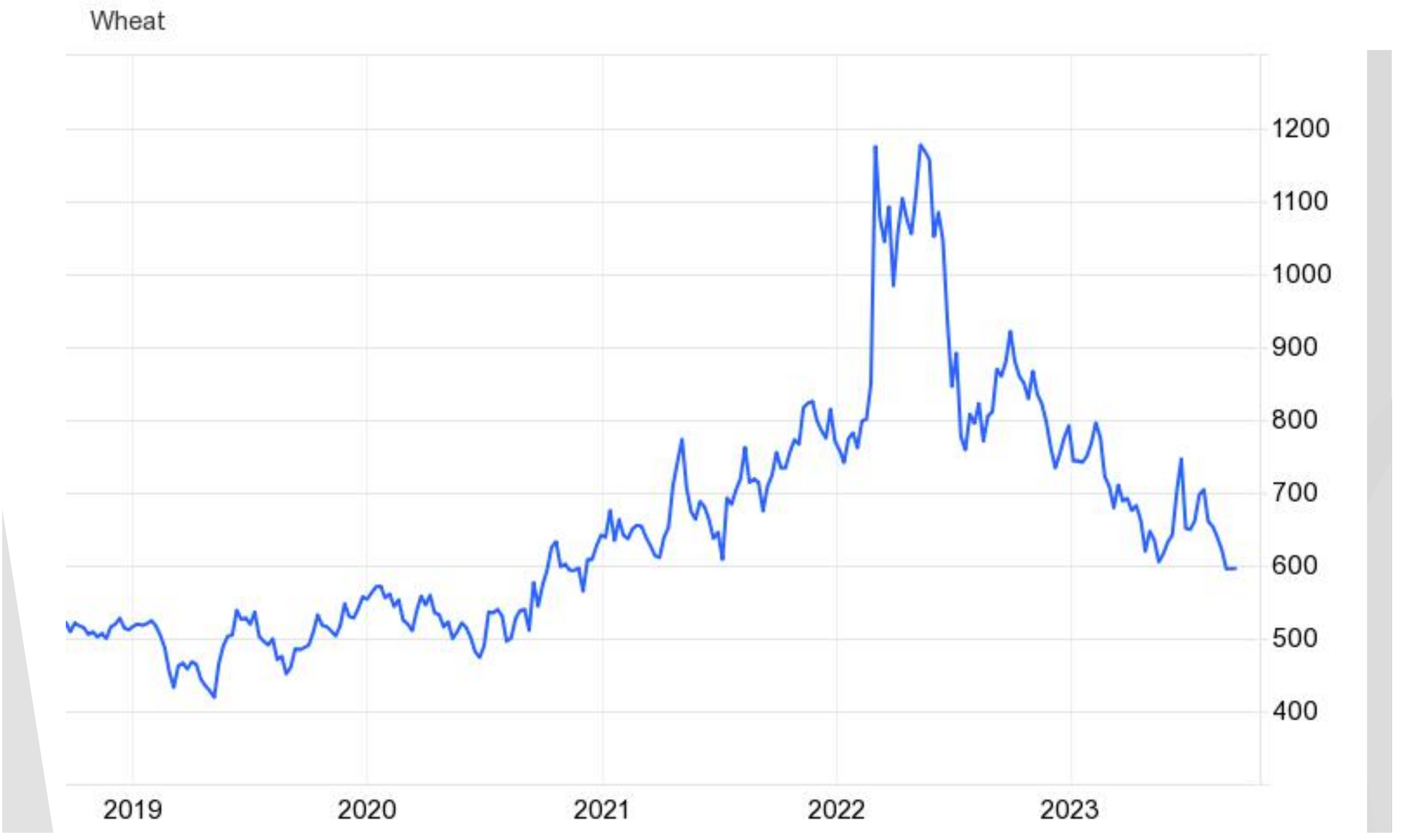
source: tradingeconomics.com



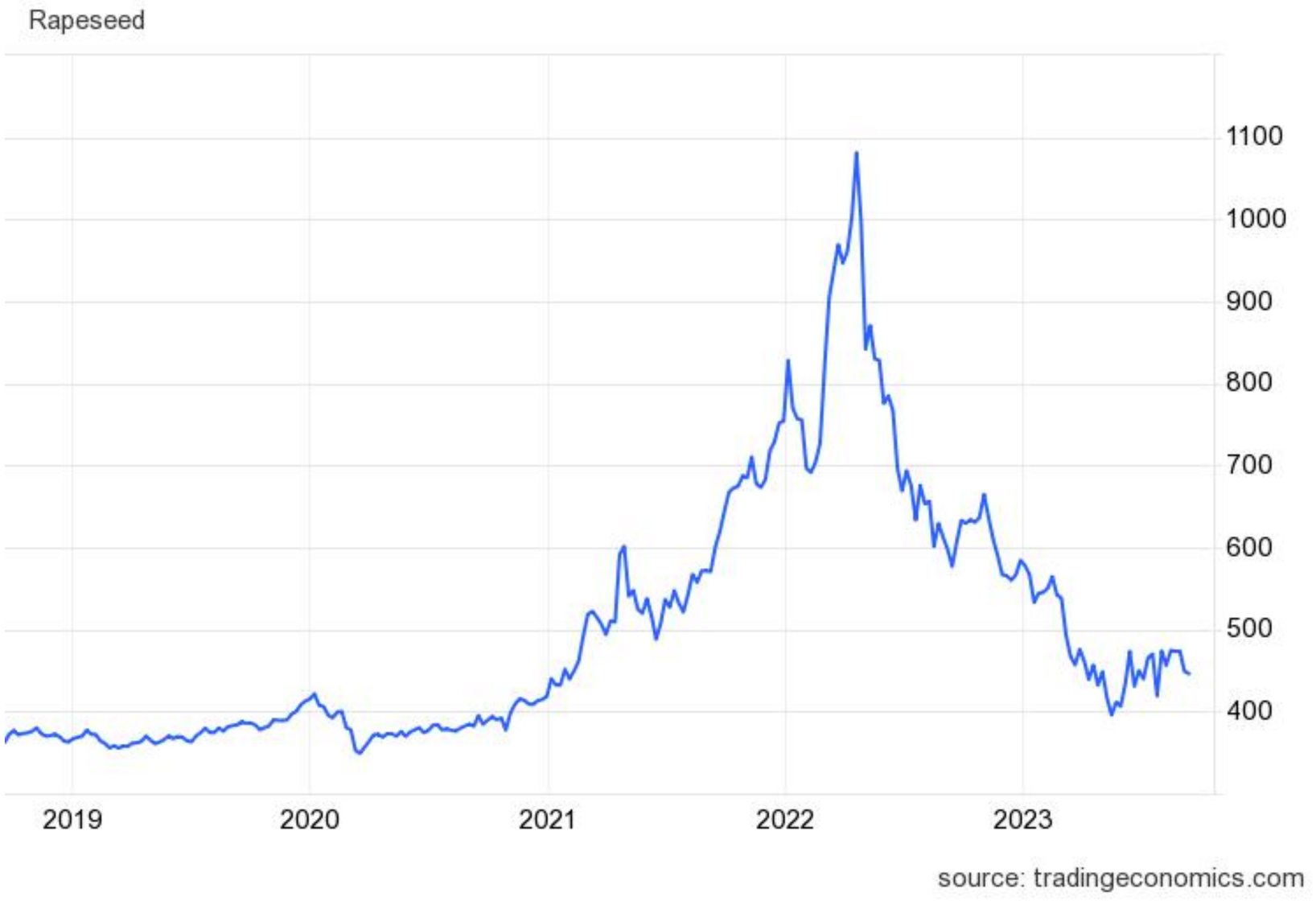
source: tradingeconomics.com

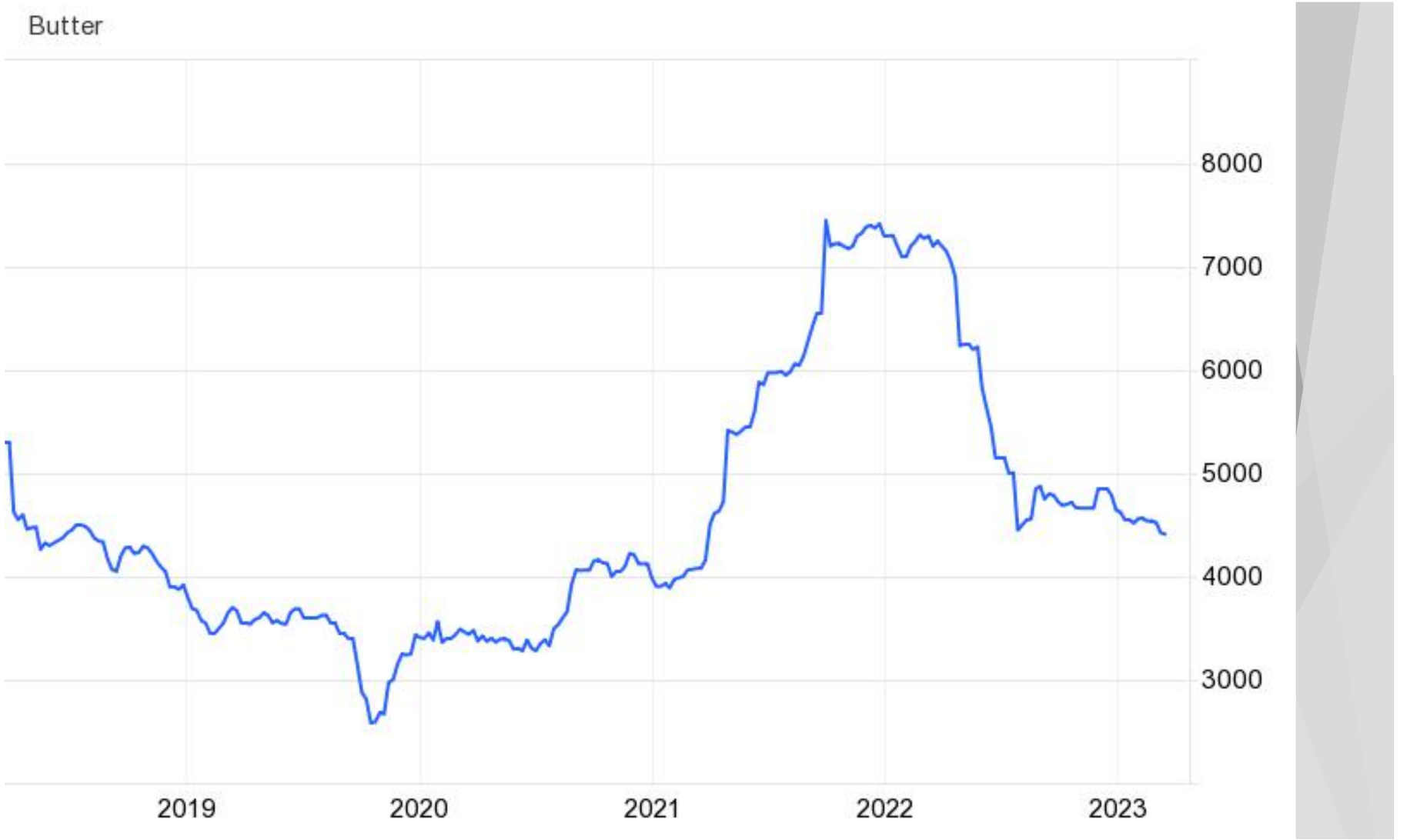

Crude Oil Brent
96
94
92
90
88
86
84
Aug
28
Sep
8
14
source: tradingeconomics.com

I żywność…….



source: tradingeconomics.com


Rapeseed
1100
1000
900
800
700
600
500
400
2019
2020
2021
2022
2023
source: tradingeconomics.com

