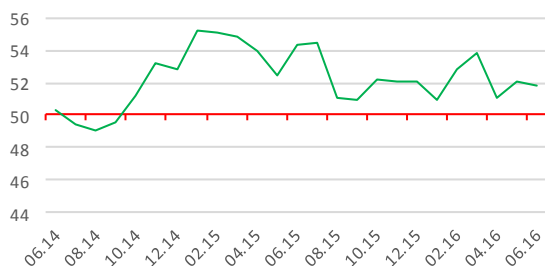


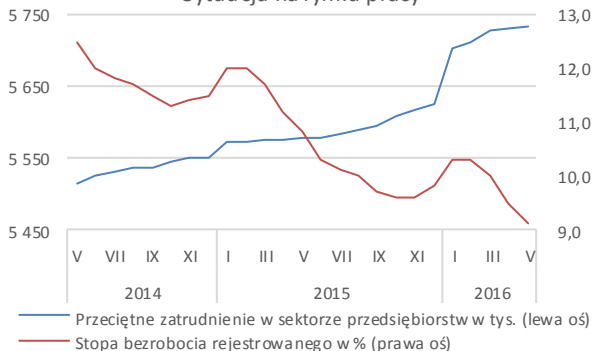
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Sytuacja na rynku pracy



Źródło: Markit Economics, 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

• W czerwcu 2016 r. **indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego** okazał się nieznacznie niższy niż miesiąc wcześniej, spadając z 52,1 pkt. do 51,8 pkt. Oznacza to, że w całym II kwartale 2016 r. obserwowano umiarkowaną poprawę warunków gospodarczych w sektorze przemysłowym. W komunikacie prasowym Markit Economics zaznaczono, że zgodnie z trendem utrzymującym się od października 2014 r., w czerwcu wzrósł napływ nowych zamówień otrzymanych przez polskich producentów, a wzrost liczby kontraktów eksportowych był silniejszy niż w przypadku zamówień krajowych. Wielkość produkcji wzrosła najmocniej od marca 2016 r. i nieco szybciej niż liczba nowych kontraktów, odnotowano także dalszy spadek zaległości produkcyjnych.

• Po słabym pierwszym kwartale poprawiają się dane dotyczące **produkcji przemysłowej** w Polsce. Według GUS, w maju 2016 r. po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) była o 3,6% wyższa niż w maju ubiegłego roku. W ujęciu miesięcznym produkcja spadła o 0,9% (wobec wzrostu o 2,4% w kwietniu). W stosunku do maja 2015 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 25 spośród 34 działów przemysłu (wobec 26 w poprzednim miesiącu). Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił w 9 działach (w 8 miesiąc temu).

• **Produkcja budowlano-montażowa** wyrównana sezonowo w ujęciu rocznym po raz kolejny okazała się znacznie niższa i spadła o 12,7%, a w ujęciu miesięcznym zmniejszyła się o 1,6%. W ujęciu rocznym kolejny miesiąc z rzędu odnotowano spadek produkcji we wszystkich działach budownictwa.

• Dobre okazały się dane GUS o **sprzedaży detalicznej**. Zgodnie z nimi, w maju 2016 r. odnotowano wzrost sprzedaży w cenach stałych w ujęciu rocznym o 4,3% (wobec wzrostu o 5,5% przed miesiącem). W porównaniu z kwietniem 2016 r. sprzedaż spadła jednak o 0,7%. W ujęciu rocznym sprzedaż detaliczna w cenach stałych okazała się wyższa, tak jak w poprzednich miesiącach, m.in. w przedsiębiorstwach zajmujących się handlem pojazdami samochodowymi, motocyklami, częściami (+14,6%) oraz w podmiotach prowadzących pozostałą sprzedaż detaliczną w niewyspecjalizowanych sklepach (+8,2%).

