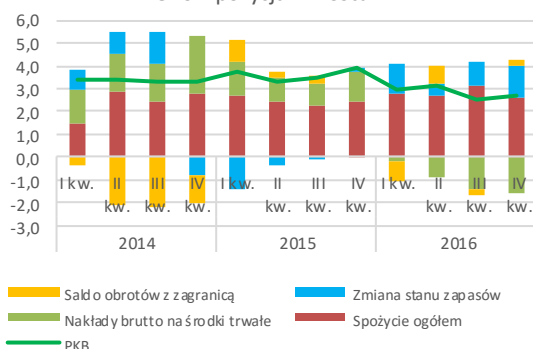
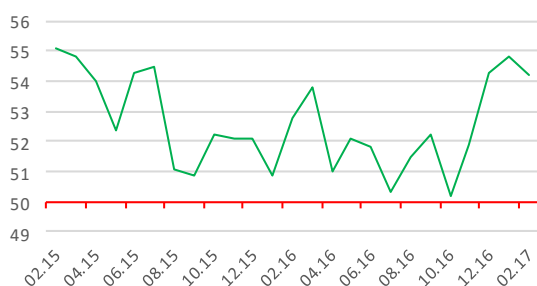


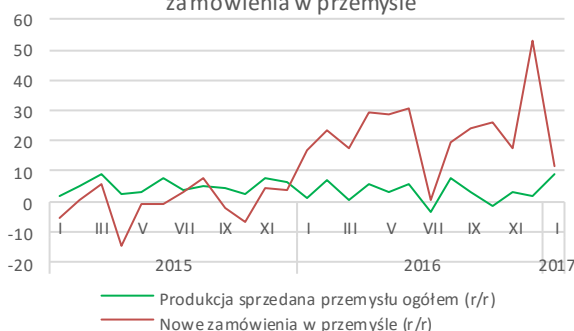
Dekompozycja wzrostu PKB



Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Źródło: IHS Markit, GUS

w tym numerze:

Przegląd makroekonomiczny Polski	1
Przegląd makroekonomiczny świata	2
Rynek depozytowy w Polsce	3
Rynek walutowy	4
Rynek międzybankowy	4
Rynek długu	4
Rynek akcji	4
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne	5

przegląd makroekonomiczny Polski

• Według GUS, w IV kwartale 2016 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy roku odniesienia 2010) zwiększył się realnie o 3,1% r/r, a w porównaniu z poprzednim kwartałem był wyższy o 1,7%. PKB niewyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) wzrósł o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W IV kwartale 2016 r. popyt krajowy zwiększył się o 2,4% r/r. Wzrost ten był zauważalnie niższy niż w III kwartale 2016 r., gdy wyniósł 2,9% r/r. Spowolnienie wzrostu było spowodowane niższym niż w III kwartale 2016 r. wzrostem spożycia ogółem (3,8% r/r wobec 4,1% r/r). Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło jednak aż o 4,2% r/r i było wyższe niż w III kwartale 2016 r. Na spowolnienie wzrostu popytu krajowego wpłynęło również zmniejszenie akumulacji brutto. Wpłynął na to spadek nakładów brutto na środki trwałe o 5,8% r/r.

• W lutym indeks menedżerów logistyki PMI dla polskiego sektora przemysłowego pozostał wysoki. Indeks ten wyniósł 54,2 pkt. wobec 54,8 pkt. w styczniu i 54,3 pkt. w grudniu, jednak utrzymał się wyraźnie powyżej średniej długoterminowej, wynoszącej 50,4 pkt. Świadczy to o trwałości poprawy warunków gospodarczych. Wysoki odczyt indeksu PMI był efektem wzrostu wielkości produkcji, liczby nowych zamówień oraz poziomu zatrudnienia. Ankietowani producenci wskazali, że na popyt pozytywnie wpłynęło wprowadzenie nowych produktów, a zlecenia eksportowe napływają głównie z rynku europejskiego i amerykańskiego. Szybki wzrost zamówień pozwolił na przyspieszenie tempa tworzenia nowych miejsc pracy. Wzrosła również aktywność zakupowa, choć w najwolniejszym tempie od trzech miesięcy. Jednocześnie utrzymała się silna presja kosztowa, a wielu respondentów zasygnalizowało, że wskutek niestabilności kursów walut rosły ceny surowców. Rosnące koszty produkcji przełożyły się na ceny sprzedaży, które wzrosły w tempie najszybszym od kwietnia 2011 r.