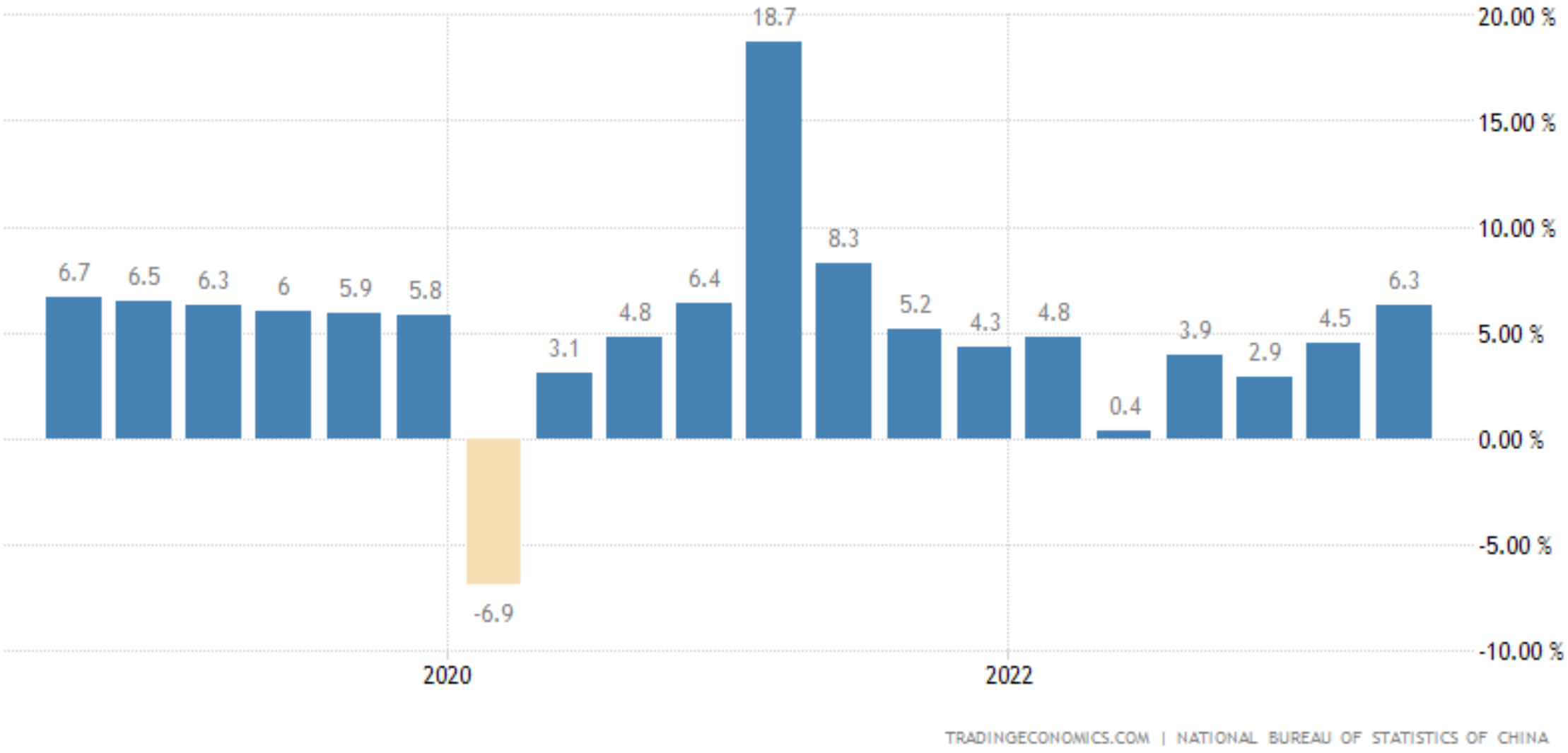


source: tradingeconomics.com

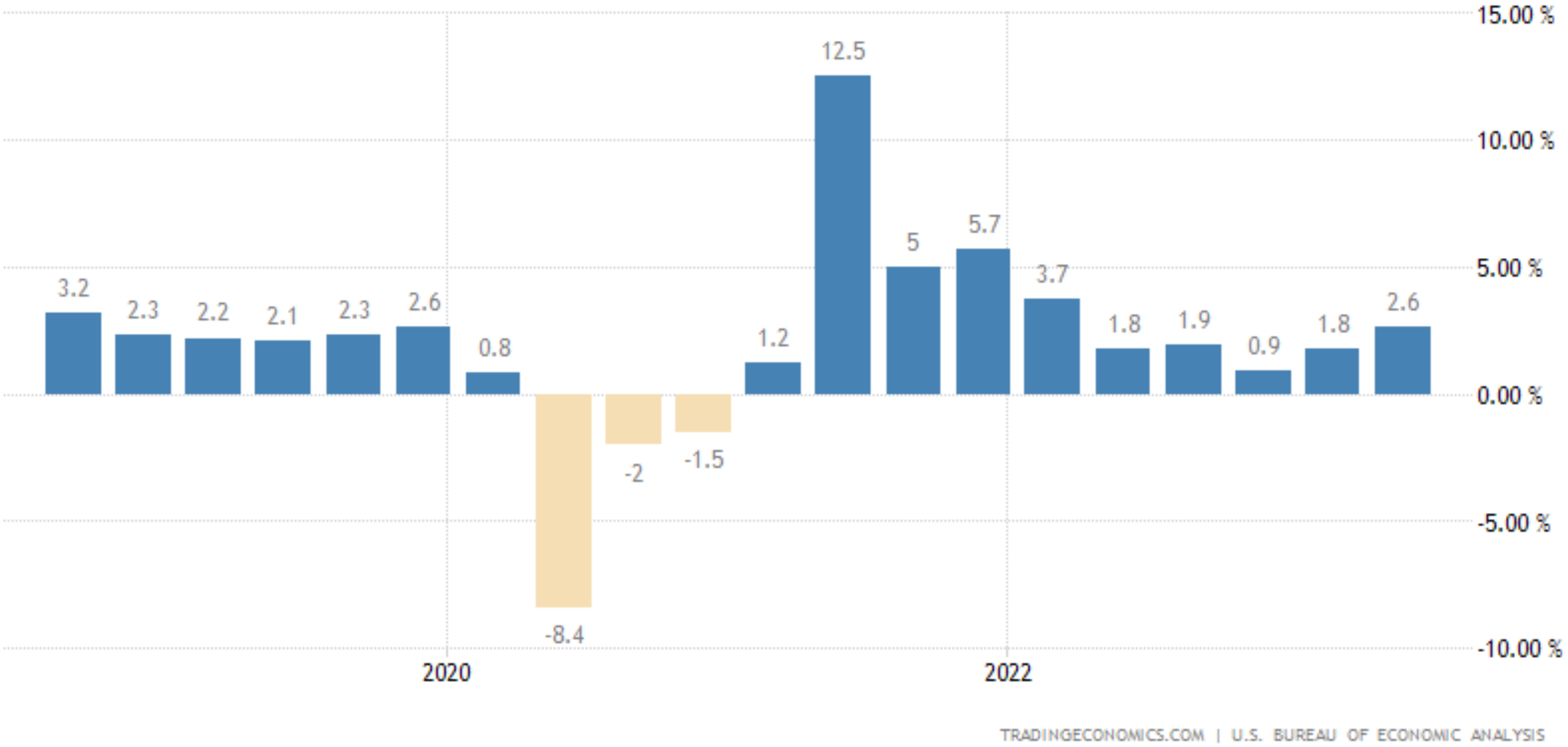
No i drugi problem, czyli hamowanie gospodarki

Pandemia (najpierw znowu Chiny)
Trudna sytuacja na rynku nieruchomości w Chinach (do Chin jeszcze wrócę)
Inflacja czyli coraz wyższe stopy procentowe
Zadłużenie
Wojna Rosja - Ukraina
Kolejne zagrożenia, napięcie Chiny - Tajwan?