• **Aktywność inwestycyjna** pozostaje słaba. Z raportu NBP o sytuacji finansowej sektora przedsiębiorstw w I kwartale 2016 r. wynika, że w okresie tym nastąpił znaczny spadek aktywności inwestycyjnej ze względu na domykanie w końcu ubiegłego roku inwestycji finansowanych z poprzedniej perspektywy finansowej UE oraz lukę finansowania z funduszy unijnych pomiędzy kolejnymi perspektywami, co zmniejszyło popyt inwestycyjny ze strony sektora publicznego. W kolejnych kwartałach analitycy NBP spodziewają się jednak wzrostu nakładów inwestycyjnych.

• W kwietniu poprawiła się **wymiana handlowa z zagranicą**. Według GUS, w okresie od stycznia do kwietnia 2016 r. eksport w cenach bieżących wyniósł 261,22 mld zł, a import 247,74 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 13,48 mld zł wobec 6,03 mld zł przed rokiem. W porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. eksport zwiększył się o 6,7%, a import – o 3,8%.

• Dane miesięczne NBP również wskazały, że w kwietniu poprawiło się **saldo w handlu zagranicznym**. Odnotowano dodatnie saldo obrotów towarowych, wynoszące 2,24 mld zł wobec 874 mln zł w marcu i -474 mln zł w kwietniu 2015 r. W porównaniu z poprzednim miesiącem spadł zarówno eksport towarów (65,22 mld zł, -1,2% m/m), jak i import (62,98 mld zł, -3,6% m/m). Eksport wzrósł za to aż o 12% w ujęciu rocznym, na co wpływ miała sprzedaż, głównie do krajów UE, wyrobów motoryzacyjnych, żywności i mebli.

- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że **stopa bezrobocia rejestrowanego** w czerwcu 2016 r. spadła do 8,8%. Jest to najniższa stopa bezrobocia od października 2008 r. Liczba bezrobotnych na koniec czerwca 2016 r. wyniosła 1,39 mln osób i w porównaniu do maja spadła o 62,8 tys. osób (-4,3% m/m). Liczba wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej zgłoszonych przez pracodawców do urzędów pracy w czerwcu wyniosła 146,5 tys. (+16,0% m/m).
- **Wynik referendum** przeprowadzonego 23 czerwca w Wielkiej Brytanii, prowadzący zapewne do opuszczenia UE przez ten kraj, może wywrzeć negatywny wpływ na tempo wzrostu polskiego PKB. Wicepremier i minister rozwoju M. Morawiecki uznał, że tempo to może okazać się niższe nawet o 0,5–1 p.p. Analitycy JP Morgan po referendum w sprawie Brexitu obniżyli prognozę tempa wzrostu polskiego PKB do 3,1% w 2016 r. i 3% w 2017 r., a MFW skorygował swoje projekcje wzrostu gospodarczego na ten rok do 3,5% z 3,6% prognozowanych wcześniej, podnosząc zarazem prognozy na przyszły rok do 3,7% z 3,6%. Analitycy Funduszu uznali, że zagrożeniem dla koniunktury w Polsce może być słaby wzrost gospodarczy w strefie euro połączony z dużym niepokojem na rynkach finansowych oraz spowolnienie gospodarek krajów rozwijających się, a także wewnętrzne czynniki ryzyka.
- W maju **ceny dóbr i usług konsumpcyjnych** spadły o 0,9% r/r i wzrosły o 0,1% m/m. Z opublikowanego przez GUS 30 czerwca szacunku wstępnego wyniku, że w czerwcu ceny te wzrosły o 0,2% m/m i obniżyły się o 0,8% r/r. Oczekiwania inflacyjne są stabilne i rekordowo niskie.