• Utrzymuje się ożywienie w sektorze przemysłowym. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej dziewięciu osób) w styczniu 2017 r. była o 4,1% wyższa niż przed rokiem. W ujęciu miesięcznym produkcja przemysłowa spadła o 0,2%. W stosunku do stycznia 2016 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w trzydziestu (spośród trzydziestu czterech) działach przemysłu.

• Hamuje spadek produkcji budowlano-montażowej. Produkcja ta wyrównana sezonowo ukształtowała się w styczniu na poziomie niższym o 2,6% r/r, jednak wyższym o 1,4% m/m. W porównaniu ze styczniem 2016 r. wzrost niewyrównanej sezonowo produkcji odnotowano w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności jest budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+5,7%) i w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu budynków (+4,6%).

• Konsumpcja indywidualna wciąż jest głównym filarem wzrostu PKB. W styczniu odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych o 9,6% r/r (wobec wzrostu o 6,1% r/r przed miesiącem oraz o 3,2% r/r w styczniu 2016 r.). W porównaniu z grudniem sprzedaż spadła o 22,3%, był to jednak spadek sezonowy. W cenach bieżących sprzedaż wzrosła o 11,4% r/r i spadła o 22,1% m/m.

• Z ankiety przeprowadzonej przez Europejski Bank Inwestycyjny wśród 479 polskich jednostek w okresie od lipca do listopada 2016 r. wynika, że 36% badanych przedsiębiorstw w Polsce planuje zwiększyć inwestycje w 2017 r. Natomiast w aż jednej trzeciej jednostek zamierza się inwestować w rozwój nowych produktów, co stanowi wynik znacznie lepszy od średniej unijnej. Badanie wskazuje również, że główne bariery dla inwestycji stanowią problemy natury poli-

tycznej i administracyjnej.

- W 2016 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 798,20 mld zł, a **import** 777,54 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 20,66 mld zł wobec 9,88 mld zł w 2015 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 6,3%, a import był wyższy o 4,9%. Udział krajów rozwiniętych w eksporcie ogółem wyniósł 86,2% (udział Unii Europejskiej wyniósł 79,7%), a w imporcie – 67,9% (udział Unii Europejskiej sięgnął 60,9%). Udział Niemiec w eksporcie zwiększył się w porównaniu z 2015 r. o 0,2 p.p. i wyniósł 27,3%, a w imporcie – o 0,5 p.p., wynosząc 23,4%. Wśród głównych partnerów handlowych Polski odnotowano wzrost eksportu do wszystkich krajów z pierwszej dziesiątki, czyli do Szwecji, Hiszpanii, Holandii, Niemiec, Rosji, Włoch, Francji, Czech, na Węgry oraz do Wielkiej Brytanii.
- Zgodnie z danymi NBP, w grudniu **saldo wymiany towarowej** wyniosło (-)672 mln zł wobec 663 mln zł w listopadzie i 613 mln zł w grudniu 2015 r. Eksport towarów wzrósł o 10,4% r/r i spadł o 7,3% m/m, wynosząc 64,85 mld zł. Import osiągnął 65,52 mld zł, rosnąc o 12,7% r/r i malejąc o 5,4% m/m. Według NBP, w całym 2016 r. eksport wzrósł o 6,9% a import o 7,3%. Saldo obrotów towarowych ukształtowało się na poziomie 7,1 mld zł wobec 9,3 mld zł w 2015 r.
- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że w lutym 2017 r. nastąpił spadek **stopy bezrobocia rejestrowanego** z 8,6% w styczniu do 8,5%. Spadek bezrobocia w lutym, który z reguły przynosi pogorszenie sytuacji na rynku pracy, jest zjawiskiem rzadkim i może świadczyć o ożywieniu działalności inwestycyjnej odczuwanego w budownictwie. Stopa bezrobocia rejestrowanego w skali roku spadła o 1,6 p.p. i była najniższa od czerwca 1991 r. Pracodawcy zgłosili do urzędów pracy oferty 134,7 tys. miejsc pracy i aktywizacji zawodowej. Liczba bezrobotnych na koniec stycznia była o 12,8 tys. osób niższa niż przed miesiącem i wyniosła 1,38 mln osób (-0,9% r/r).