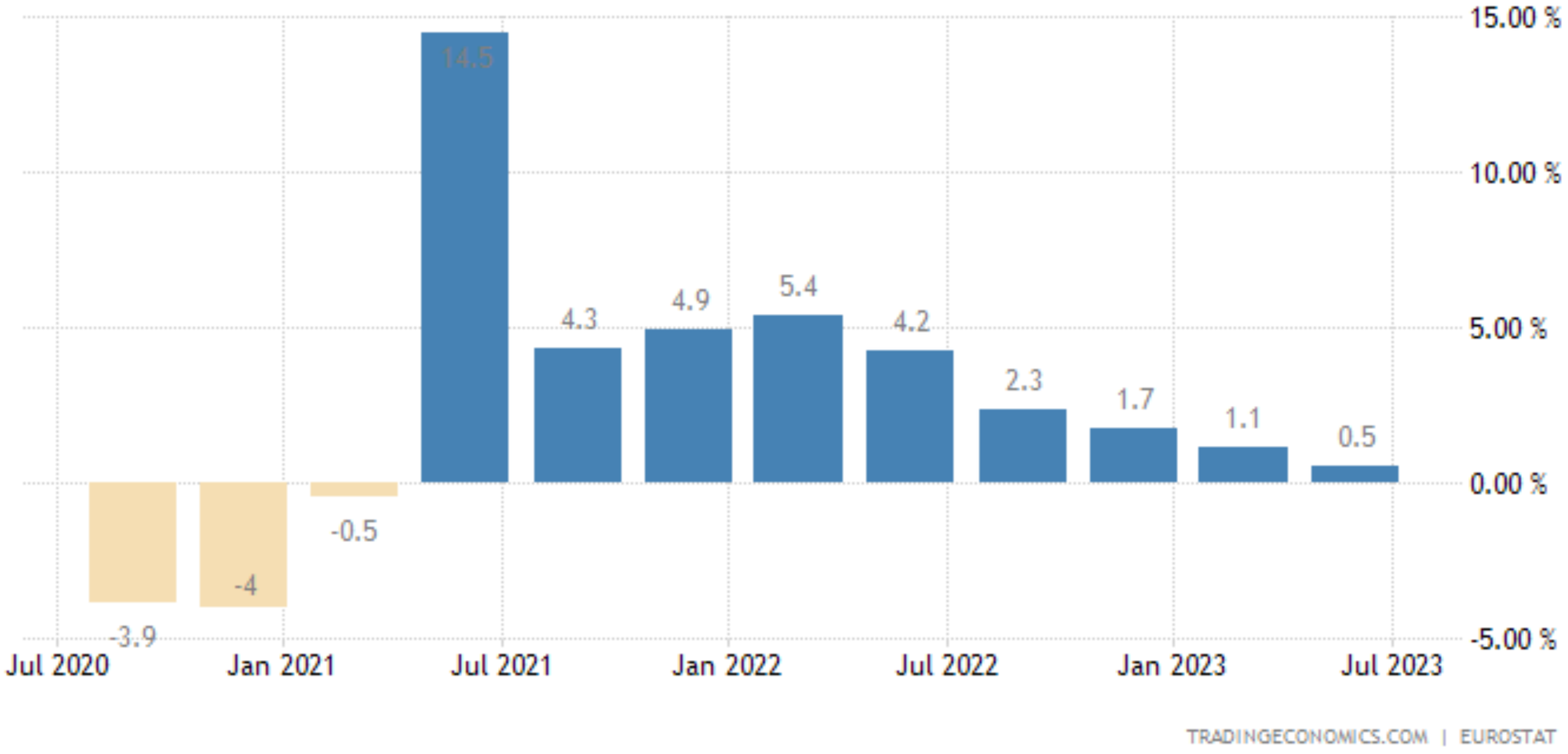
PKB Chiny rok/rok



Kwartalny PKB USA rok/rok



Kwartalny PKB strefa euro rok/rok



Kwartalny PKB Niemcy rok/rok

No dobrze, przejdźmy na nasze podwórko……

Inflacja - dlaczego u nas spada

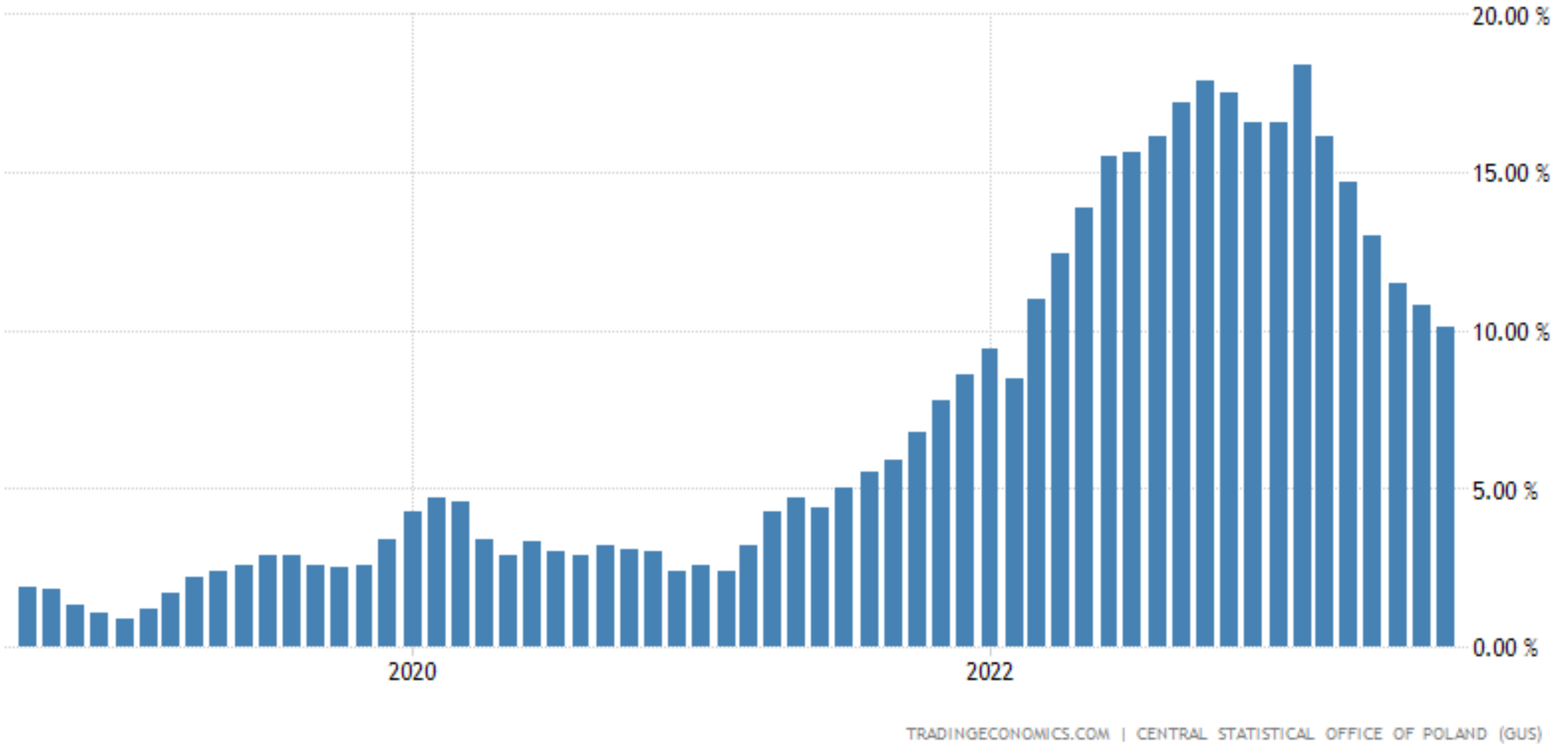
1 Efekt bazy

2 Spadek cen surowców i żywności

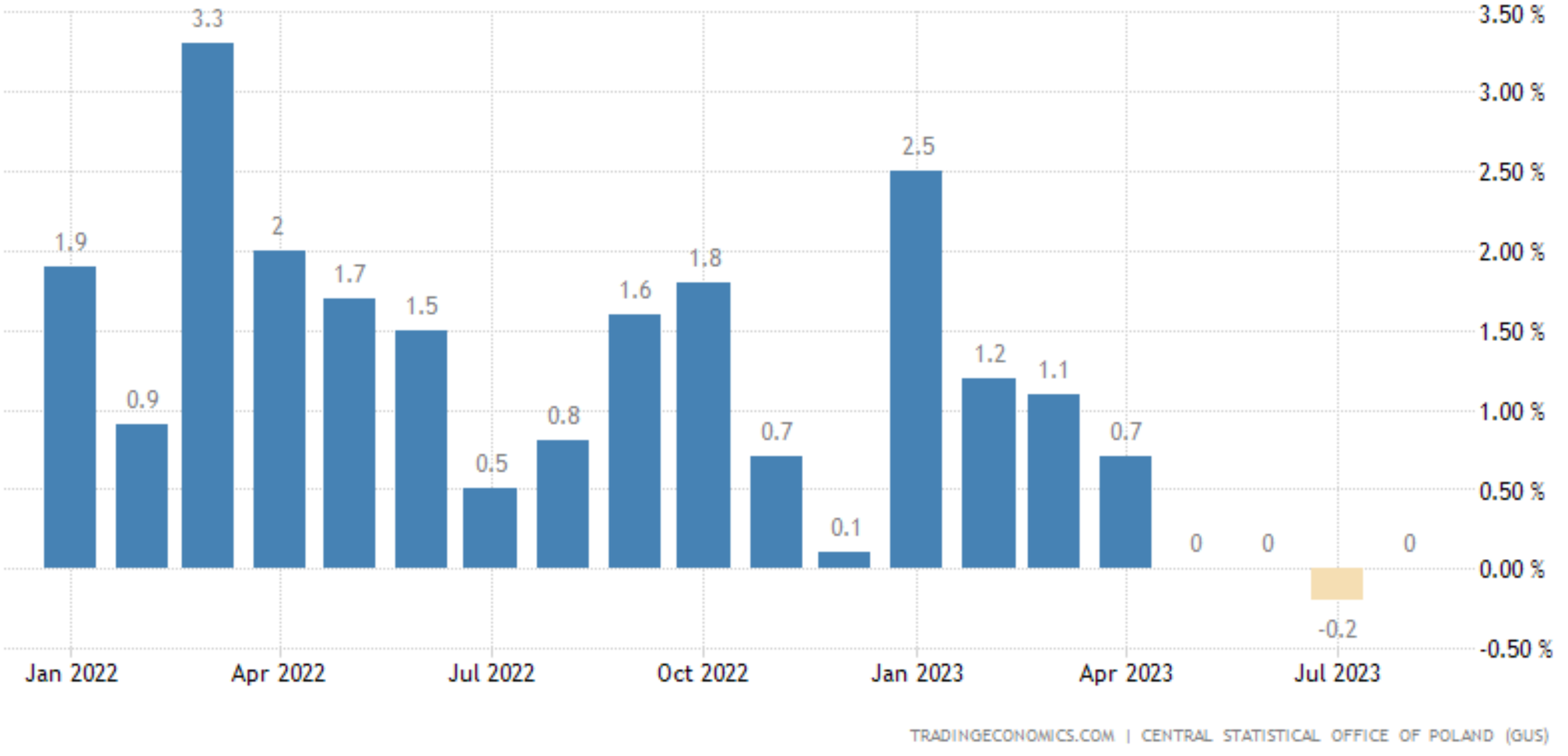
3 Stopy procentowe

4 Spadek realnych dochodów

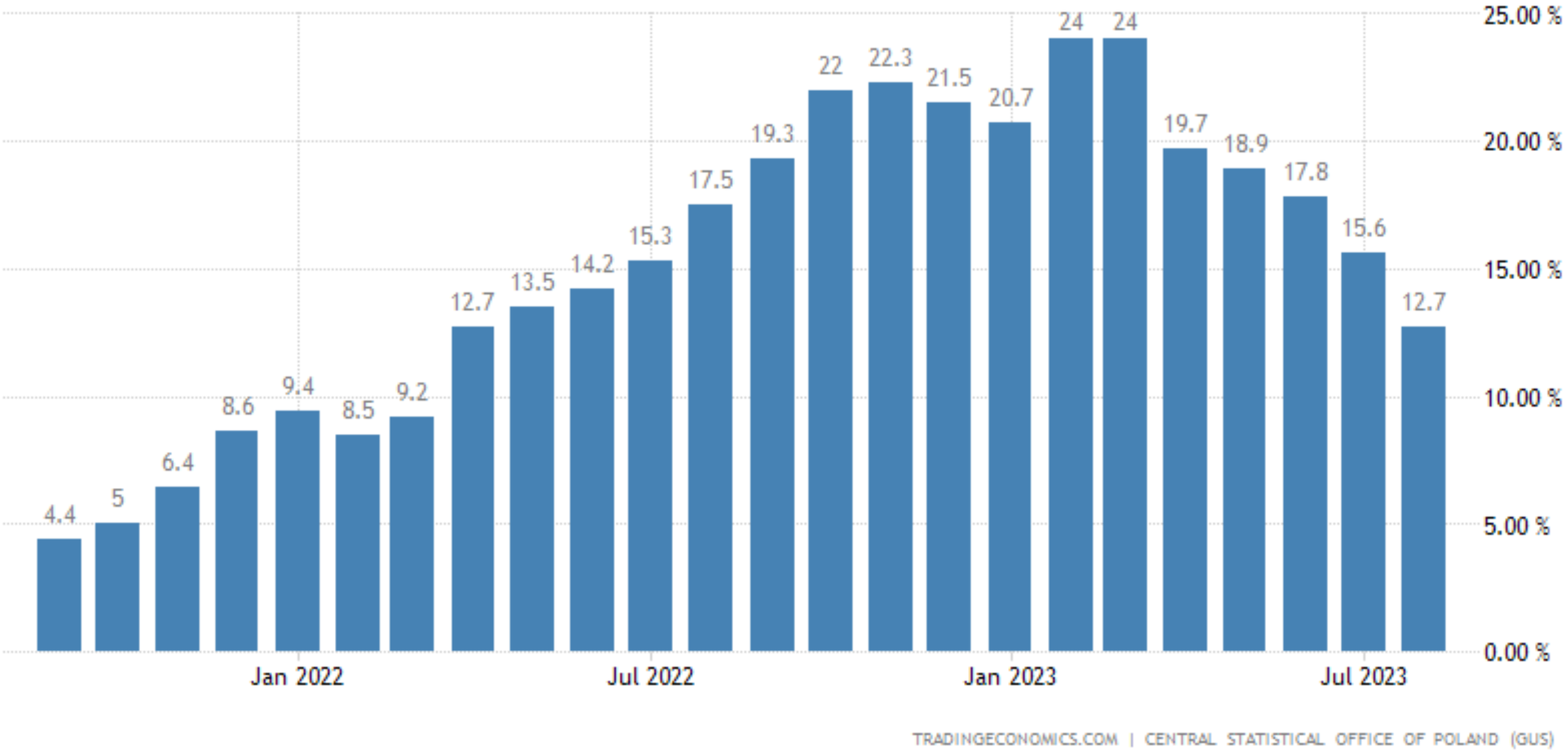
CPI Polska


20.00 %
15.00 %
10.00 %
5.00 %
0.00 %
2020
2022
TRADINGECONOMICS.COM | CENTRAL STATISTICAL OFFICE OF POLAND (GUS)