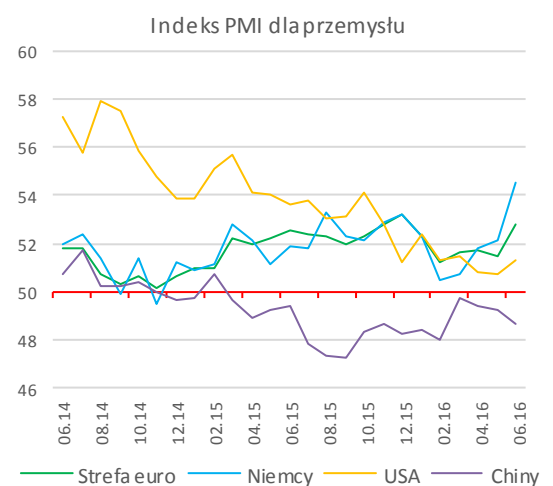
- **Na lipcowym posiedzeniu RPP** zdecydowała o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych NBP bez zmian. Stopa referencyjna wynosi 1,5%. Członkowie Rady wyrazili pogląd, że ze względu na ujemną lukę popytową, a także umiarkowaną dynamikę przeciętnych nominalnych wynagrodzeń, w gospodarce nie ma obecnie presji inflacyjnej. W ocenie Rady w najbliższych kwartałach dynamika CPI pozostanie ujemna ze względu na wcześniejszy silny spadek cen surowców na rynkach światowych. Jednocześnie, po przejściowym spowolnieniu dynamiki PKB na początku roku, w kolejnych kwartałach oczekiwane jest utrzymanie stabilnego wzrostu gospodarczego. Źródłem niepewności dla gospodarki – w tym dla kształtowania się cen – pozostaje ryzyko pogorszenia globalnej koniunktury zwiększane przez niepewność dotyczącą skutków referendum w Wielkiej Brytanii oraz wahania cen surowców. Rada podtrzymała ocenę, że w świetle dostępnych danych i prognoz obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu i pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.
- Podczas konferencji prasowej, która odbyła się po posiedzeniu RPP, nowy prezes NBP, A. Głapiński, pytany o **następstwa Brexitu**, odparł, że polska gospodarka jest *tak doskonale ustabilizowana, że nas to nie dotknęło*. Uznał jednak, że Brexit zwiększa niepewność, która będzie utrzymywać się latami, a to jest szkodliwe dla inwestycji zagranicznych w Polsce, a może nawet inwestycji polskich przedsiębiorców. A. Głapiński podkreślił, że NBP jest ostoją konserwatywnej polityki i nie ma potrzeby wprowadzania w Polsce niestandardowych instrumentów polityki pieniężnej, a nastawienie *wait and see* jest *głęboko przemyślane* i jest *najbardziej sfinansowaną formą ruchu*.

ne i jest najbardziej sfinansowaną formą ruchu.

- W sobotę 2 lipca prezes PiS J. Kaczyński, stwierdził, że fundusze zgromadzone w OFE (ok. 140 mld zł) mogą być wykorzystane do sfinansowania Planu na rzecz odpowiedzialnego rozwoju, czyli **planu Morawieckiego**. Dwa dni później w tej sprawie zabrał głos wicepremier i minister rozwoju M. Morawiecki. Poinformował, że system emerytalny ma zostać zasadniczo przebudowany. Pierwszym filarem nowego systemu ma być wprowadzenie powszechnego systemu dobrowolnych programów emerytalnych, czyli Pracowniczych Programów Kapitałowych. Kolejnym elementem ma być wprowadzenie instrumentów długoterminowego oszczędzania dla klientów indywidualnych oraz dodatkowych preferencji i zachęt fiskalnych do dobrowolnego oszczędzania na emeryturę w III filarze, np. obniżenia stawki tzw. podatku Belki. Każdy pracujący obywatel do 55 roku życia zostanie za to domyślnie zapisany do dobrowolnego III filara, do którego będzie mógł dodatkowo odprowadzać łącznie od 4% do 7% wynagrodzenia (pracownik odprowadzałby 2–4% wynagrodzenia, pracodawca 1,5–2,5%, 0,5% wynagrodzenia pracownika dopłacałoby Państwo).
- Od 1 stycznia 2018 r. do OFE nie będzie przekazywana składka obowiązkowa obecnych członków tych funduszy, a zamiast tego pozostanie ona w ZUS. Reforma ma też skutkować przeniesieniem 35 mld zł z OFE (ok. ¼ aktywów OFE, składająca się z akcji zagranicznych i gotówki) do Funduszu Rezerwy Demograficznej oraz przekazaniem uczestnikom OFE reszty środków, na którą składają się akcje polskich spółek, w ramach III filara na IKE. Akcjami tymi mają zarządzać TFI, które zastąpią dziś działające OFE.