• Koniunktura, poprawiająca się zarówno w bezpośrednim otoczeniu, jak i w polskiej gospodarce, skłoniła analityków JP Morgan do **podniesienia prognoz tempa wzrostu polskiego PKB** w 2017 r. do 3,4% z zakładanych wcześniej 3,0%, i do 3,2% w 2018 r. (z 3,1%). Według nich, wzrost gospodarczy na początku 2017 r. będzie umiarkowany, ponieważ spadnie wpływ, jaki dotąd na PKB wywierały zapasy. Natomiast analitycy agencji Fitch pozostawili bez zmian prognozę tempa wzrostu PKB w Polsce w 2017 r. i w 2018 r., utrzymując ją na poziomie 3,0% i 3,2%. Agencja Fitch oczekuje, iż przyspieszenie wzrostu będzie spowodowane stopniowym przyspieszeniem inwestycji i silną konsumpcją, zwłaszcza że transfery z programu „Rodzina 500+” dodadzą ok. 1,2% do PKB w 2017 r. Analitycy agencji ocenili, że wpływ popytu zewnętrznego na wzrost gospodarczy Polski pozostanie ograniczony z uwagi na spodziewany wzrost popytu wewnętrznego oraz niepew-

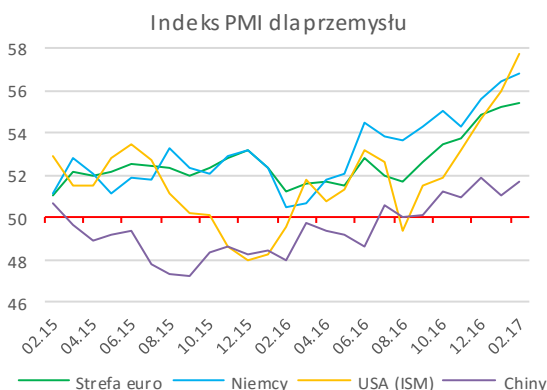
ność odnośnie do popytu głównych unijnych partnerów handlowych Polski. Czynnikiem ryzyka dla wzrostu PKB pozostaną podwyższone napięcia polityczne oraz słabsza przewidywalność polityki gospodarczej, obniżające atrakcyjność inwestycyjną Polski.

- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w styczniu 2017 r. wzrosły o 1,8% r/r, najsilniej od grudnia 2012 r. W ujęciu miesięcznym ceny dóbr i usług konsumpcyjnych zwiększyły się o 0,4%. Ze względu na zmiany w koszyku inflacyjnym GUS nie podał tzw. szybkiego szacunku. W komunikacie podano również, że prezentowane dane mają charakter wstępny i mogą ulec zmianie po dokonaniu corocznej korekty systemu wag, który stanowi struktura wydatków gospodarstw domowych z roku poprzedzającego rok badany.
- Na marcowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. W komunikacie wydanym po posiedzeniu Rada zaznaczyła, że choć dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce wyraźnie wzrosła w ostatnich miesiącach w ujęciu rocznym, to jednak przyczyniły się do tego głównie wyższe ceny surowców na światowych rynkach, pozostające poza bezpośrednim wpływem krajowej polityki pieniężnej. Podobnie jak podczas poprzednich posiedzeń, Rada podtrzymała ocenę, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z drugim oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w IV kwartale 2016 r. **annualizowany PKB wzrósł w Stanach Zjednoczonych** o 1,9% wobec 3,5% w III kwartale. Podtrzymano tym samym wstępny odczyt sprzed miesiąca, mimo że na rynku spodziewano się jego rewizji w górę. Spowolnienie wzrostu gospodarczego było wywołane m.in. ograniczeniem wydatków rządowych i osłabieniem dynamiki eksportu w warunkach przyspieszenia wzrostu importu. Pogorszenia w tym zakresie nie zrekompensoвало ożywienie w inwestycjach mieszkaniowych, zwiększenie inwestycji prywatnych oraz wydatków samorządowych. W całym 2016 r. tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych wyniosło 1,6% wobec 2,6% w 2015 r.
- Oceny koniunktury dla amerykańskiego sektora przemysłowego w lutym pozostały na wysokim poziomie. Przedsiębiorcy aż z siedemnastu spośród osiemnastu badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności, a indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** wyniósł 57,7 pkt. wobec 56,0 pkt. w styczniu. Poprawiły się też oceny koniunktury w sektorze usług. Indeks ISM dla tego sektora wzrósł z 56,5 pkt. w styczniu do 57,6 pkt. w lutym.
- **Zamówienia na dobra trwałe** w Stanach Zjednoczonych wzrosły w styczniu o 2,0% m/m po spadku o 0,8% m/m w grudniu, a zamówienia na dobra trwałe z wykluczeniem środków transportu pozostały bez zmian. Zamówienia w przemyśle wzrosły za to w styczniu o 1,2% m/m po wzroście o 1,3% m/m w grudniu. Dane potwierdzają dobrą koniunkturę w przemyśle.
- Zapis dyskusji na styczniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku wskazał, że niektórzy jego członkowie opowiedzieli się za podwyżką stóp pro-