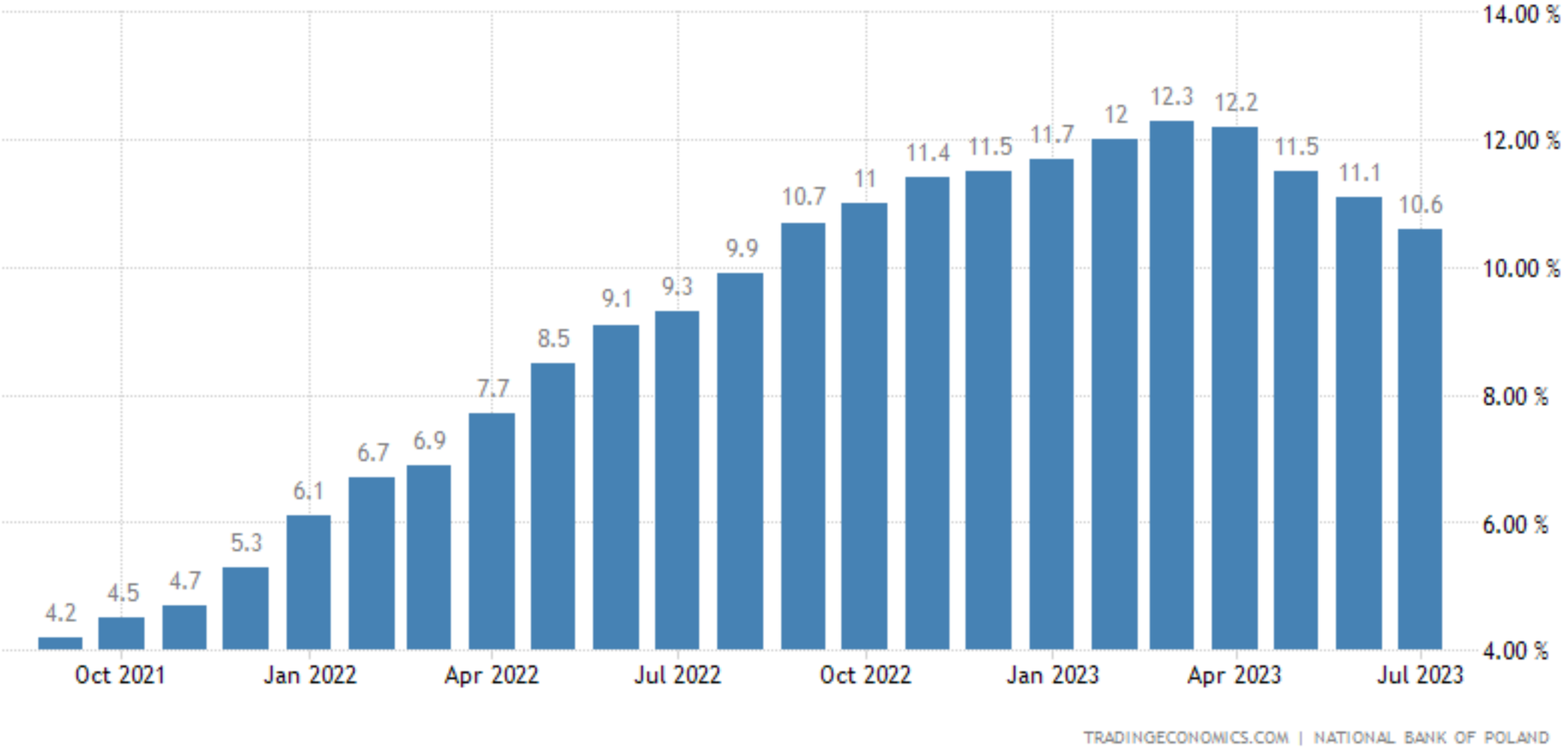
Inflacja Polska m/m



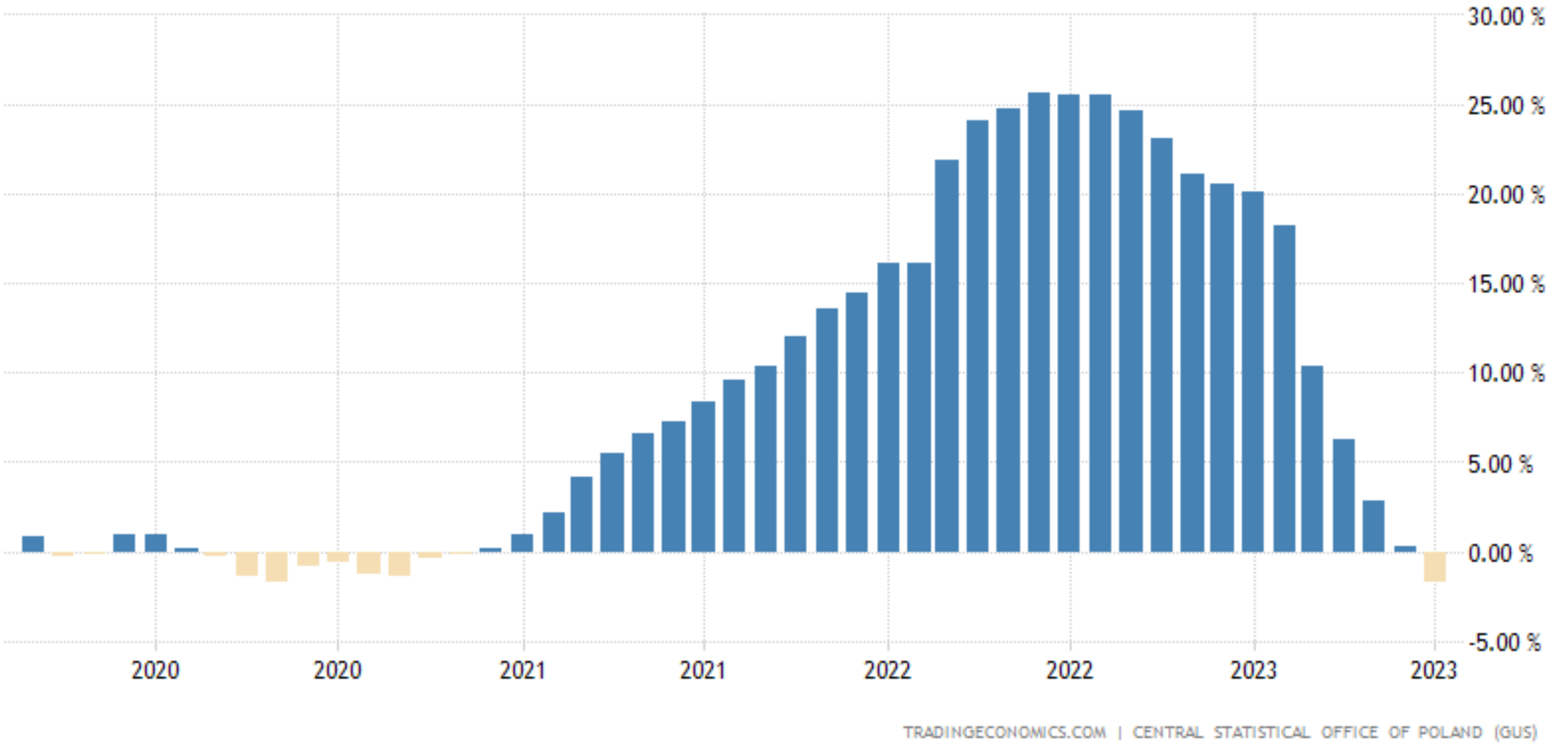
ceny żywności Polska



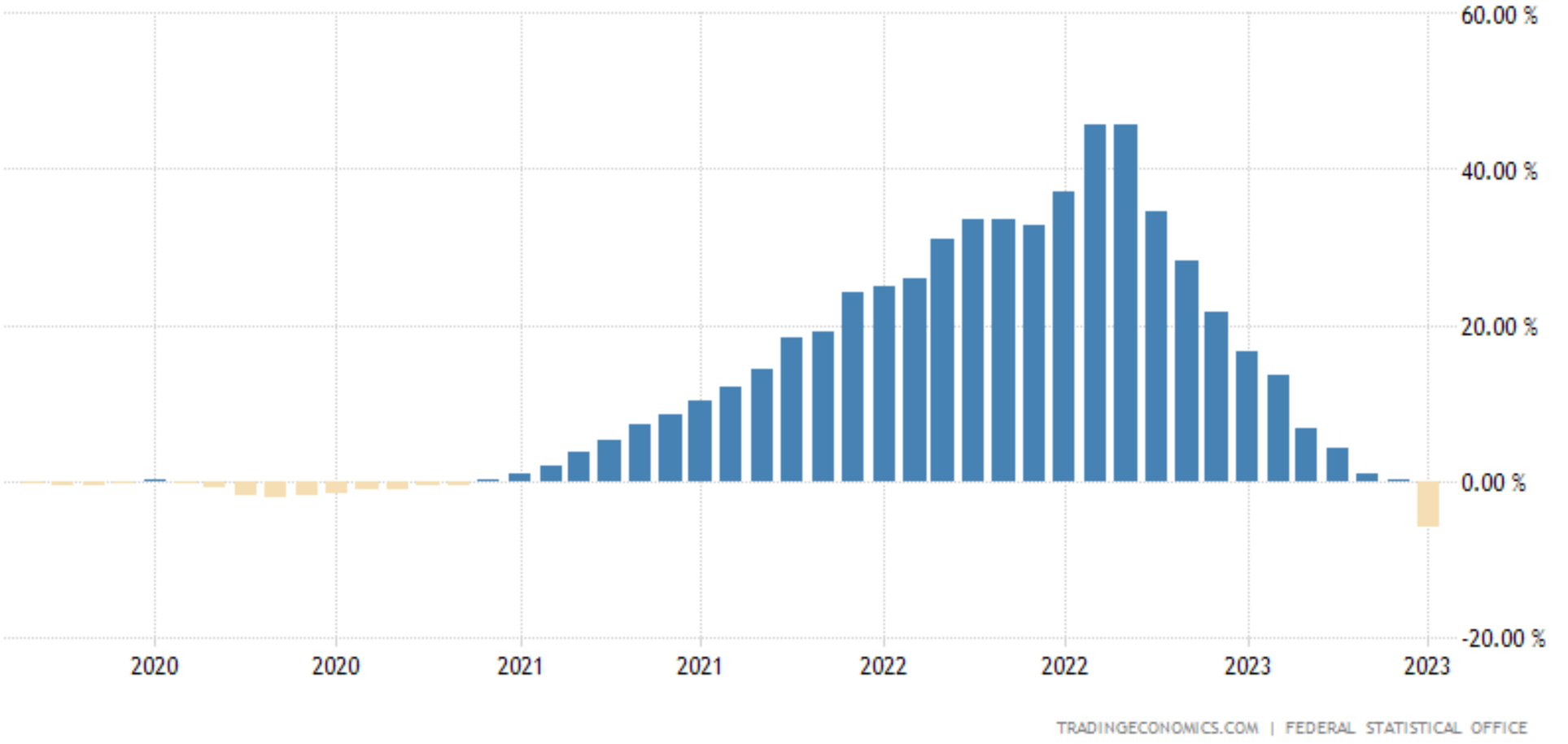
Inflacja bazowa Polska



PPI

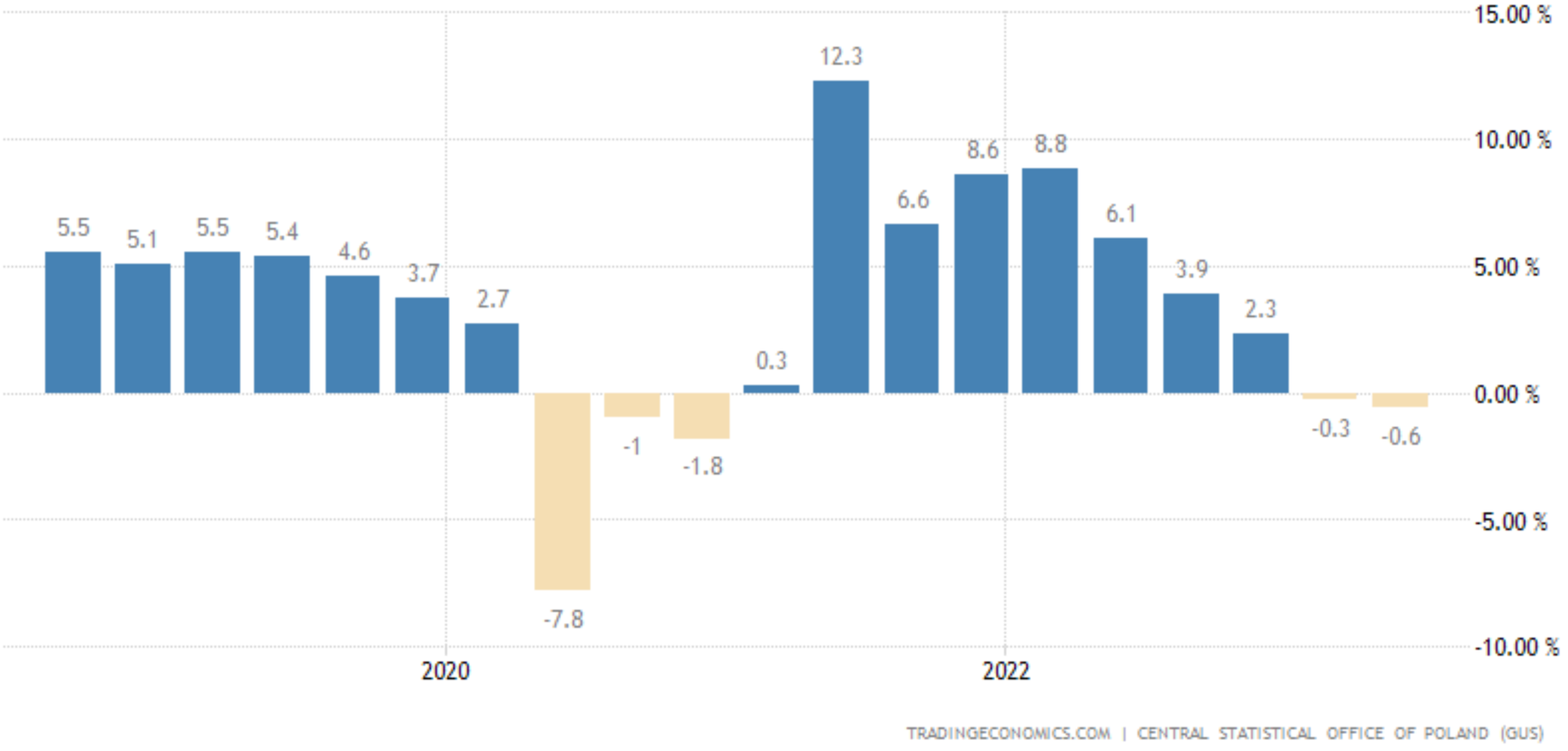

30.00 %
25.00 %
20.00 %
15.00 %
10.00 %
5.00 %
0.00 %
-5.00 %
2020
2020
2021
2021
2022