przegląd makroekonomiczny świata

- 27 czerwca agencja S&P dokonała obniżenia długoterminowego **ratingu Wielkiej Brytanii** o dwa poziomy, z AAA do AA, i nadała mu perspektywę negatywną. Analitycy agencji uznali, że wynik głosowania obniży przewidywalność i stabilność brytyjskiej polityki, pogarszając zarazem warunki finansowania przez podmioty brytyjskie na rynkach zagranicznych, niezbędnego dla wyrównania bilansu płatniczego w obliczu deficytu bilansu handlowego, wynoszącego w 2015 r. 6,7% PKB. Możliwa jest też utrata rangi, jaką funt cieszył się do tej pory jako tzw. waluta swobodnie używana i składnik oficjalnych rezerw walutowych, a także utrata przez Londyn statusu centrum finansowego. Nie wiadomo, w jaki sposób zostaną określone zasady handlu Wielkiej Brytanii i UE, której udział w brytyjskim eksporcie wynosi 44%. Czynniki te będą oddziaływać negatywnie na bezpośrednie inwestycje zagraniczne na wzrost PKB, a także na stan finansów publicznych. W komentarzu do wydanej decyzji podkreślono również, iż odmienny wynik referendum w Szkocji i Irlandii Północnej stanowi zagrożenie dla integralności Wielkiej Brytanii, prowadząc do chaosu i zwiększając niestabilność polityczną. Tego samego dnia również agencja Fitch obniżyła brytyjski rating z AA+ do poziomu AA z perspektywą negatywną. Analitycy Fitch uznali, że niepewność, jaka nastąpiła po referendum, wpłynie negatywnie na brytyjski wzrost gospodarczy, pogorszy sytuację finansów publicznych i zwiększy polityczną niestabilność.