centowych w niedługim czasie, o ile pozwoli na to rozwój sytuacji w gospodarce. Wielu członków Komitetu oceniło, że wciąż istnieje umiarkowane ryzyko ukształtowania się stopy bezrobocia znacznie poniżej długookresowego normalnego poziomu tej stopy i silnego wzrostu presji inflacyjnej. Mimo to, tylko kilku członków Komitetu stwierdziło, że dalsza normalizacja polityki monetarnej już na marcowym posiedzeniu pozwoli utrzymać większą



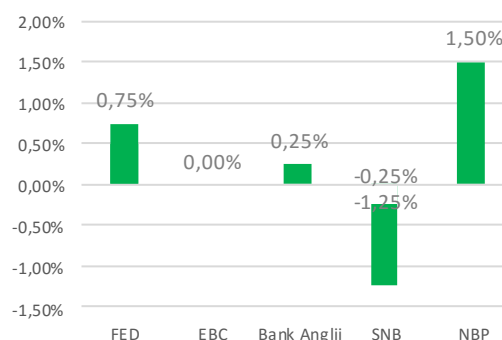
elastyczność w reakcji na zmiany w otoczeniu gospodarczym. Przewodnicząca Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej J. Yellen na spotkaniu w Chicago stwierdziła, że jeśli na marcowym posiedzeniu Komitet uzna, że zatrudnienie i inflacja kształtują się zgodnie z oczekiwaniami, to dalsze dostosowanie stopy funduszy federalnych zapewne byłoby właściwe. Dodała, że proces odchodzenia od akomodacyjnej polityki prawdopodobnie nie będzie tak powolny, jak w latach 2015–2016.

- W styczniu 2017 r. **sytuacja na rynku pracy w strefie euro** była wciąż dobra. Stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych nadal wynosiła 9,6%, niższej od maja 2009 r. Bezrobocie wśród ludzi młodych (do 25 lat) wyniosło 20,0% (wobec 20,9% w grudniu).
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** po spadku w ujęciu miesięcznym w listopadzie i grudniu zmniejszyła się także w styczniu 2017 r. – tym razem o 0,1%. W skali roku sprzedaż wzrosła o 1,2%, podobnie jak w grudniu (po korekcie). Za spadek sprzedaży w ujęciu miesięcznym odpowiadały spadki cen żywności (-0,1%) i produktów innych niż żywność (-0,2%).
- Ponownie silnie wzrosły ceny. Szacunek inflacji mierzonej **wskaźnikiem HICP** w lutym osiągnął cel EBC i wyniósł 2,0% r/r wobec 1,8% r/r w styczniu. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej pozostała na poziomie sprzed miesiąca i wyniosła 0,9% r/r. Ceny energii wzrosły o 9,2% r/r, natomiast żywność nieprzetworzona zdrożała o 5,2% r/r. Źródła inflacji mają więc charakter zewnętrzny.
- **Produkcja przemysłowa w strefie euro** w grudniu 2016 r. nieoczekiwanie spadła o 1,6% m/m (wobec wzrostu o 1,5% miesiąc wcześniej). Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem produkcji dóbr kapitałowych (-3,3% m/m). Wzrosła jedynie produkcja trwałych dóbr konsumpcyjnych (+2,9% m/m). W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa zwiększyła się o 2,0%. Ożywieniu produkcji przemysłowej towarzyszyła dalsza niewielka poprawa wymiany handlowej. Saldo bilansu handlowego strefy euro w grudniu 2016 r. wyniosło 28,1 mld euro wobec 25,9 mld euro w listopadzie i 24,4 mld euro przed rokiem. W całym 2016 r. nadwyżka w bilansie handlowym sięgnęła 273,9 mld euro, a wartość handlu wewnątrz strefy euro wyniosła 1,71 bln euro (+1,0% r/r).
- Indeks menedżerów logistyki **PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w lutym ponownie wzrósł, tym razem z 55,2 pkt. w styczniu do 55,4 pkt. Główną przyczyną wzrostu indeksu PMI była rosnąca wielkość produkcji, a także wzrost liczby nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Zarówno produkcja, jak i zamówienia wzrosły w najszybszym tempie od kwietnia 2011 r. Ankietowane przedsiębiorstwa wskazały, że na większości rynków utrzymał się silny po-