2022
2023
2023
TRADINGECONOMICS.COM | CENTRAL STATISTICAL OFFICE OF POLAND (GUS)

PPI Niemcy

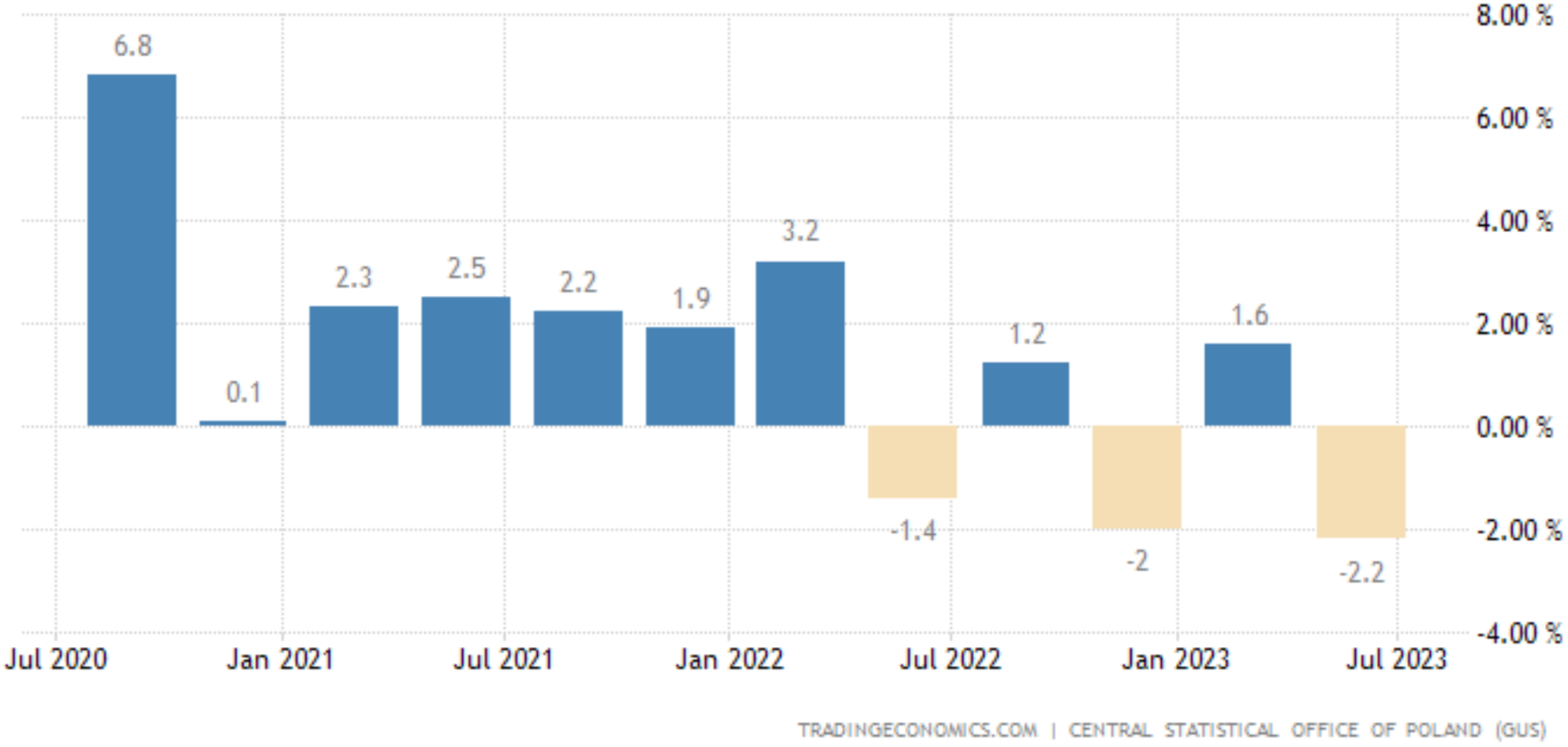

60.00 %
40.00 %
20.00 %
0.00 %
-20.00 %
2020
2020
2021
2021
2022
2022
2023
2023
TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL STATISTICAL OFFICE

No i kwestia hamowania gospodarki…….

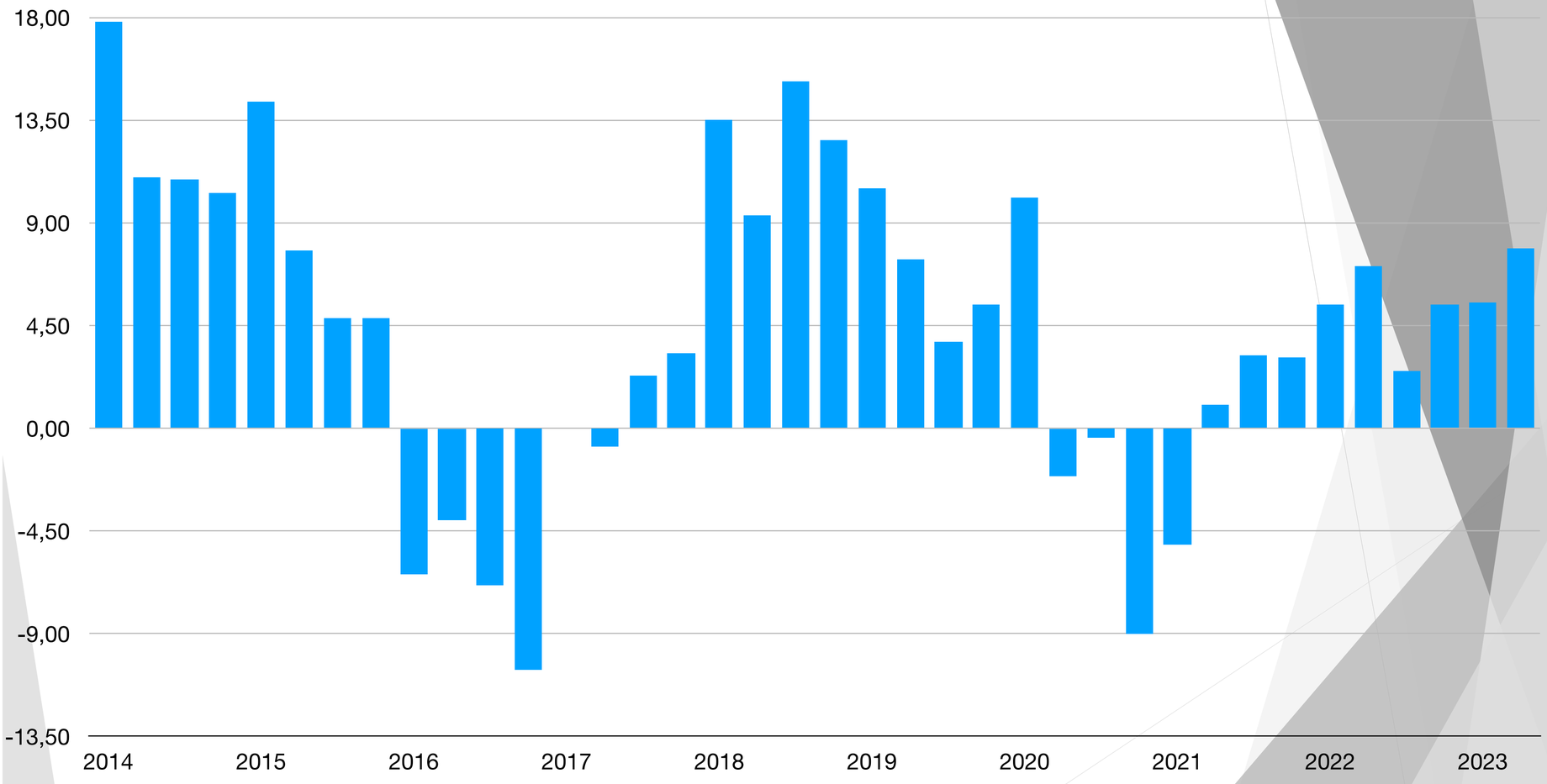
Kwartalny PKB Polska rok/rok



Kwartalny PKB Polska kwartał/kwartał DOTĄD BEZ INFLACJI



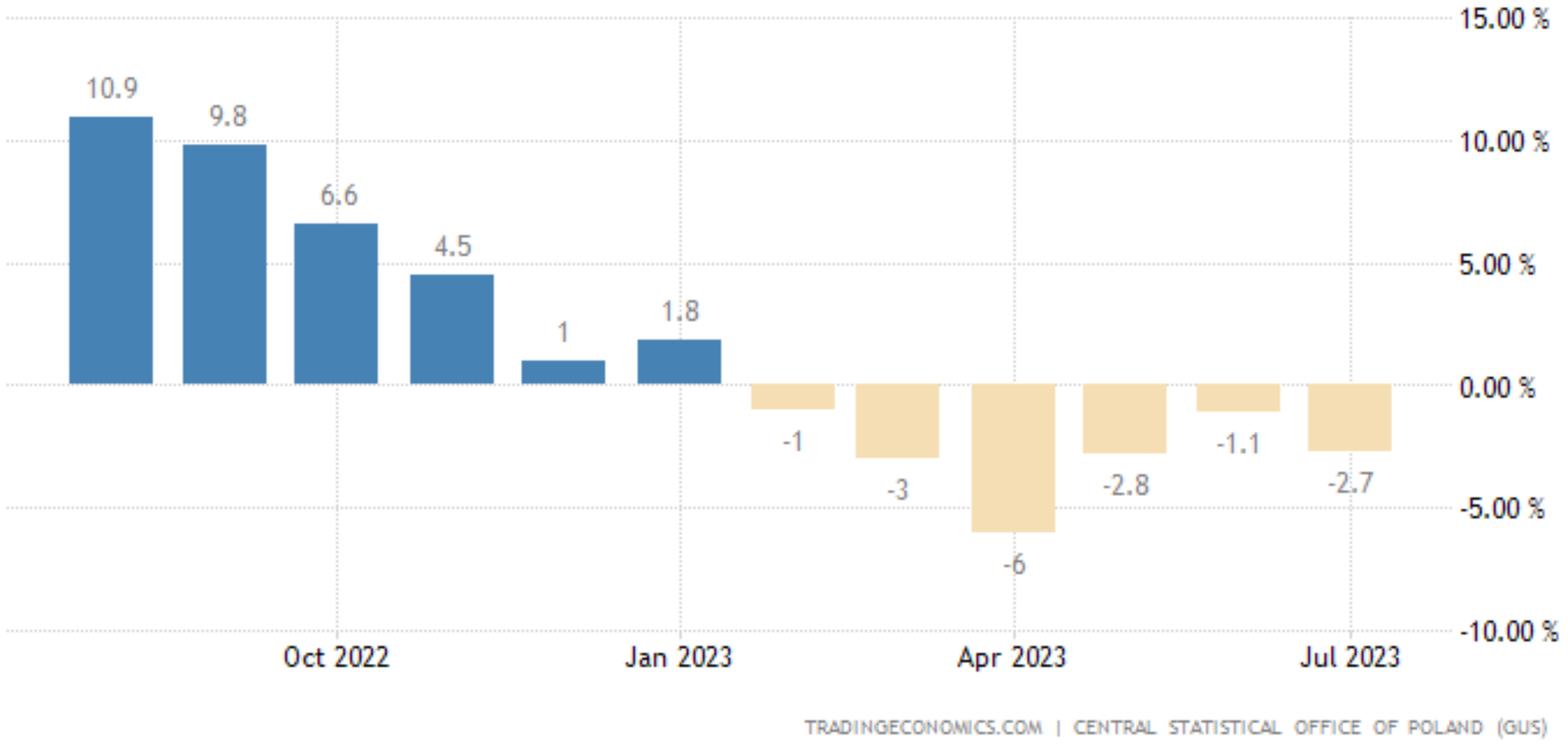
Inwestycje przedsiębiorstw



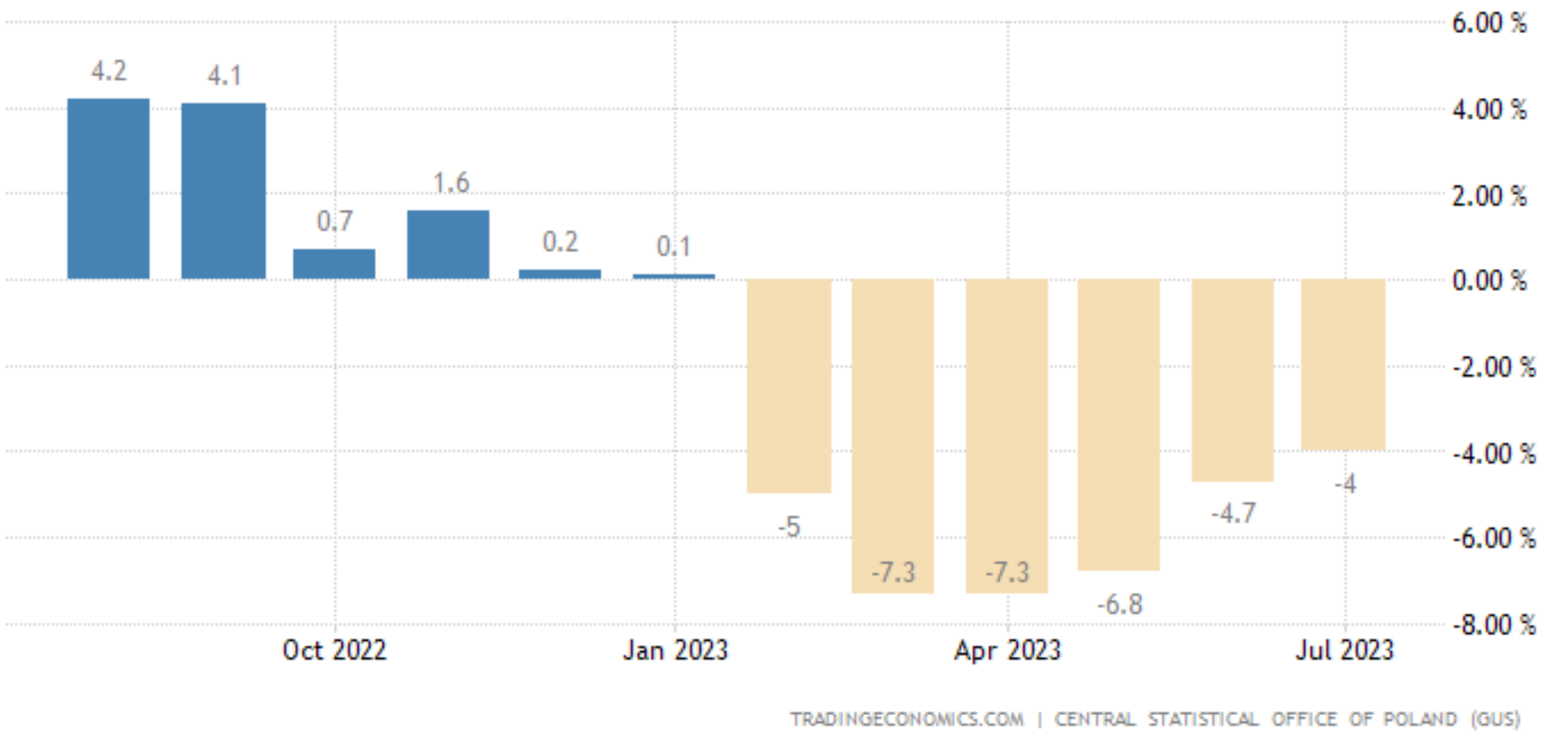
Źródło: opracowanie własne, dane GUS

ostatnie dane o aktywności

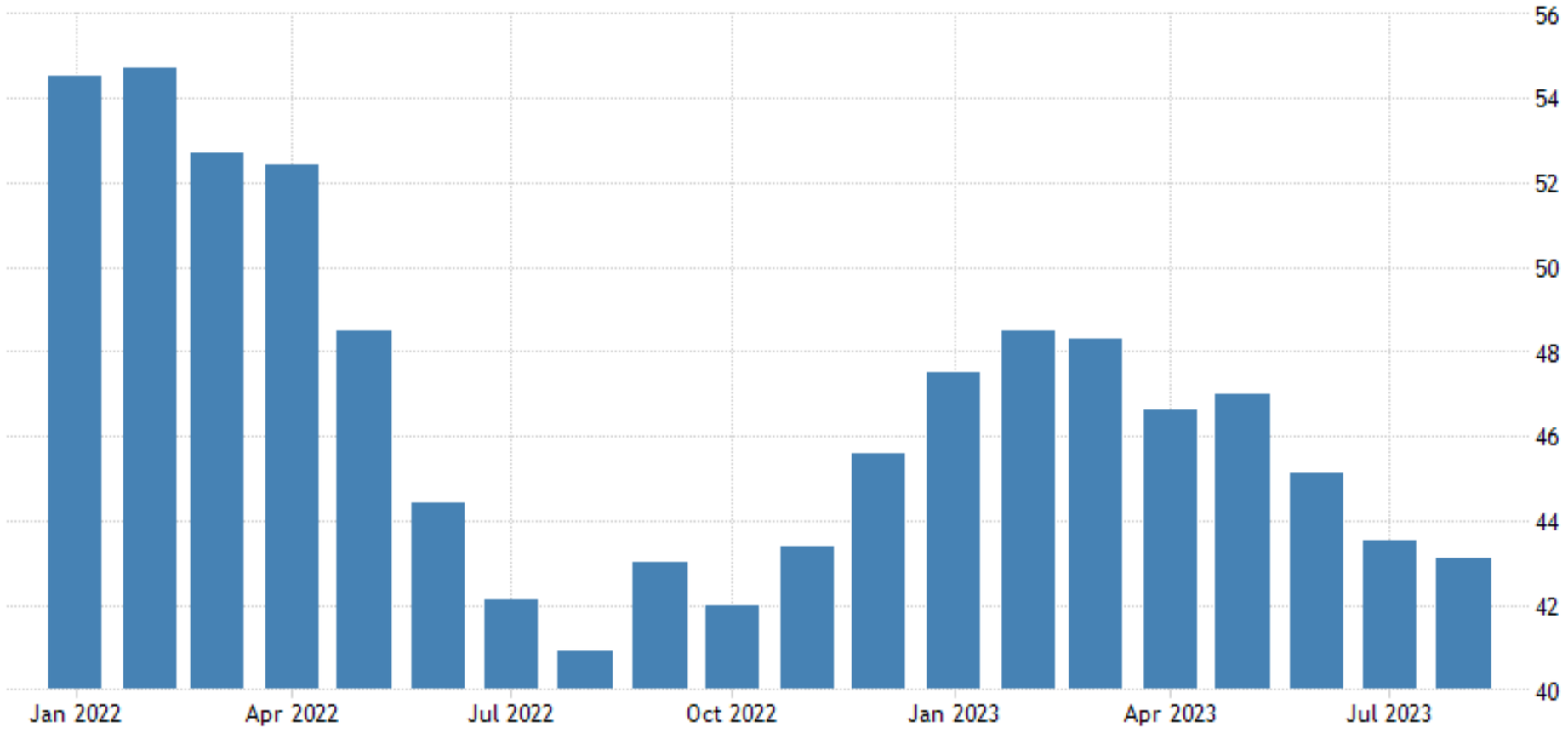
Produkcja przemysłowa Polska rok/rok



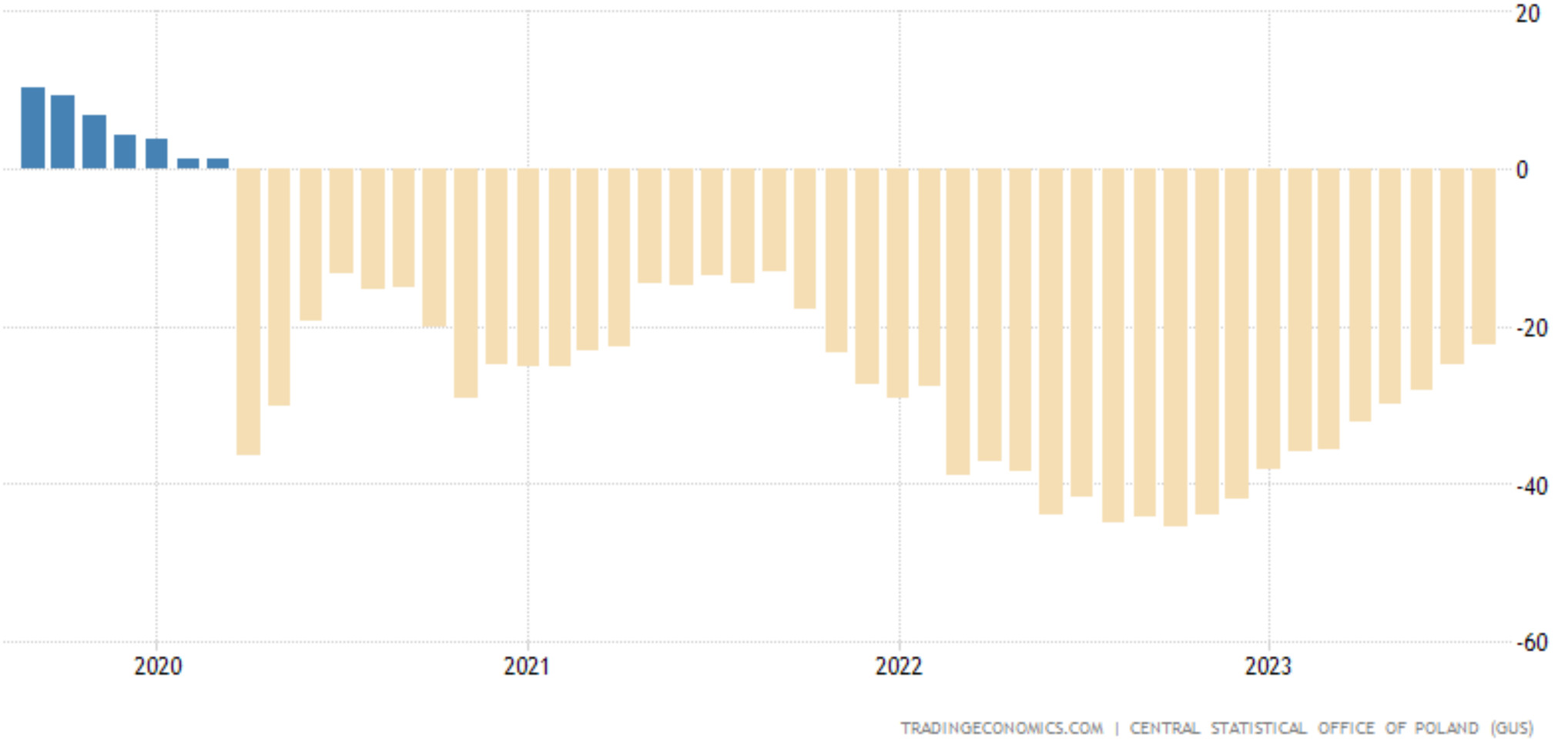
Sprzedaż detaliczna



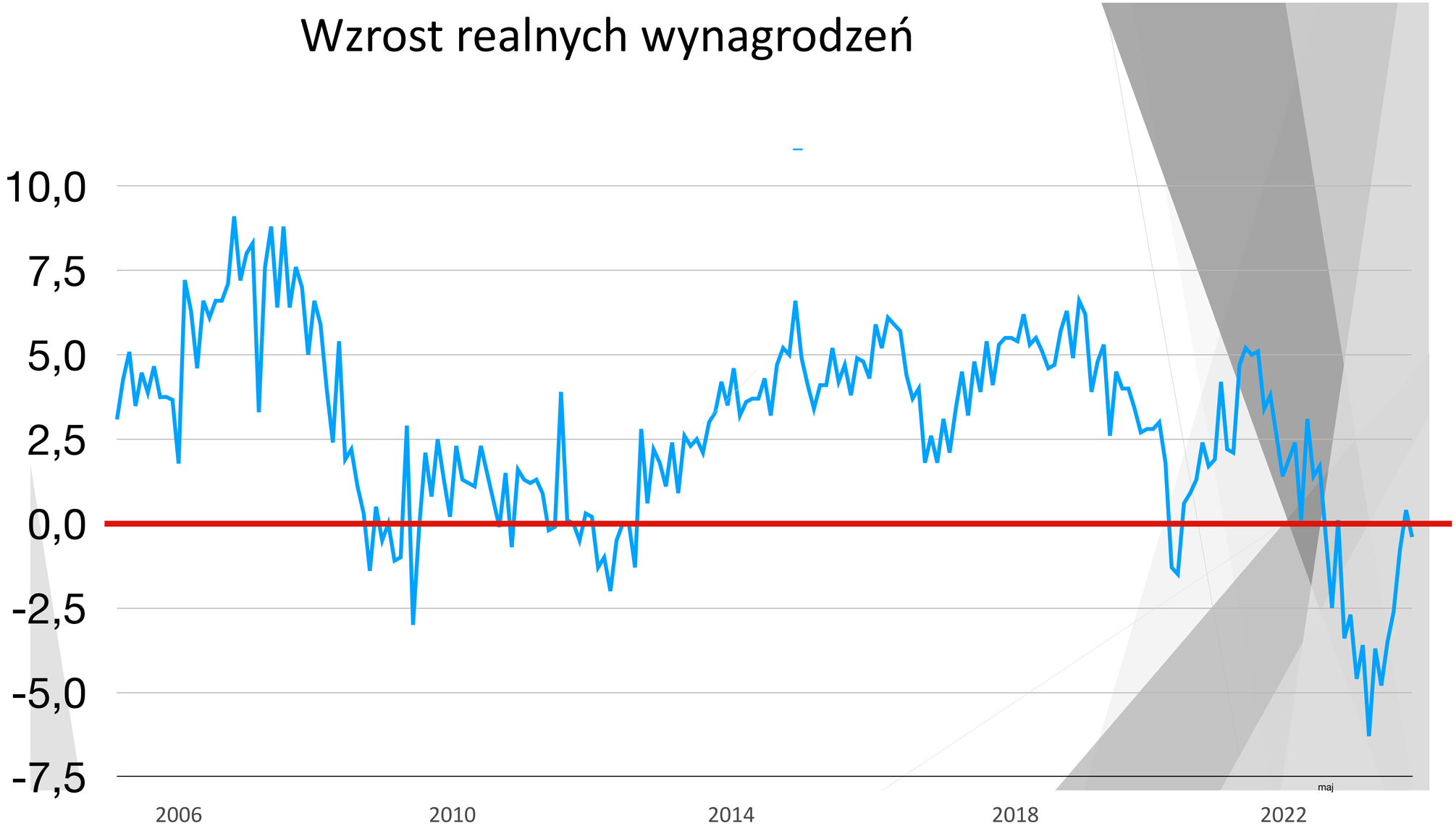
PMI Polska


56
54
52
50
48
46
44
42
40
Jan 2022
Apr 2022
Jul 2022
Oct 2022
Jan 2023
Apr 2023
Jul 2023

Nastroje konsumentów Polska



Wzrost realnych wynagrodzeń



Dwie kluczowe kwestie:
globalna
i dylemat lokalny

2006 2010 2014 2018 2022

Chiny - jak jest na prawdę w Chinach?
Bo to co wiemy oficjalnie…..

Pandemia i sposób reakcji

Demografia

Rynek nieruchomości

Zadłużenie

Ryzyko deflacji

Sankcje (nie tylko półprzewodniki)

Spadek inwestycji zagranicznych

Bezrobocie, szczególnie wśród młodzieży

Kwestie systemu politycznego i przewidywalności decyzji

Bank centralny - nie jest niezależny…….

2006 2010 2014 2018 2022

Polska:
Inflacja, recesja, stopy procentowe

2006 2010 2014 2018 2022

Szef Fed:
walka z inflacją to priorytet, jak będzie trzeba będziemy stopy podnosić, na pewno prawdopodobieństwo podwyżki jest większe, niż obniżki
główna stopa Fed 5,5%
Inflacja za lipiec 3,2% rok/rok (szczyt 9,1%)

Szef Banku Czech:
polityka fiskalna musi być zacieśniania, i jest
główna stopa CNB 7%
inflacja 8,8% rok/rok (szczyt 18%)

2006 2010 2014 2018 2022

No i my…..
Przy jednocyfrowej inflacji możliwe obniżki stóp procentowych
Przyszłoroczny budżet zakłada zwiększenie transferów społecznych, choćby 800+, zakłada dalszy mocny wzrost minimalnego wynagrodzenia
zakłada mocny wzrost deficytu sektora finansów publicznych

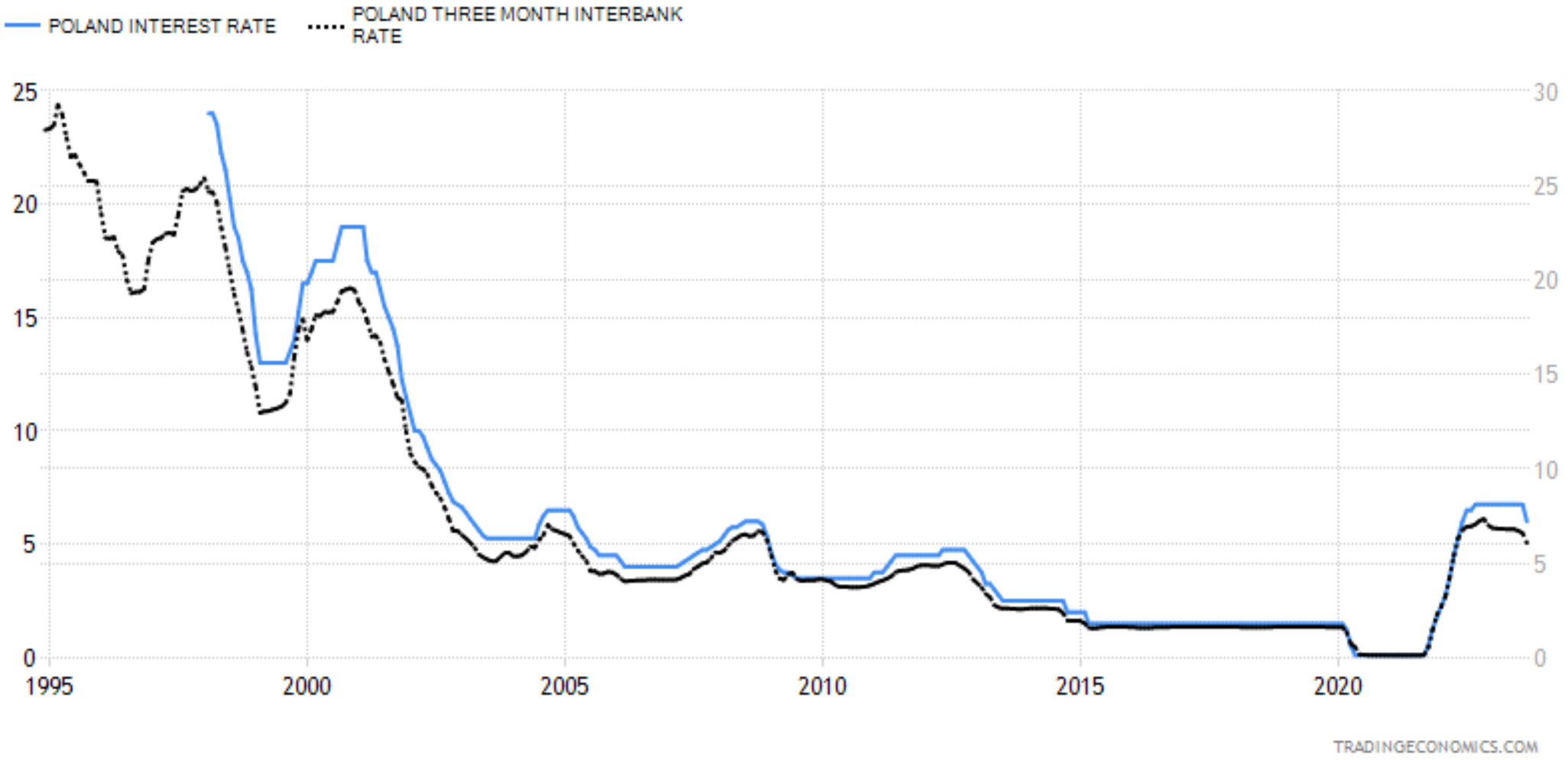
ciekawostka 420 mld PLN potrzeby pożyczkowe…..

To jak będzie z inflacją?

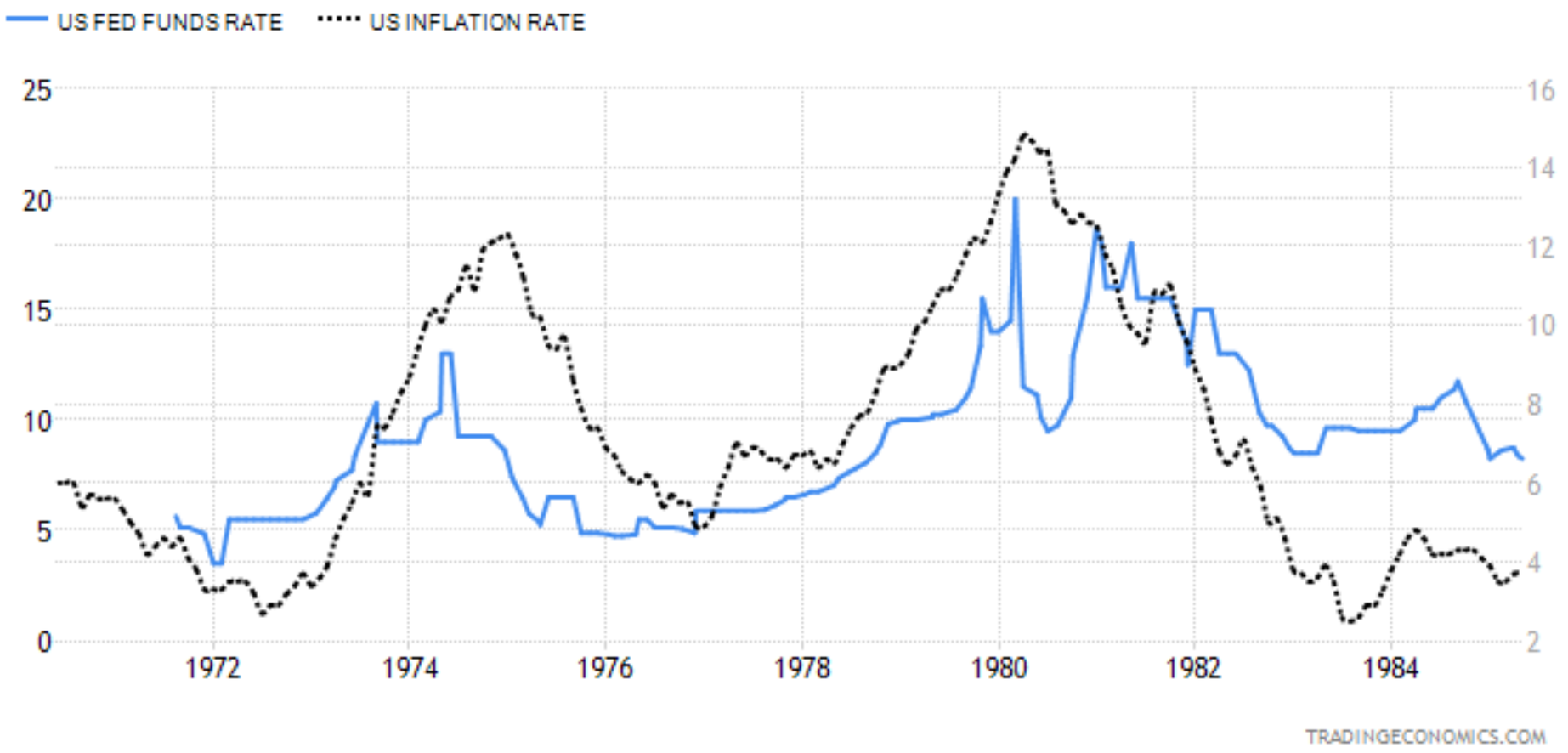
2006 2010 2014 2018 2022

Stopy procentowe i rynki

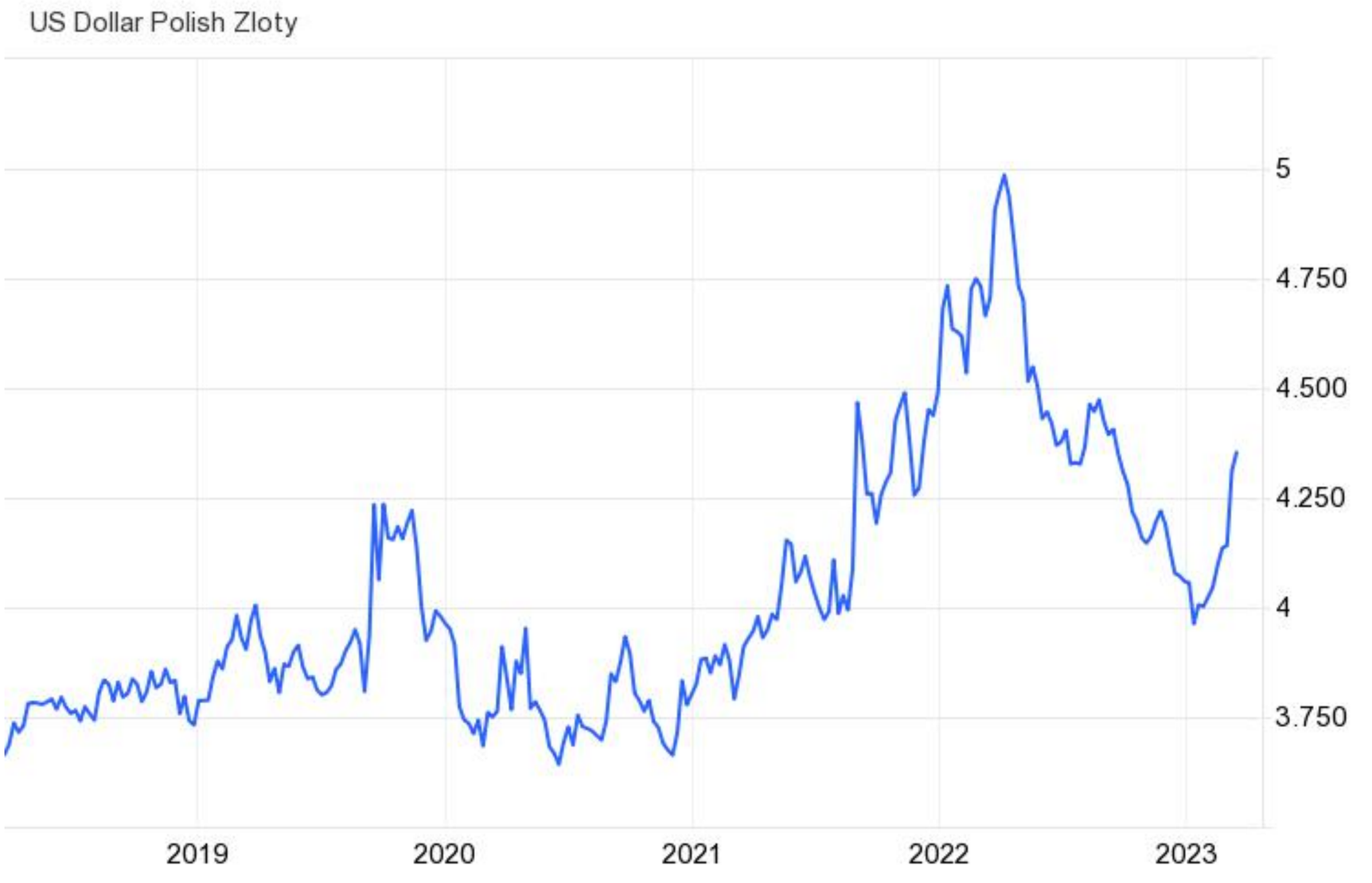
Stopy procentowe i WIBOR 3M



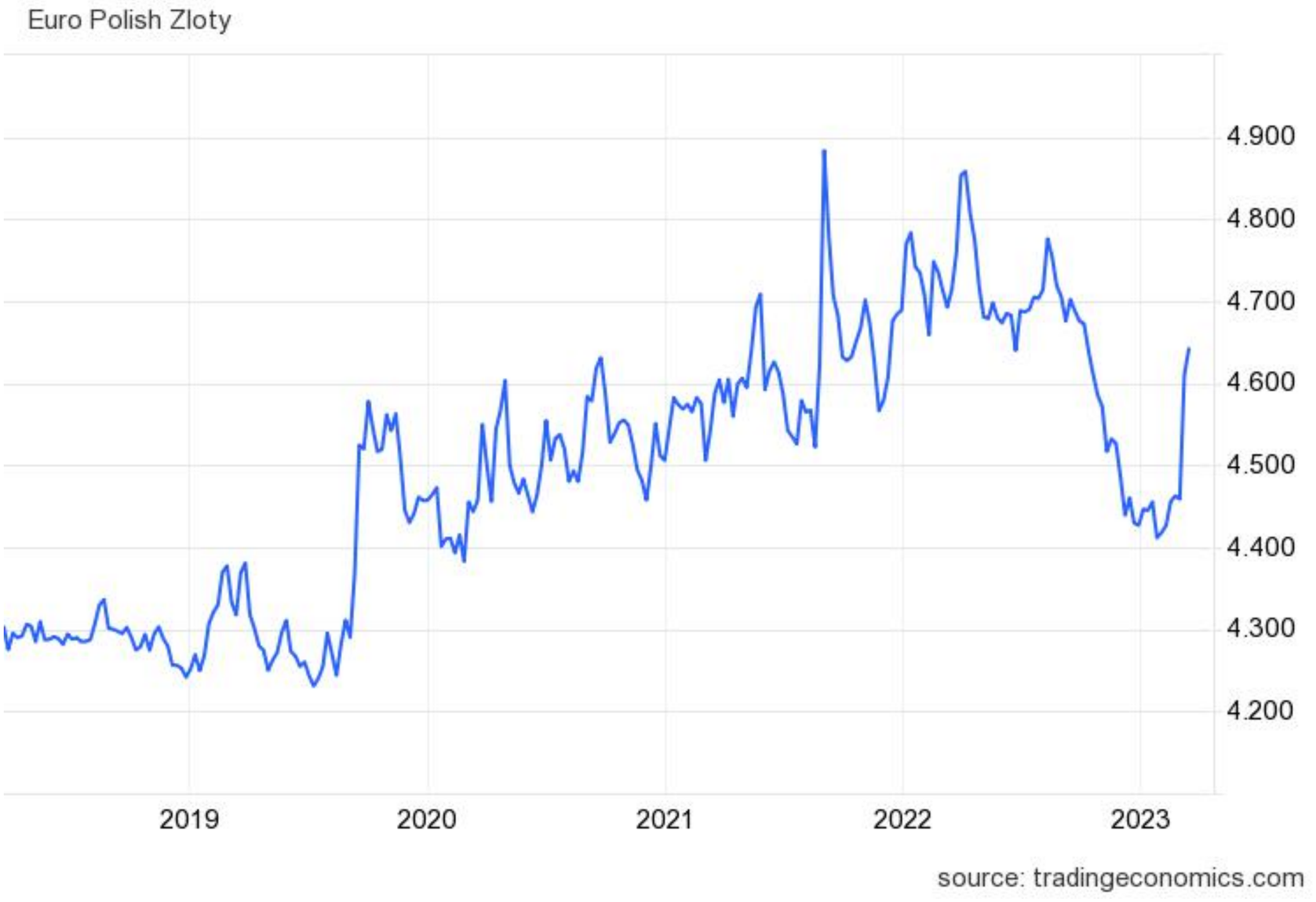
Obniżki stóp w tym roku? Czy jednak tak będzie……



I złoty



source: tradingeconomics.com


Euro Polish Zloty
4.900
4.800
4.700
4.600
4.500
4.400
4.300
4.200
2019
2020
2021
2022
2023
source: tradingeconomics.com