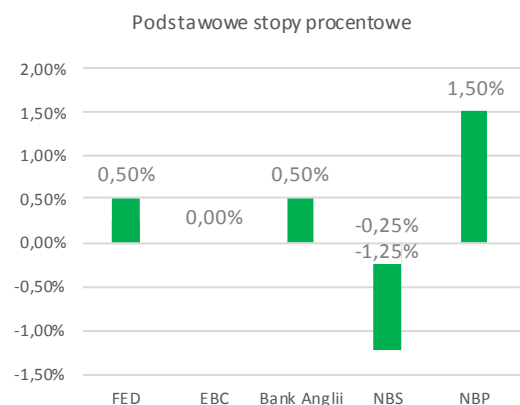


Źródło: Markit Economics

- Zgodnie z trzecim, ostatecznym odczytem Biura Analiz Ekonomicznych, w I kwartale 2016 r. **amerykański PKB** wzrósł w ujęciu annualizowanym o 1,1% wobec 1,4% w IV kwartale 2015 r. i 0,8% szacowanych w drugim wstępnym odczytaniu. Wynik ten był nieco lepszy od oczekiwań. Korekta in plus była możliwa dzięki silniejszemu niż oceniano wcześniej wzrostowi eksportu i wydatków przedsiębiorstw. Słaby okazał się natomiast wzrost wydatków konsumpcyjnych (+1,5%), pogłębił się przy tym spadek inwestycji (-1,8% wobec -1,0% w IV kwartale 2015 r.). Z modelu Banku Federalnego w Atlantycie wynika, że annualizowane tempo zmian PKB w II kwartale 2016 r. wyniesie 2,7%.
- **Zamówienia na dobra trwałe** w USA spadły w maju o 2,2% m/m po wzroście o 3,3% m/m w kwietniu. Zamówienia z wykluczeniem środków transportu spadły o 0,3% m/m po spadku o 0,5% miesiąc wcześniej. Dane te wspierają odłożenie w czasie podwyżek stopy funduszy federalnych. Poprawiły się za to oceny koniunktury formułowane przez przedsiębiorstwa. Indeks ISM w czerwcu ponownie wzrósł, tym razem z 51,3 pkt. w poprzednim miesiącu do 53,2 pkt. Wzrosły subindeksy produkcji i liczby nowych zamówień. Ankietowani przedsiębiorcy wskazali na stabilizację lub wzrost sprzedaży, obawy producentów metali budziło jednak ograniczenie zamówień eksportowych z Chin. Z 18 badanych branż producenci z 12 z nich raportowali wzrost produkcji i zamówień. Polepszyła się też aktywność gospodarcza w sektorze usług. Obniżka indeksu ISM dla tego sektora w maju była przejściowa. W czerwcu wzrósł on z 52,9 pkt. w maju do aż 56,5 pkt. Poprawiły się wszystkie ważne składowe indeksy, wskazujące na wzrost produkcji, liczby nowych zamówień i zatrudnienia. Wypowiedzi ankietowanych były pozytywne bądź neutralne.
- Po bardzo słabym wyniku w maju, w czerwcu liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 287 tys. Był to wynik znacznie lepszy od oczekiwań analityków. **Stopa bezrobocia** wzrosła z 4,7% w maju do 4,9%, za to liczba osób biernych zawodowo (tj. niepracujących i nieposzukujących pracy) zmalała o 191 tys., dzięki czemu wskaźnik aktywności zawodowej wzrósł z 62,6% do 62,7%.
- Z zapisków dyskusji toczonych podczas czerwcowego **posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku** wynika, że członkowie Komitetu uznali, iż zanim podejmą decyzję o kolejnym ograniczeniu łagodnej polityki pieniężnej, właściwe będzie poczekać na dodatkowe dane na temat konsekwencji brytyjskiego referendum. Stopa funduszy federalnych może pozostać w przedziale 0,25–0,50% jeszcze przez jakiś czas. Prawdopodobieństwo podwyżki stopy funduszy federalnych w grudniu 2016 r. wycenia się obecnie na rynku terminowym na nieco ponad 20%.
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** w maju wzrosła o 0,4% m/m i o 1,6% r/r (wobec wzrostu o 0,2% m/m i o 1,4% r/r w kwietniu po korekcie). Wzrost wartości sprzedaży w skali roku wywołał przede wszystkim wyższe ceny paliw (+2,2%) i produktów innych niż żywność (+2,5%). Niemal nie zmieniła się za to wartość sprzedanej żywności (+0,2%). Szacunek inflacji mierzonej wskaźnikiem HICP pozostał niski i wyniósł w czerwcu 0,1% r/r wobec -0,1% r/r w maju. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła tylko 0,8% r/r, tak jak w poprzednim miesiącu. Ceny energii obniżyły się o 6,5% r/r, za to żywność nieprzetworzona zdrożała o 1,4% r/r.
- **Wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** w czerwcu wzrósł z 51,5 pkt. miesiąc wcześniej do 52,8 pkt. Było to możliwe dzięki najszybszemu w tym roku wzrostowi liczby nowych zamówień i produkcji. Powinno to wesprzeć

wzrost PKB w strefie euro w II kwartale tego roku. Dane ankietowe były zbierane jeszcze przed przeprowadzeniem w Wielkiej Brytanii referendum w sprawie Brexitu. Wpływ tego wydarzenia na koniunkturę w sektorze przemysłowym będzie widoczny dopiero w przyszłym miesiącu.

- W Niemczech **wskaźnik PMI dla sektora przemysłowego** osiągnął 28-miesięczne maksimum, wynosząc 54,5 pkt. Produkcja tego sektora wzrosła w tempie najszybszym od dwóch lat. Bardzo ostro zwiększyła się też liczba nowych zamówień, odzwierciedlając wzrost popytu krajowego i zagranicznego. By go zaspokoić, niezbędna okazała się redukcja zapasów wyrobów gotowych, co daje podstawy do poprawy koniunktury w niemieckim sektorze przemysłowym w kolejnych kwartałach. Może to przyspieszyć niemiecką produkcję przemysłową, która w maju spadła o 0,4% r/r i o 1,3% m/m.
- Łagodna **polityka pieniężna w strefie euro** ma ograniczyć ryzyko systemowe, które wzrosło po brytyjskim referendum w sprawie Brexitu, a czego wyrazem było wstrzymanie wypłat z brytyjskich funduszy nieruchomości. Fundusze zadecydowały o zawieszeniu umorzeń jednostek uczestnictwa z powodu nadzwyczajnych warunków rynkowych. Odpływ środków z funduszy okazał się bowiem tak silny, że wymagał sprzedaży aktywów po każdej cenie. Szybko pogarsza się też sytuacja we włoskim systemie bankowym, który zmaga się ze wzrostem złych kredytów. Obecnie stanowią one ok. 17% portfela kredytowego włoskich banków.



Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec maja 2016 roku wzrosły o 2.726 mln zł (0,41%) w porównaniu z kwietniem kształtując się na poziomie 674.172 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się w maju o 1.583 mln zł w stosunku do poprzedniego miesiąca. Stan na rachunkach bieżących z kolei zwiększył się w maju o 4.309 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Zgodnie z danymi Eurostatu Polacy są jedną z europejskich narodowości o najniższej stopie oszczędności. Więcej zaskórniaków od nas mają Czesi, Słowacy i Węgrzy, a mniej jedynie Litwini i Łotysze. W zestawieniu Eurostatu przedstawiono relację oszczędności gospodarstw domowych do ich łącznego dochodu rozporządzalnego, rozumianego jako przychody pomniejszone o wydatki stałe takie jak: podatki, kredyty

i składki. W dochodzie rozporządzalnym uwzględniono także oszczędności przekazywane do OFE. Na podium pod względem oszczędzania są Szwedzi i Niemcy ze stopą oszczędzania na poziomie odpowiednio 17,00% i 16,00%. W Polsce powyższa stopa wynosi tylko 1,93%, a średnia w UE kształtuje się na poziomie 10,27%.

Na rynku depozytowym w dalszym ciągu trudno o osiągnięcie satysfakcjonujących odsetek. Niektóre podmioty oferują produkty z wyższym oprocentowaniem, jednak głównie przy spełnieniu dodatkowych warunków. W rezultacie z początkiem lipca oprocentowanie depozytów

1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,08% (spadek o 0,01 p.p. m/m), a 3-miesięcznych na poziomie 1,84% (spadek o 0,03 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło kolejno 1,49% (spadek o 0,01 p.p. m/m) i 1,55% (spadek o 0,03 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich równe było z kolei 1,67% (wzrost o 0,04 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych wyniosło 1,62 (spadek o 0,01 p.p. m/m).

rynek walutowy

W czerwcu w skali miesiąca złoty umocnił się o 0,18% w stosunku do euro i osłabił o 0,05% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,22%.

Skala zmiany poziomu złotego do euro czy dolara nie była duża w skali miesiąca, ale w trakcie miesiąca zmiany były naprawdę spore. Po ogłoszeniu wyników referendum w Wielkiej Brytanii kurs euro osiągnął poziom 4,4625, a dolara amerykańskiego 4,0467. W dniu głosowania kiedy z sondaży wynikało, że Wielka Brytania jednak pozostanie w UE kursy walut kształtowały się na poziomie 3,3460 (euro) i 3,8190 (dolar amerykański). Niepewność jaka zapanowała na rynku jest przyczyną dużej zmienności kursów na rynku walutowym.

Na koniec czerwca za euro placono 4,3769 zł, a za dolara amerykańskiego 3,9406 zł.

rynek międzybankowy

W czerwcu na rynku międzybankowym poziom kwotowań na dłuższych terminach wzrósł. Trzymiesięczny WIBID 30 czerwca, kształtował się na poziomie 1,65%, w porównaniu z 1,59% 31 maja. Natomiast WIBOR odpowiednio 1,79% w porównaniu z 1,74. Na rynku panuje przekonanie, iż do połowy 2017 roku RPP nie zmieni poziomu stóp procentowych.

rynek długu

W czerwcu w stosunku do końca maja krzywa rentowności obligacji przesunęła się równoległe w dół o około 20 punktów bazowych. W pierwszej połowie czerwca umocnieniu obligacji służyła znacząca podaż na rynku pierwotnym. MF zaoferował do sprzedaży obligacje o wartości max 4 mld zł. Rynek odpowiedział popytem na poziomie 8 mld zł. Dodatkowo zgodnie z oczekiwaniami 15 czerwca na posiedzeniu Fed odłożył podwyżkę stóp procentowych, co wpłynęło na wzrosty cen obligacji wiarygodnych emitentów. Oczywiście na rynek obligacji, ale tylko przejściowo, wpłynęła decyzja Wielkiej Brytanii o wyjściu z UE. Według analityków taki wynik referendum oznacza odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów w najbliższym czasie. Zwłaszcza od akcji. Szczególnie silna wyprzedaż akcji spółek nastąpiła na rynkach wschodzących, choć spadki nie ominęły również giełd europejskich. Awersja do ryzyka wywołana wynikiem referendum skłoniła część inwestorów do kupienia „bezpiecznych” obligacji nawet z ujemną rentownością.

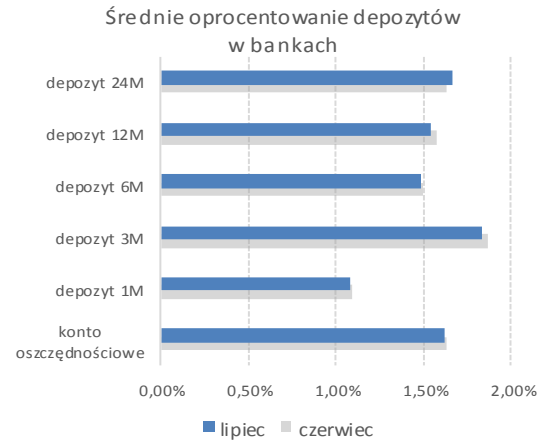
Wartość krajowego rynku długu na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 560 mld zł i był wyższy od stanu na koniec roku o 47 mld zł.

Na koniec czerwca 2016 rentowność obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,625%, obligacji 5-letnich 2,201%, a obligacji 10-letnich 2,90%.

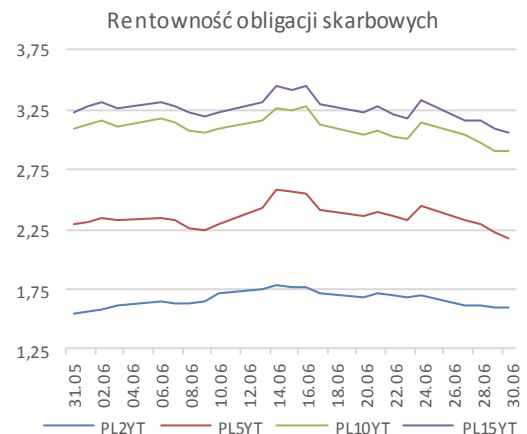
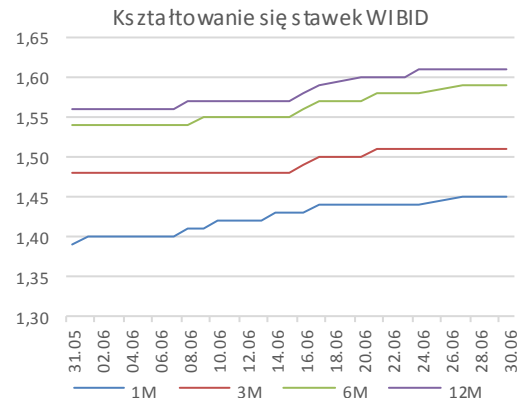
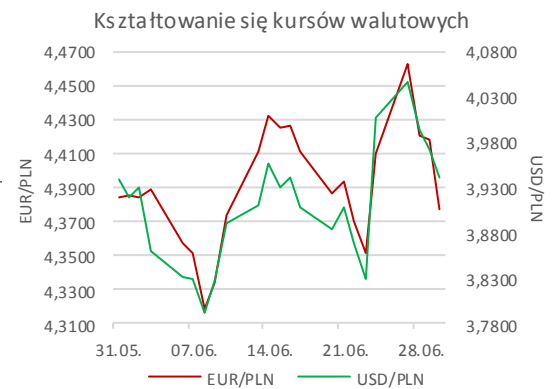
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w czerwcu spadł o 2,39% m/m, w stosunku do maja ub.r. odnotowano spadek o 16,09%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 44 748,53 pkt., miesięczne minimum wyniosło 43 828,13 pkt., maksimum wyniosło 46 826,85 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 15,24 mld zł wobec 12,38 mld zł w miesiącu maju b.r. i wobec 16,22 mld zł w czerwcu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 21,98 mld zł wobec 12,49 mld zł w miesiącu maju b.r. i wobec 24,15 mld zł w czerwcu ub.r. W czerwcu całkowita kapitalizacja 483 notowanych spółek wyniosła 913,09 mld zł (w maju b.r. notowano 487 spółki o kapitalizacji: 982,91 mld zł, a w czerwcu ub.r. notowano 474 spółki o kapitalizacji: 1 287,69 mld zł).



Źródło: strony internetowe banków



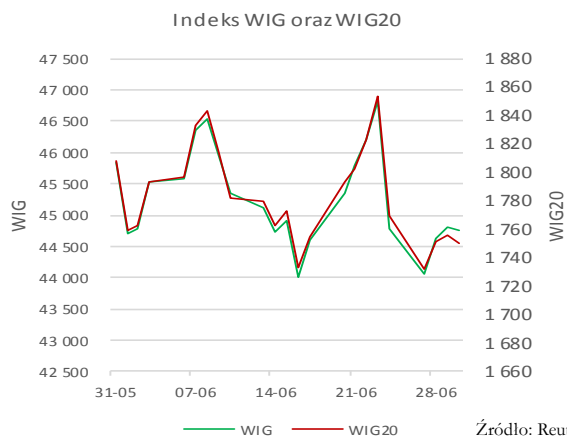
Źródło: Reuters

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 18,9 (w maju b.r.: 20,4), C/WK: 0,75 (0,81), a stopa dywidendy: 3,7 (3,5).

Notowania WIG w czerwcu 2016 roku w relacji do miesiąca poprzedniego i analogicznego z poprzedniego roku zanotowały spadki.

W czerwcu nie było jedyności jeśli chodzi o trend na rynkach globalnych. Większość głównych rynków zakończyła miesiąc kilkuprocentowymi spadkami, poza giełdą w USA +0,16% i Londynem +4,39%.

Przełomowym wydarzeniem było referendum dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Spowodowało to duże zawirowania na giełdach światowych - najpierw gwałtowny spadek indeksów a później odreagowanie. Rynki aktualnie wyczekują informacji o konsekwencjach opuszczenia UE przez Wielką Brytanię. Są również obawy o to czy inne kraje Wspólnoty nie będą chciały iść w ślady Wielkiej Brytanii.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	VI*15	VII*15	IX*15	X*15	XI*15	XII*15	I*16	II*16	III*16	IV*16	V*16	VI*16
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	x	3,5	x	x	3,6** 4,3	x	x	3,0	x	x	b.d.
Inflacja miesięczna (%)	-0,1	-0,4	-0,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,5*	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2
Inflacja roczna (%)	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,9*	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-26.592	-25.860	-31.136	-34.488	-36.129	-42.607	1.760	-3.099	-9.587	-11.125	-13.483	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	x	876.398	x	x	877.276	x	x	899.309	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-1.174	-574	-608	-305*	405*	-573*	771*	-529*	54*	594	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	103,8	105,3	104,0	102,4	107,8	106,7	101,4	106,7	100,7	106,0	103,5	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.095	4.025	4.059	4.111	4.164	4.515	4.101	4.138	4.351	4.314	4.166	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	10,0	9,9	9,7	9,6	9,6	9,8	10,3	10,3	10,0	9,5	9,1	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 (%)	1,72	1,72	1,73	1,73	1,73	1,72	1,70	1,68	1,67	1,67	1,68	1,71
WIBOR 6M (%)	1,79	1,80	1,81	1,80	1,80	1,77	1,75	1,74	1,74	1,74	1,74	1,79
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,7929	3,7780	3,7754	3,8748	4,0304	3,9011	4,0723	3,9935	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,1488	4,2344	4,2386	4,2652	4,2639	4,2615	4,4405	4,3589	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalerz@sgb.pl