pyt, a słabe euro przyczyniło się do ożywienia w eksporcie, którego skala była najsilniejsza od niemal sześciu lat. Konsekwencją słabej waluty był jednak również szybki wzrost kosztów działalności, przekładające się na drożenie wyrobów gotowych, które postępowało w tempie nieobserwowanym od pięciu i pół roku.

- Z zapisu dyskusji, do której doszło podczas styczniowego **posiedzenia Rady Prezesów EBC** wynika, że – zdaniem dyskutantów – polityka pieniężna w strefie euro musi być prowadzona w sposób pewny tak, by zapewnić jej stabilność i przewidywalność. Dlatego też utrzymanie programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej jest niezbędne, a jego ograniczenie mogłoby utrudnić trwałe dostosowanie inflacji do poziomu zbieżnego z celem inflacyjnym EBC. Podczas posiedzenia zgodzono się również, że procesy inflacyjne należy oceniać nie tylko z perspektywy szybkiego wzrostu cen ropy. Stwierdzono, że zakupy obligacji o rentowności niższej od stopy depozytowej EBC w ramach programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej powinny być ograniczone do minimum. Można za to czasowo odejść od poziomów skupu wyznaczonych dla poszczególnych krajów przez klucz kapitałowy EBC, określający subskrypcję państw w jego kapitale.

Podstawowe stopy procentowe



Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

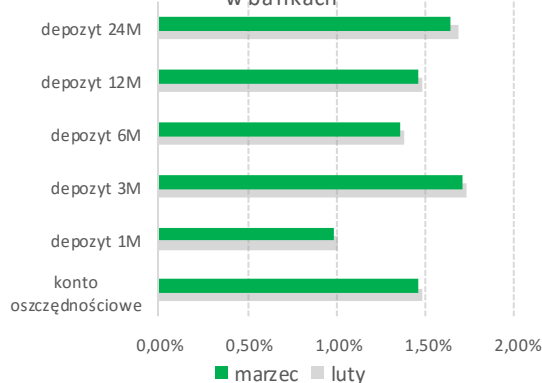
Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec stycznia 2017 roku wzrosły zaledwie o 467 mln zł (0,07%) w porównaniu z poprzednim miesiącem kształtując się na poziomie 714.327 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się w styczniu o 805 mln zł w stosunku do grudnia 2016 roku, z kolei stan na rachunkach wzrósł o 1.272 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Jeśli tempo wzrostu wskaźnika cen towarów i usług utrzyma się na poziomie z ostatnich miesięcy, to już niebawem może on sięgnąć 2-2,5%. To z kolei może zmniejszyć siłę nabywczą oraz oszczędności Polaków. Jak wiadomo, nasze społeczeństwo lokuje większość środków na lokatach i rachunkach oszczędnościowych. Mając do czynienia z niskim oprocentowaniem tych form oszczędzania i występującą inflacją, może się okazać, że za środki w nich zgromadzone będzie można zakupić mniej niż przed ich ulokowaniem. W takiej sytuacji analitycy sugerują rozważenie inwestowania oszczędności na przykład w obligacje indeksowane o inflację oraz akcje.

Na rynku depozytowym coraz trudniej o uzyskanie satysfakcjonujących odsetek. I tak na początku marca oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych osiągnęło poziom 0,98% (spadek o 0,03 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,71% (spadek o 0,02 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie 1,36% (spadek o 0,02 p.p. m/m) i 1,46% (spadek o 0,02 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich wyniosło 1,64% (spadek o 0,05 p.p. m/m),

natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,46% (spadek o 0,02 p.p. m/m).

Średnie oprocentowanie depozytów w bankach



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W lutym w skali miesiąca złoty umocnił się o 0,34% w stosunku do euro i osłabił się o 1,73% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 2,04%.

Rynek znacząco zwiększył oczekiwania co do wzrostu stóp procentowych w USA na najbliższym posiedzeniu Rezerwy Federalnej czyli 15 marca. Dolar wznowił wzrosty w reakcji na gwałtowną zmianę postrzegania sytuacji w polityce pieniężnej w Stanach Zjednoczonych. Dalsze umocnienie waluty USA jest na tej bazie wysoce prawdopodobne. Scenariusz trzech podwyżek oprocentowania w 2017 r. staje się bardziej realny niż kiedykolwiek. Wystąpienie prezydenta USA, które miało być kluczowe dla rynku rozczarowało inwestorów. W swoim przemówieniu Donald Trump powiedział, że jest otwarty na reformę systemu imigracyjnego, co odebrano jako złagodzenie jego twardego stanowiska w tej kwestii z okresu kampanii wyborczej oraz poruszył kwestię obniżki podatków, ale bez żadnych szczegółów.

Na koniec lutego na rynku walutowym za euro płacono 4,3053 zł, a za dolara amerykańskiego 4,0716 zł.

rynek międzybankowy

W lutym na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny z uwagi na brak perspektywy zmian w polityce pieniężnej w najbliższym czasie. Trzymiesięczny WIBID podobnie jak przed miesiącem kształtował się 28 lutego na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%. W dalszym ciągu analitycy prognozują, że stopy procentowe na rynku powinny pozostać na niezmiennym poziomie do I kwartału 2018 roku.

rynek długu

W lutym w stosunku do końca stycznia kształt krzywej nie uległ zmianie, a przesunięcie w dół wynosiło od zaledwie do 10 p.b. i tylko na długim końcu.

Na koniec lutego 2017 r. potrzeby budżetu sfinansowane zostały już w 46%. W lutym MF zorganizowało 2 przetargi na sprzedaż obligacji - łącznie zgłoszono popyt na 25 mld zł a minister sprzedał obligacje o wartości 12 mld zł. Oferta dotyczyła wszystkich obligacji benchmarkowych 2, 5, 10 letnich. Wydarzeniem była sprzedaż obligacji 30-letnich, na które zgłoszono oferty o wartości 2,5 mld zł. Rentowność sprzedawanych obligacji wyniosła 4,257%. Średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,47 lat (4,36 na koniec 2016 r.), a długu ogółem wyniosła 5,25 lat (5,27 na koniec 2016 r.). Jest to wynikiem oferowania przez MF od początku 2017 roku w sprzedaży obligacji o zapadalności powyżej 5 lat (91% oferty stanowiły obligacje o zapadalności dłuższej niż 2 lata).

Odczyt inflacji na koniec stycznia wskazał na poziom 1,8%, rynek oczekuje dalszego jej wzrostu – najwyższa prognoza sięga poziomu 2,4%. Może to mieć wpływ na dalszy wzrost rentowności, szczególnie w segmencie obligacji długoterminowych – wzrost obligacji 10-letnich ponad 4%. Wzrost inflacji przypisywany jest głównie drożęcej ropie, pozwala to RPP na odsunięcie decyzji o zmianie stóp procentowych. Wiele może się jednak wydarzyć w kontekście podwyżki stóp procentowych w USA. Podwyżka w USA jest praktycznie przesądzona - prawdopodobieństwo wyceniane jest na 96%. Może to spowodować odpływ kapitału na pewniejszy amerykański rynek, a co za tym idzie wzrost stóp procentowych dla polskich obligacji.

Na koniec lutego rentowność obligacji dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 2,19% (styczeń 2,14%), obligacji 5-letnich 3,11% (styczeń 3,18%), obligacji 10-letnich 3,80% (styczeń 3,89%).

rynek akcji

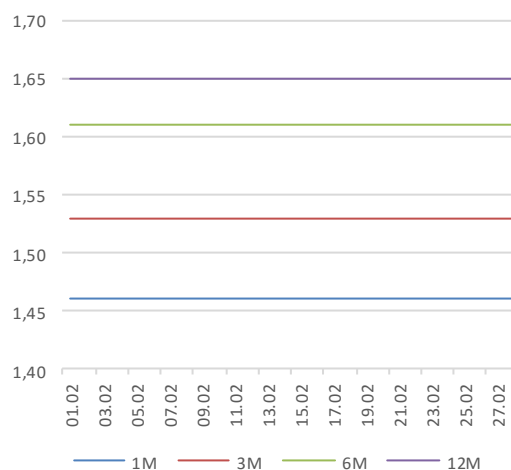
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w lutym wzrósł o 5,55% m/m, w stosunku do lutego ub.r. odnotowano wzrost o 28,33%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 58 300,37 pkt., miesięczne minimum wyniosło 55 303,11 pkt., maksimum wyniosło 59 583,89 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 21,33 mld zł wobec

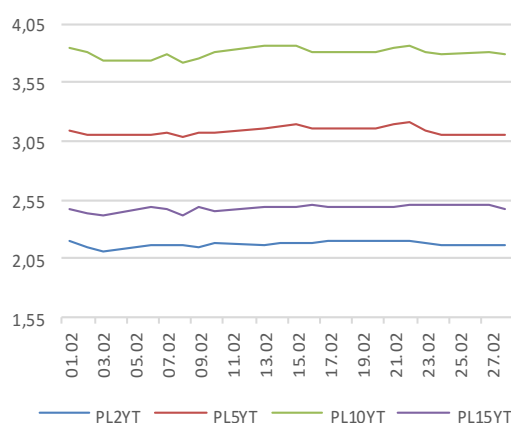
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



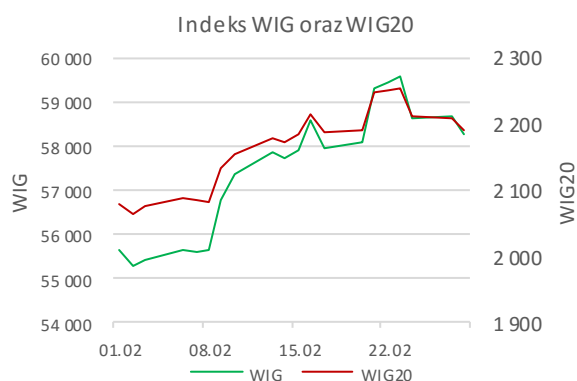
Rentowność obligacji skarbowych



20,80 mld zł w miesiącu styczniu b.r. i wobec 13,84 mld zł w lutym ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 16,06 mld zł wobec 14,23 mld zł w miesiącu styczniu b.r. i wobec 14,51 mld zł w lutym ub.r. W lutym całkowita kapitalizacja 486 notowanych spółek wyniosła 1 230,88 mld zł (w styczniu b.r. notowano 487 spółek o kapitalizacji: 1 167,42 mld zł, a w lutym ub.r. notowano 486 spółek o kapitalizacji: 965,49 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/WK 1,05 (0,95 w styczniu), a stopa dywidendy 2,4 (3,0).

Drugi miesiąc 2017 roku na warszawskim parkiecie był równie udany jak pierwszy. GPW zyskało od początku roku ponad 20%. Wzrosty na zagranicznych rynkach trwają w najlepsze. Głównym nazwiskiem pojawiającym się w komentarzach było nazwisko Trump, czyli globalni inwestorzy zwracają uwagę na ryzyko polityczne w USA. Przyszłość wzrostów uzależniona jest od kierunku polityki globalnej USA.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	III'16	IV'16	V'16	VI'16	VII'16	VIII'16	IX'16	X'16	XI'16	XII'16	I'17	II'17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	3,0	x	x	3,1	x	x	2,5	x	x	2,7 2,8**	x	x
Inflacja miesięczna (%)	0,1	0,3	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4	b.d.
Inflacja roczna (%)	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,8	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-9.587	-11.125	-13.483	-18.684	14.388	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	b.d.	6.749	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	899.309	x	x	936.877	x	x	939.562	x	x	b.d.	x	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-217	691	1.392	-723	-993	-739	-445	-531	-188*	-533	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	100,7	106,0	103,2	106,0	96,6	107,5	103,2	98,7	103,1	102,1*	109,0	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.351	4.314	4.166	4.252	4.292	4.213	4.218	4.259	4.330	4.636	4.277	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	9,9	9,4	9,1	8,7	8,5	8,4	8,3	8,2	8,2	8,3	8,6	b.d.
Stopa operacji otwartego rynku (%)	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
WIBOR 3M (%)	1,67	1,67	1,68	1,71	1,71	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,74	1,74	1,74	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81	1,81
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl