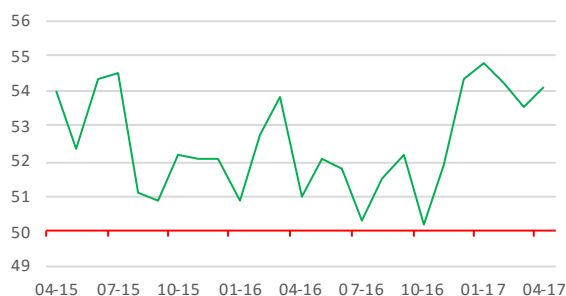


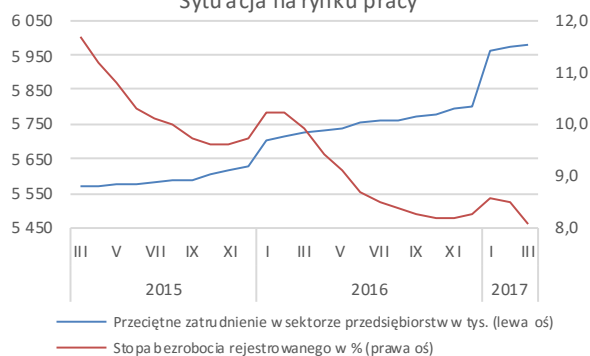
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Sytuacja na rynku pracy



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 ostatecznych danych GUS, w 2016 r. PKB Polski wzrósł nie o 2,8%, a o 2,7%. Jednocześnie zgodnie z nowymi szacunkami wzrost popytu krajowego w 2016 r. wyniósł nie 2,8% r/r, a 2,4% r/r, natomiast spadek nakładów brutto na środki trwałe osiągnął aż 7,9% r/r. Obniżenie tempa wzrostu gospodarczego w stosunku do wstępnego odczytu było spowodowane zrewidowaniem danych o nowe informacje dotyczące finansów przedsiębiorstw, handlu zagranicznego w zakresie obrotów towarowych i usług, wyniku sektora instytucji rządowych i samorządowych i niefinansowych rachunków kwartalnych. W szczególności, głęboka korekta tempa zmian inwestycji wynikała z niższych nakładów instytucji samorządowych i niższych od wcześniej raportowanych przez Ministerstwo Obrony Narodowej wydatków zbrojeniowych.

• Koniunktura w polskim przemyśle jest wciąż pozytywna. Po marcowej korekcie ocen i spadku indeksu menedżerów logistyki PMI dla polskiego sektora przemysłowego do 53,5 pkt., w kwietniu nastąpił jego powrót do poziomu obserwowanego w lutym. Indeks wyniósł 54,1 pkt. Przekroczenie granicznego poziomu 50 pkt. było możliwe dzięki temu, że w szybkim tempie rosła wielkość produkcji, liczba nowych zamówień oraz poziomu zatrudnienia. Najnowsze badania zasygnalizowały znaczny wzrost sprzedaży polskich produktów na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Wyższe niż miesiąc wcześniej okazało się także tempo wzrostu całkowitej liczby nowych zamówień, a większy popyt uzasadniano ożywieniem gospodarczym w Europie. Aby sprostać wzmożonemu napływowi nowych zleceń, przedsiębiorstwa zwiększały moce produkcyjne. Jednocześnie poziom zaległości produkcyjnych spadł dwudziesty szósty miesiąc z rzędu. W tej sytuacji prognozy producentów odnośnie przyszłej produkcji okazały się najlepsze od czternastu miesięcy. Respondenci swój optymizm uzasadnili uruchomieniem nowych linii produkcyjnych oraz zwiększonymi inwestycjami.

• Korzystne dane opublikował również GUS w zakresie produkcji przemysłowej. Zgodnie z nimi, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej dziewięciu osób) w marcu 2017 r. była o 8,1% wyższa niż przed rokiem. W ujęciu miesięcznym produkcja zwiększyła się o 2,1%. W stosunku do marca 2016 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 29 (spośród 34) działach przemysłu. Poprawa koniunktury w strefie euro i ożywienie w niemieckiej gospodarce będą wspierać produkcję przemysłową w Polsce w kolejnych miesiącach.

• Poprawiła się też sytuacja w sektorze budowlano-montażowym. Produkcja w tym sektorze, wyrównana sezonowo, ukształtowała się w marcu na poziomie wyższym o 10,2% niż w marcu 2016 r. i o 9,7% wyższym niż w lutym 2017 r. Wzrost zrealizowanych robót budowlanych odnotowano we wszystkich działach budownictwa, zarówno w porównaniu z marcem ubiegłego roku, jak i z lutym bieżącego roku. W I kwartale 2017 r. produkcja budowlano-montażowa była o 3,9% wyższa niż w analogicznym okresie 2016 r., kiedy odnotowano spadek o 13,3%.

• W marcu odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych o 7,9% r/r (wobec wzrostu o 5,2% r/r przed miesiącem oraz o 3,0% r/r w marcu 2016 r.). W porównaniu z lutym sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 16,5% (wobec wzrostu przed rokiem o 13,6%). W I kwartale 2017 r. sprzedaż w cenach stałych wzrosła o 7,1% r/r, a w cenach bieżących – o 9,0% r/r.

• Aktywność inwestycyjna w gospodarce jest wciąż niska, widać jednak jej ożywienie. Z opublikowanej przez NBP kwartalnej informacji o kondycji sektora przedsiębiorstw wynika, że prognozy jednostek tego sektora na II kwartał 2017 r. odzwierciedlają lekką poprawę nastrojów, wyrażającą się w zapowie-

dziach wyraźnego ożywienia aktywności inwestycyjnej w przedsiębiorstwach publicznych. Plany rozwojowe w przedsiębiorstwach prywatnych nadal są jednak ostrożne, choć znaczenie niepewności jako bariery dla inwestycji spadło w porównaniu z poprzednim badaniem.

- W okresie od stycznia do lutego 2017 r. **eksport w cenach bieżących** wyniósł 132,18 mld zł, a **import** 132,03 mld zł. Dodatnie saldo spadło z 2,04 mld zł po styczniu do zaledwie 151,6 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 4,8%, a import był wyższy o 8,6%. Inaczej niż w analogicznym okresie 2016 r., od stycznia do lutego 2017 r. zdecydowanie szybciej rosły obroty z krajami słabiej rozwiniętymi i rozwijającymi się (eksport wzrósł o 15,2%, a import o 14,0%) niż z krajami wysoko rozwiniętymi. Największym odbiorcą towarów z Polski były wciąż Niemcy, choć udział tego kraju w polskim eksporcie spadł z 28,3% odnotowanych po styczniu do 27,6%.
- Według Ministerstwa Rozwoju, w okresie od stycznia do lutego 2017 r. w przekroju towarowym najszybciej wzrósł eksport produktów mineralnych (+35,0% r/r) oraz wyrobów metalurgicznych (+11,5% r/r). Szybciej

niż przeciętnie zwiększyła się także sprzedaż wyrobów chemicznych (+5,7% r/r), natomiast relatywnie wolno wzrósł wywóz dominujących w obrotach wyrobów elektromaszynowych (+2,4% r/r). W imporcie zaobserwowano ożywienie przywozu wyrobów mineralnych (+56,0% r/r), metalurgicznych (+9,5% r/r) oraz rolno-spożywczych (+7,6% r/r).

- Według danych GUS w marcu 2017 r. nastąpił spadek **stopy bezrobocia** rejestrowanego z 8,5% w lutym do 8,1%. Może to świadczyć o ożywieniu działalności w budownictwie, zwłaszcza że w miesiącach zimowych stopa bezrobocia rejestrowanego zazwyczaj rośnie wskutek oddziaływania czynników sezonowych. W marcu pracodawcy zgłosili do urzędów pracy oferty 167,5 tys. miejsc pracy i aktywizacji zawodowej, o 30 tys. więcej niż miesiąc temu. Liczba bezrobotnych na koniec marca wyniosła 1,33 mln osób i w porównaniu do lutego spadła o 57,7 tys. osób. Według szacunków MRPIPS w kwietniu stopa bezrobocia spadła do 7,7%.
- Dostrzegając poprawę koniunktury, analitycy Banku Światowego uznali, że w 2017 r. **tempo wzrostu PKB** wyniesie 3,3%, na co wpłynie wzrost inwestycji i konsumpcji. W kolejnych latach wzrost PKB ma wynieść

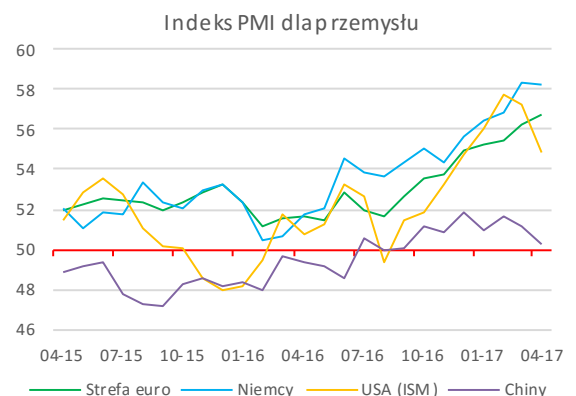
3,2%. Jeszcze w styczniu analitycy Banku prognozowali, że wzrost PKB Polski w tym roku wyniesie 3,1%, a w latach 2018–2019 odpowiednio 3,3% i 3,4%. Jednocześnie w prognozie Banku Światowego zawarto ostrzeżenie przed rosnącymi wydatkami na świadczenia rodzinne i emerytalne, skutkującymi wzrostem deficytu sektora finansów publicznych. Rewizji prognozy tempa wzrostu PKB dokonali też analitycy agencji Moody's, podnosząc je do 3,2% z 2,9% w 2017 r. i do 3,1% z 2,8% w 2018 r. Analitycy agencji zakładają, że oprócz mocniejszej konsumpcji prywatnej, pobudzonej przez poprawę na rynku pracy, na wzrost gospodarczy pozytywnie będą oddziaływać inwestycje z uwagi na wyższe wykorzystanie środków unijnych.

- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w kwietniu 2017 r. wzrosły o 2,0% r/r, w ujęciu miesięcznym wzrosły o 0,3%. W skali roku największy wpływ na wzrost cen miały opłaty związane z transportem (wzrost o 8,7%), ceny żywności (wzrost o 3,0%) oraz w zakresie mieszkania (wzrost o 1,5%). Do obniżenia inflacji przyczynił się spadek cen odzieży i obuwi (o 5,3%).
- W maju **posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej** zostało zaplanowane na 16-17 maja.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z pierwszym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w **I kwartale 2017 r. annualizowany PKB wzrósł w Stanach Zjednoczonych** zaledwie o 0,7% wobec 2,1% w IV kwartale 2016 r. Oznacza to, że w ujęciu kwartalnym tempo wzrostu gospodarczego wyniosło mniej niż 0,2%. Negatywny wpływ na wzrost gospodarczy wywarła zmiana stanu zapasów (-0,93 p.p.) i wydatki publiczne (-0,3 p.p.). Znacznie niższy niż w poprzednim kwartale okazał się wzrost konsumpcji (0,3% wobec 3,5% w IV kwartale 2016 r.) i inwestycji (4,3% wobec 9,4% w IV kwartale 2016 r.)
- Oceny koniunktury dla amerykańskiego sektora przemysłowego w kwietniu pogorszyły się drugi raz z rzędu, choć pozostały pozytywne. W kwietniu przedsiębiorcy z 16 spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności (miesiąc wcześniej pozytywne opinie sformułowało w 17 branżach), a indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** spadł do 54,8 pkt. z 57,2 pkt. w marcu. Przyczyną tego spadku był bardzo silny spadek subindeksów liczby nowych zamówień i zatrudnienia.
- W kwietniu **liczba miejsc pracy** w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych wzrosła o 211 tys. i powróciła do poziomów obserwowanych w styczniu i lutym (odpowiednio 216 tys. i 219 tys.), jednocześnie odczyt za marzec obniżono z 98 tys. do 79 tys. **Stopa bezrobocia** spadła z 4,5% w marcu do 4,4% i był to najniższy poziom od dziesięciu lat. Tak jak przed miesiącem, słaby okazał się jednak wzrost wynagrodzeń. Przeciętna stawka godzinowa wyniosła 26,19 USD i była o 0,3% wyższa niż w marcu i o 2,5% wyższa niż w kwietniu 2016 r.
- W marcu **indeks CPI** okazał się niższy niż w lutym, gdy wyniósł 2,7% r/r, i spadł do poziomu 2,4% r/r. W ujęciu miesięcznym indeks wyniósł -0,3%. Inflacja bazowa po wyeliminowaniu cen żywności i energii wyniosła 2,0% r/r i -0,1% m/m. Jednocześnie dochody konsumentów wzrosły w lutym o 0,4% m/m, a ich wydatki zwiększyły się o 0,1% m/m. Dynamikę wydatków ograniczyła ciepła zima. W efekcie sprzedaż detaliczna w marcu spadła o 0,2% m/m, a sprzedaż detaliczna z wyłączeniem samochodów nie zmieniła się w ujęciu miesięcznym.

- Na majowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku zdecydowano o pozostawieniu stopy funduszy federalnych w przedziale 0,75–1,00%. Zdaniem Komitetu, wraz ze stopniowymi zmianami w polityce pieniężnej aktywność gospodarcza powinna się rozwijać w umiarkowanym tempie. Członkowie Komitetu ocenili, że krótkoterminowe ryzyka dla amerykańskiej gospodarki pozostają zbilansowane, a fundamenty dalszego wzrostu konsumpcji są wciąż solidne, mimo słabszego od oczekiwań wzrostu wydatków gospodarstw domowych. Uznali również, że uwarunkowania gospodarcze będą uzasadniać stopniowe podwyżki stopy funduszy federalnych. Choć jeszcze w marcu większość członków Komitetu opowiedziała się za rozpoczęciem redukcji sumy bilansowej Systemu Rezerwy Federalnej, to na majowym posiedzeniu

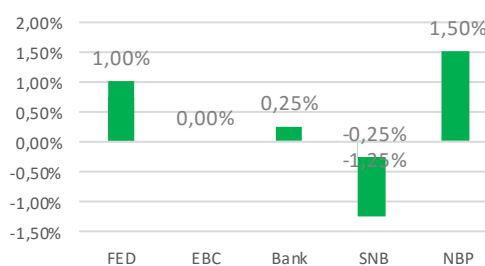


nie zmieniono komunikatu dotyczącego tego procesu stwierdzając, że środki pozyskiwane z zapadających obligacji zabezpieczonych hipotecznie będą reinwestowane, a zapadające obligacje skarbowe będą rolowane podczas przetargów.

- Koniunktura w strefie euro jest dobra, a jej oceny poprawiają się z miesiąca na miesiąc. Indeks menedżerów logistyki **PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w styczniu wyniósł 55,2 pkt., w lutym – 55,4 pkt., w marcu – 56,2 pkt., a w kwietniu – 56,7 pkt. Kwietniowy odczyt był najwyższy od sześciu lat. Czynnikiem, wpływającym na wzrost indeksu, jest ciągle wzrost liczby nowych zamówień, zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych. Szybko rośnie też produkcja i zatrudnienie, a w kwietniu tempo tworzenia nowych miejsc pracy było jednym z najszybszych w ostatnich dwudziestu latach. Sprzyja temu zwiększający się w warunkach niskich stóp procentowych popyt wewnętrzny, ale także słabe euro, poprawiające konkurencyjność eksportu. Następnym tej słabości jest jednak szybki wzrost kosztów działalności, przekładający się na równie szybki wzrost cen wyrobów gotowych.
- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo **produkcja przemysłowa w strefie euro** w lutym 2017 r. spadła o 0,3% m/m po wzroście o 0,3% m/m w styczniu (po korekcie). W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa wyrównana kalendarzowo zwiększyła się jednak o 1,2% po wzroście o 0,2% w styczniu. Spośród głównych gospodarek strefy euro wzrost produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym zaobserwowano w Niemczech (+3,9%) i Włoszech (+1,9%), zaś spadek – we Francji (-0,8%).
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** w marcu wzrosła o 0,3% m/m po wzroście o 0,5% m/m w lutym. W lutym szczególnie silnie wzrosła sprzedaż mebli i wyrobów AGD i RTV (0,7% m/m), zmalała natomiast sprzedaż paliw na stacjach benzynowych (-0,3% m/m) oraz odzieży (-1,7% m/m). W ujęciu rocznym sprzedaż wzrosła o 2,3% wobec wzrostu o 1,7% w lutym.
- Po marcowym spowolnieniu, w kwietniu doszło do ponownego przyspieszenia wzrostu cen. **Szacunek inflacji mierzonej indeksem HICP** wyniósł 1,9% r/r wobec 1,5% r/r w marcu. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej, alkoholu i produktów tytoniowych pierwszy raz od dłuższego czasu przekroczyła poziom 1% i wyniosła 1,2% r/r wobec 0,7% r/r miesiąc wcześniej. Ceny energii wzrosły o 7,5% r/r (7,4% r/r w marcu), natomiast żywność, alkohol i produkty tytoniowe zdrożały o 1,5% r/r (1,8% r/r w poprzednim miesiącu).
- W marcu 2017 r. **sytuacja na rynku pracy w strefie euro** pozostała korzystna. Stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych pozostała na poziomie sprzed miesiąca i wyniosła 9,5% wobec 10,2% obserwowanych rok temu o tej samej porze. Bezrobocie ponownie okazało się najwyższe w Grecji (23,5%, dane za styczeń), Hiszpanii (18,2%) i na Cyprze (12,5%), a najniższe w Czechach (3,2%), w Niemczech (3,9%) i na Malcie (4,1%).

- **Na majowym posiedzeniu Rada Prezesów EBC** zdecydowała o pozostawieniu bez zmian stóp procentowych. Stopa refinansowa wynosi więc 0,0%, a stopy kredytu i depozytu jednodniowego w banku centralnym – odpowiednio 0,25% oraz -0,4%. Rada Prezesów EBC oczekuje przy tym, że podstawowe stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przez dłuższy okres, zdecydowanie przekraczający okres realizacji programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Zgodnie z podjętymi w grudniu ubiegłego roku decyzjami, skala skupu aktywów finansowych w ramach programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej od kwietnia 2017 r. została ograniczona z 80 mld do 60 mld euro miesięcznie. Zakupy mają być kontynuowane do końca bieżącego roku, jednak termin ten może zostać wydłużony w razie potrzeby.
- W trakcie konferencji prasowej, która odbyła się po posiedzeniu, prezes EBC M. Draghi stwierdził, że według członków Rady Prezesów EBC gospodarka strefy euro umacnia się, a bilans ryzyka dla gospodarki ponownie uległ poprawie. Według niego, inflacja bazowa w strefie euro pozostaje niewielka, choć jednocześnie ryzyko zmaterializowania się deflacji w zasadzie ustąpiło. Jednocześnie M. Draghi ocenił, że inflacja w strefie euro w kwietniu najprawdopodobniej wzrośnie, a w dalszej części roku będzie kształtować się wokół obserwowanego obecnego poziomu.

Podstawowe stopy procentowe



Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

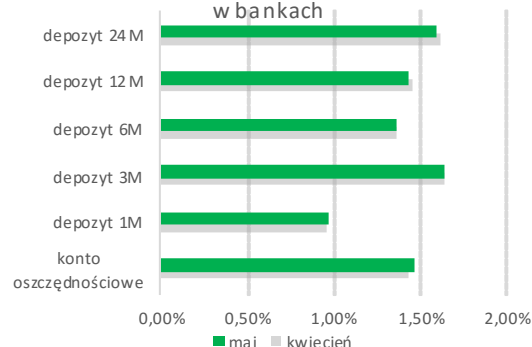
Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec marca 2017 roku wzrosły zaledwie o 1.890 mln zł (0,26%) w porównaniu z lutym osiągając poziom 722.888 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach kolejny miesiąc zmniejszył się, tym razem o 1.797 mln zł, z kolei stan na rachunkach wzrósł o 3.687 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Badanie Grupy ING zrealizowane w listopadzie 2016 roku w 13 krajach Europy po raz kolejny potwierdziło, że Polacy przede wszystkim wybierają konta oszczędnościowe i lokaty jako formy oszczędności. Na ich posiadanie wskazuje odpowiednio 77% i 42% ankietowanych obywateli naszego kraju. W Europie liczby te wynoszą 69% i 31%. Jeśli zaś chodzi o inwestycje to najbardziej popularne wśród Polaków są te w metale szlachetne (33% badanych) i nieruchomości (22% badanych). Tylko ok. 15% z nas zainwestowałoby w akcje oraz FI, a ok. 18% mieszkańców Europy. W badaniu wykonywanym przez IPSOS wzięło udział ponad 12 tys. respondentów, w tym 1 tys. z Polski.

Na rynku depozytowym oprocentowanie wciąż nie pozwala na osiągnięcie satysfakcjonujących odsetek. Na początku maja oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych osiągnęło poziom 0,97% (wzrost o 0,01 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,65% (bez zmian m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie było równe 1,37% (bez zmian m/m) i 1,44% (spadek o 0,02 p.p. m/m). Średnie

oprocentowanie lokat dwuletnich ukształtowało się na poziomie 1,60% (spadek o 0,02 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych wyniosło 1,47% (wzrost o 0,03 p.p. m/m).

Średnie oprocentowanie depozytów w bankach



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W kwietniu w skali miesiąca złoty umocnił się o 0,07% w stosunku do euro i o 2,23% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro wzmościł się w stosunku do dolara amerykańskiego o 2,31%. Na koniec kwietnia na rynku walutowym za euro płacono 4,2275 zł, a za dolara amerykańskiego 3,8785 zł.

Donald Trump ogłosił swój program reform podatkowych, a właściwie podał jego główne założenia, między innymi radykalne obniżenie CIT, dużą kwotę wolną od podatku (dla par czy też rodzin) oraz podatkową zachętę dla firm, które ściągają zyski do kraju. Eurodolar spadł, dolar się umocnił - znacząco, ale nie w sposób szokowy czy rewolucyjny. We Francji wybory prezydenckie i wejście do drugiej tury, z dużymi szansami na zwycięstwo socjal-demoliberalnego, centrowego kandydata Emmanuela Macron, wzbudziło euforię na rynku.

Agencja S&P podtrzymała rating Polski na poziomie "BBB plus" z perspektywą stabilną, oceniając, że przyspieszający wzrost gospodarczy powinien zapobiec znaczącemu pogorszeniu finansów publicznych kraju. Analitycy przewidują, iż złoty będzie się stopniowo umacniał w dalszej części roku dzięki odbiciu wzrostu i wciąż solidnym fundamentom polskiej gospodarki. Wyniki fiskalne za 2016 rok były lepsze od oczekiwań. Co związane było z wyższą ściągalskością podatków, ale również z niższymi inwestycjami budżetowymi.

rynek międzybankowy

W kwietniu 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 na koniec kwietnia 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 kwietniu w stosunku do końca marca krzywa nie zmieniła praktycznie swojego położenia oraz kształtu. Przesunięcia były naprawdę nieznaczne i wynosiły (+/-) 5 punktów bazowych. Na koniec kwietnia 2017 r. rentowność obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,96% (marzec 1,97%), obligacji 5-letnich 2,88% (marzec 2,87%), obligacji 10-letnich 3,42% (marzec 3,48%).

Na koniec kwietnia potrzeby pożyczkowe sfinansowane zostały w 61%. Od początku roku MF sprzedało 55,7 mld zł obligacji i 6 mld zł bonów skarbowych. Na koniec kwietnia 2017 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 607,9 mld zł wobec 576,7 mld zł na koniec 2016 r. W stosunku do końca marca wzrosła średnia zapadalność długu krajowego z 4,46 do 4,51 lat. W ostatnich miesiącach znacząco, bo aż o 9,9 mld zł, zwiększyło się zaangażowanie inwestorów zagranicznych w finansowaniu polskiego długu. Tak duży udział inwestorów zagranicznych rynek obserwował ostatnio w grudniu 2015 roku.

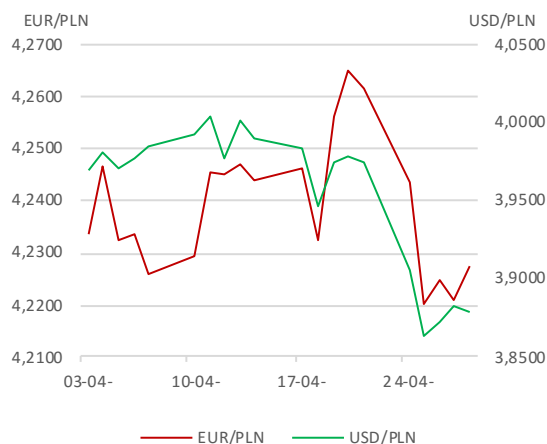
Na rynku MF przeprowadził 2 aukcje, na których wystawiło obligacje o wartości 14 mld zł, na co rynek odpowiedział popytem na poziomie 19,6 mld zł. Ostatecznie MF sprzedało obligacje zgodnie z popytem, przy czym rentowności na obu przetargach (6 i 25 kwietnia) praktycznie nie uległy zmianie i wynosiły 1,99% dla 2 lat, 2,87% dla 5 lat i 3,43% dla 10 lat.

W kwietniu zachowanie rynku było determinowane wynikami wyborów we Francji. Rynki podążały również za rynkiem amerykańskim, na którym po wypowiedziach Trumpa o utrzymaniu niskich stóp procentowych, rentowność obligacji amerykańskich ustawiła się na najniższym od listopada 2016 poziomie. Nie pozostało to bez wpływu także na rynek polski. Obligacje 10-letnie z marcowych poziomów powyżej 3,5% spadły do 3,40%. Kolejnym problemem, z którym zmierzyć się będzie musiał rynek finansowy są negocjacje pomiędzy Unią Europejską a Wielką Brytanią.

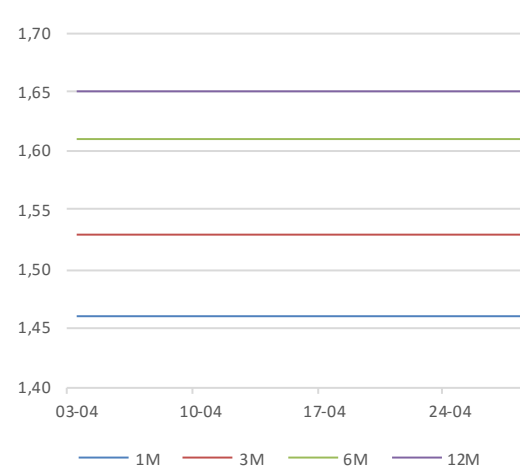
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy WIG w kwietniu wzrósł o 6,5% m/m, w stosunku do kwietnia ub.r. odnotowano wzrost o 29,4%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 61 644,56 pkt., miesięczne minimum wyniosło 58 377,92 pkt., maxi-

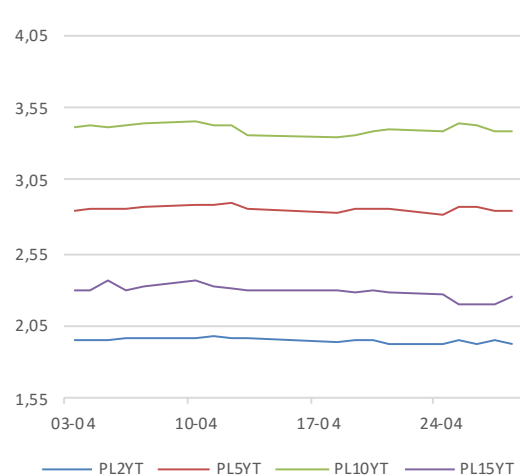
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



Rentowność obligacji skarbowych

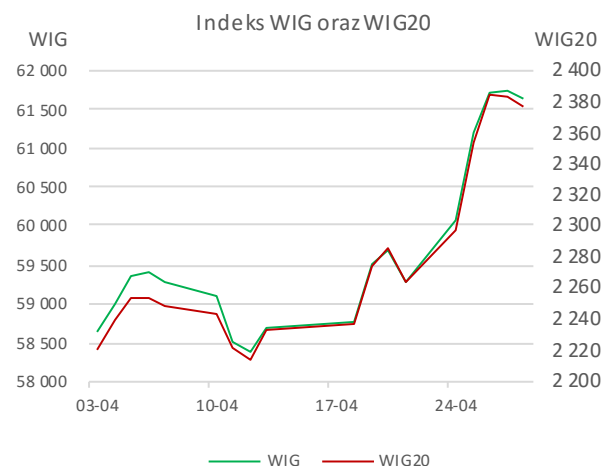


mum wyniosło 61 731,80 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 18,4 mld zł wobec 24,6 mld zł w marcu b.r. i wobec 13,2 mld zł w kwietniu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 16,0 mld zł wobec 32,1 mld zł w marcu b.r. i wobec 13,6 mld zł w kwietniu ub.r. W kwietniu całkowita kapitalizacja 487 notowanych spółek wyniosła 1 345,2 mld zł (w marcu b.r. notowano 486 spółek o kapitalizacji 1 260,0 mld zł, a w kwietniu ub.r. notowano 484 spółki o kapitalizacji 1 049,4 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 61,7 (marzec b.r.: 69,6), C/WK: 1,15 (1,09), a stopa dywidendy: 1,8 (2,3).

Początek drugiego kwartału 2017 zdecydowanie należał do byków, jednak przy mniejszych obrotach w porównaniu do marca. Istotną dla rynków europejskich była I tura wyborów prezydenckich we Francji wskazująca kandydata pro-unijnego Macrona. GPW w Warszawie wzrosła zdecydowanie bardziej niż największe rynki globalne. Jednak w ostatnich sesjach miesiąca wystąpiła konsolidacja. Z USA czekamy na zapowiedzi podwyższenia stóp procentowych przez FED w czerwcu i na szczegóły dotyczące reformy podatkowej Trumpa, która zdaniem analityków będzie miała ogromny wpływ na gospodarkę światową.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	V'16	VP16	VIP16	VIIIP16	IX'16	X'16	XP16	XII'16	P17	IP17	III'17	IV'17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	3,1	x	x	2,5	x	x	2,7 2,7* **	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	0,1	0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4	0,3	-0,1	0,3
Inflacja roczna (%)	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-13.483	-18.684	14.388	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	-46.160	6.749	855	-2.284	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	936.877	x	x	939.562	x	x	965.202	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	1.392	-723	-503	-729	-858	-179	-128	-56	2 576*	-860	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	103,2	106,0	96,6	107,5	103,2	98,7	103,1	102,1	109,1	101,1*	111,1	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.166	4.252	4.292	4.213	4.218	4.259	4.330	4.636	4.277	4.305	4.578	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	9,1	8,7	8,5	8,4	8,3	8,2	8,2	8,3	8,6	8,5	8,1	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 (%)	1,68	1,71	1,71	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,74	1,79	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,9369	3,9803	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770	3,9455	3,8696
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3820	4,4255	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166	4,2198	4,2170

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl