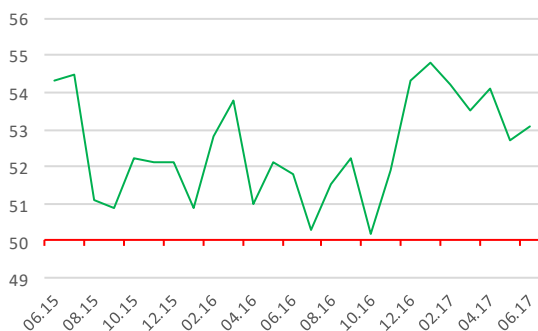


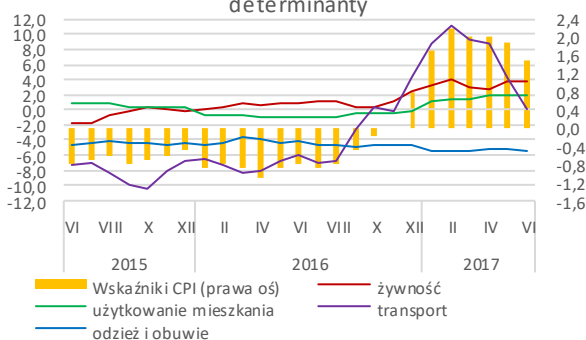
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Inflacja w Polsce i jej najważniejsze determinanty



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

• Koniunktura w polskim przemyśle jest wciąż pozytywna. W czerwcu zaobserwowano poprawę jej ocen, spowodowaną wzrostem wielkości produkcji oraz liczby nowych zamówień krajowych. Wyniki badań zasygnalizowały, że poziom zatrudnienia oraz liczba zamówień eksportowych ponownie wzrosły, choć w wolniejszym tempie niż w zeszłym miesiącu. W rezultacie **indeks PMI** wzrósł z majowego poziomu 52,7 do 53,1 pkt. Czerwcowy odczyt okazał się wyższy od średniej z badań długoterminowych i wskazał na solidne zakończenie II kwartału 2017 r. w przemyśle. Zwiększoną produkcję wyjaśniano wzmocnionym napływem nowych zamówień otrzymanych z sektora wytwórczego. Wiele przedsiębiorstw zaraportowało, że ekspansja gospodarcza w Polsce doprowadziła do wzrostu popytu na produkty sektora przemysłowego. W odróżnieniu od poprzedniego miesiąca, całkowita liczba nowych zamówień wzrosła w czerwcu szybciej niż liczba zleceń eksportowych. Ponownie wzrósł też poziom zatrudnienia, choć w najwolniejszym tempie od 34 miesięcy. Tempo inflacji kosztów produkcji oraz stawek pobieranych za wyroby gotowe ponownie zwolniło, a wzrost cen produktów był najwolniejszy od 7 miesięcy. W czerwcu zdecydowanie zwiększyła się też aktywność zakupowa, co wiązano z większym zapotrzebowaniem produkcyjnym w polskich przedsiębiorstwach i co wywołało wydłużenie średniego czasu dostaw od dostawców.

• Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych w maju 2017 r. zwiększyła się o 6,5% r/r i o 1,2% m/m. W stosunku do maja 2016 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 29 (spośród 34) działach przemysłu. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił w 5 działach.

• W ujęciu rocznym ponownie poprawiła się **sytuacja w sektorze budowlano-montażowym**. Produkcja w tym sektorze, wyrównana sezonowo, ukształtowała się w maju 2017 r. na poziomie wyższym o 6,2% r/r (wobec wzrostu o 9,2% w poprzednim miesiącu). Produkcja była jednak niższa o 3,2% m/m. W porównaniu z kwietniem b.r. wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano w jednostkach wykonujących głównie roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej, a także w podmiotach wznoszących budynki.

• Zgodnie z danymi GUS, w maju b.r. odnotowano **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych w skali roku o 7,4% (wobec wzrostu o 6,7% przed miesiącem oraz o 4,3% w maju 2016 r.). W porównaniu z kwietniem 2017 r. sprzedaż detaliczna ukształtowała się na takim samym poziomie. W okresie od stycznia do maja 2017 r. sprzedaż zwiększyła się o 6,9% r/r. W maju 2017 r. odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku we wszystkich grupach.

• W okresie od stycznia do kwietnia 2017 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 278,8 mld zł, a **import** 275,6 mld zł. Dodatkowo saldo wyniosło 3,2 mld zł wobec 1,6 mld zł po marcu 2017 r. i 9,8 mld zł po kwietniu 2016 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 6,2%, a import był wyższy o 9,0%. W rezultacie wolniejszego od średniej tempa wzrostu eksportu do krajów Unii ich udział w łącznym polskim wywozie spadł w skali roku o 1,5 p.p., do 79,3%. Analitycy Ministerstwa Rozwoju zaznaczyli, że w pierwszych czterech miesiącach 2017 r. w przekroju towarowym najszybciej wzrosła sprzedaż produktów mineralnych (o 20,0%) oraz wyrobów metalurgicznych (o 13,0%). Szybciej niż przeciętnie zwiększył się także eksport wyrobów przemysłu chemicznego (o 8,0%) oraz artykułów rolno-spożywczych (7,4%).

• Z miesięcznych danych NBP wynika, że w kwietniu **saldo wymiany towarowej** wyniosło 365 mln zł wobec -936 mln zł w marcu 2017 r. i 2,09 mld zł w kwietniu 2016 r. Po ożywieniu w marcu, w kwietniu wymiana handlowa osłabła. Eks-

- port towarów spadł o 1,0% r/r i o 15,8% m/m, wynosząc 64,3 mld zł. Największe spadki odnotowano w eksporcie maszyn i urządzeń oraz sprzętu elektrycznego i elektrotechnicznego. Import osiągnął 64,0 mld zł, rosnąc o 1,8% r/r i malejąc o 17,3% m/m. Największe wzrosty zarejestrowano w imporcie paliw i surowców.
- Według GUS, **stopa bezrobocia** w maju 2017 r. wyniosła 7,4% wobec 7,7% w kwietniu, o 0,1 p.p. mniej niż wynikało z szacunków MRPIPS. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła 1.202,1 tys. wobec 1.252,7 tys. osób w poprzednim miesiącu. Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w maju wyniosła 143,1 tys., a wyrejestrowanych zostało 193,7 tys. osób.
 - W czerwcu **inflacja** nieco wyhamowała, indeks CPI wyniósł 1,5% r/r i (-)0,2% m/m. Ceny towarów w stosunku do maja spadły o 0,4%, ceny usług wzrosły w tym czasie o 0,3%. Według GUS największy wpływ na wskaźnik CPI w ujęciu rocznym miały wyższe ceny żywności (o 3,9%), ceny w zakresie mieszkania (o 1,6%) oraz niższe ceny odzieży i obuwi (o 5,4%). Inflacja bazowa (po wyeliminowaniu cen żywności i energii) nie zmieniła się i wyniosła 0,8% r/r.
- W ocenie Ministerstwa Rozwoju w lipcu ceny powinny spaść ponownie o około 0,3% w stosunku do czerwca.
- Na lipcowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. Podobnie jak podczas poprzednich posiedzeń, Rada uznała, że w kolejnych kwartałach inflacja pozostanie umiarkowana, czemu będzie sprzyjać dalsze wygasanie efektów wcześniejszego wzrostu cen surowców na rynkach światowych przy jedynie stopniowym zwiększaniu się wewnętrznej presji inflacyjnej związanej z poprawą krajowej koniunktury. W efekcie ryzyko trwałego przekroczenia celu inflacyjnego w średnim okresie jest ograniczone, a obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.
 - Swoją ocenę Rada uargumentowała, wykorzystując wyniki lipcowej **projekcji inflacji i PKB**, przygotowanej przez Departament Analiz Ekonomicznych NBP przy założeniu utrzymania niezmiennych stóp procentowych. Zgodnie z tą projekcją, roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 1,6–2,3%

w 2017 r. (wobec 1,6–2,5% w projekcji z marca 2017 r.), 1,1–2,9% w 2018 r. (wobec 0,9–2,9%) oraz 1,3–3,6% w 2019 r. (wobec 1,2–3,5%). Natomiast roczne tempo wzrostu PKB według tej projekcji znajdzie się w przedziale 3,4–4,7% w 2017 r. (wobec 3,4–4,0%), 2,5–4,5% w 2018 r. (wobec 2,4–4,5%) oraz 2,3–4,3% w 2019 r. (wobec 2,3–4,4%).

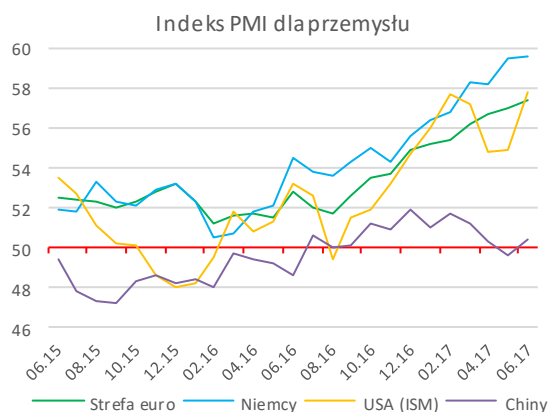
- Podczas konferencji po posiedzeniu RPP, prezes NBP A. Głapiński stwierdził, że jego zdaniem w przyszłym roku nie nastąpią podwyżki podstawowych stóp procentowych NBP. Nie wykluczył jednak, że część członków RPP może reprezentować inne stanowisko. Zdaniem A. Głapińskiego, do kulminacji dyskusji w tej sprawie dojdzie od połowy 2018 r. Prezes NBP wskazał na czynniki, które mogłyby przemawiać za zacieśnieniem polityki pieniężnej w postaci wzrostu kosztów pracy i przyspieszenia wzrostu inflacji w Europie Zachodniej, jednak podkreślił, że na razie nic z tych rzeczy nie ma miejsca. Za to E. Gatnar uznał, że w Polsce jeszcze przez dwa i pół roku utrzymają się ujemne stopy procentowe, a K. Zubelewicz stwierdził, że podstawowe stopy procentowe NBP w horyzoncie 2019 r. mają szansę pozostać stabilne.

przegląd makroekonomiczny świata

- W czerwcu **analitycy MFW dokonali obniżenia prognozy tempa wzrostu gospodarczego** Stanów Zjednoczonych. Uznali, że głównym czynnikiem hamującym rozwój jest rosnący dług publiczny. Zdaniem analityków Funduszu, plany administracji prezydenta Trumpa dotyczące obniżenia deficytu i długu publicznego, zwiększenia wydatków publicznych i reformy systemu podatkowego są wciąż niejednoznaczne. W tej sytuacji tempo wzrostu gospodarczego Stanów Zjednoczonych w latach 2017–2018 ma wynieść 2,1% (wcześniej zakładano odpowiednio 2,3% i 2,5%), by spaść do 1,8% w 2020 r.
- Zgodnie z ostatecznym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w I kwartale tego roku annualizowany **wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych** wyniósł 1,4% (w drugim odczycie szacowano go na 1,2%, a w pierwszym – na 0,7%) wobec 2,1% w IV kwartale 2016 r. Na osłabienie tempa wzrostu gospodarczego w porównaniu z poprzednim kwartałem wpłynęło obniżenie wzrostu wydatków konsumpcyjnych, co przełożyło się na niższy – wynoszący 0,75 p.p. – dodatni wpływ spożycia indywidualnego na wzrost PKB. Wpływ inwestycji również był dodatni (1,71 p.p.), podobnie jak eksportu netto (0,23 p.p.). Wydatki publiczne obniżyły tempo wzrostu gospodarczego o 0,16 p.p.
- Oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym w czerwcu poprawiły się kolejny raz. Przedsiębiorcy z 15 spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności (miesiąc wcześniej pozytywne opinie sformulowano również w 15 branżach), a **indeks menedżerów logistyki ISM** dla sektora przemysłowego wzrósł z 54,9 pkt. w maju do 57,8 pkt. Przyczyną wzrostu indeksu był wzrost liczby nowych zamówień i wielkości produkcji. Obniżyły się jedynie subindeksy cen wyrobów gotowych i stanu zapasów, sygnalizując osłabienie presji kosztowej w sektorze i wzmożony popyt na wytwarzane produkty. Ankietowani menedżerowie wskazali na stabilny popyt i – w odróżnieniu od poprzednich miesięcy – sformulowali jednoznacznie pozytywne oczekiwania w odniesieniu do przyszłej koniunktury.
- W czerwcu **liczba miejsc pracy** w sektorach pozarolniczych w USA zwiększyła się

o 222 tys. Wynik ten był znacznie lepszy od oczekiwań. W górę skorygowano także odczyt majowy, ze 138 tys. do 152 tys. Stopa bezrobocia powróciła do kwietniowego poziomu i wyniosła 4,4% (wobec 4,3% w maju). Kolejny raz z rzędu słaby okazał się jednak wzrost wynagrodzeń. Przeciętna stawka godzinowa ponownie wzrosła o 0,2% m/m i o 2,5% r/r, tak jak miesiąc temu.

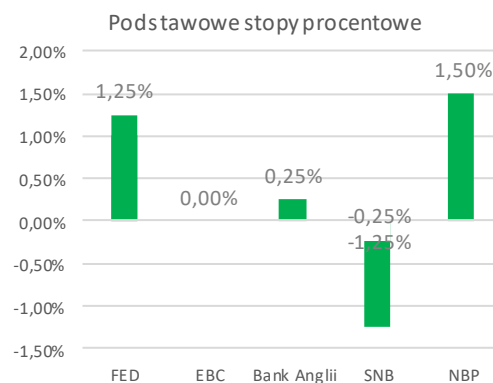
- W maju deflator PCE, stosowany przez FED jako miernik realizacji celu inflacyjnego, spadł do 1,4% r/r z 1,7% w kwietniu. Po wyeliminowaniu cen żywności i energii indeks ten osiągnął 1,4% r/r.
- Mimo spowolnienia inflacji, na czerwcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku **zdecydowano**



- o **podniesieniu stopy funduszy federalnych o 25 p.b.** do przedziału 1,00–1,25%. Ostatnie niższe od oczekiwań odczyty inflacji bazowej zostały uznane za przejściowe. Jednocześnie większość członków Komitetu sformułowała prognozy, że stopa funduszy federalnych powinna zostać podniesiona do końca tego roku o co najmniej 25 p.b., do przedziału 1,25–1,50%. Zgodnie z tymi prognozami, na koniec 2018 r. stopa funduszy federalnych ma wynieść 2,00–2,25%, rosnąc w kolejnych latach do docelowego poziomu 2,75–3,00%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono przy tym, że Komitet spodziewa się rozpoczęcia programu normalizacji bilansu Systemu Rezerwy Federalnej jeszcze w 2017 r., pod warunkiem, że gospodarka będzie rozwijać się w oczekiwany sposób.
- Zgodnie z ostatecznym odczytem Eurostatu **tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro** w I kwartale 2017 r. wyniosło 1,9% r/r i 0,6% k/k. Dane o strukturze PKB świadczą, że dodatni wpływ na wzrost gospodarczy miały konsumpcja indywidualna (0,9 p.p.) i inwestycje (1,2 p.p.), a ujemny – eksport netto (-0,8 p.p.).
- Koniunktura w strefie euro jest dobra, a jej oceny poprawiają się z miesiąca na miesiąc. **Indeks menedżerów logistyki PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** wyniósł 57,4 pkt. w czerwcu wobec 57,0 pkt. w maju i osiągnął najwyższy poziom od 73 miesięcy. Dzięki temu średni indeks PMI w II kwartale 2017 r. wyniósł 57 pkt., najwyższy od I kwartału 2011 r. Na poprawę warunków prowadzenia działalności w sektorze wpłynął wzrost produkcji i liczby nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Bardzo silnie wzrosła aktywność zakupowa, ponieważ przedsiębiorstwa przygotowywały się do sprostania rosnącemu popytowi.
- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo **produkcja przemysłowa w strefie euro** w maju 2017 r. wzrosła o 1,3% m/m po wzroście o 0,3% m/m w kwietniu. Wpłynęła na to przede wszystkim zwiększona produkcja sprzedana dóbr inwestycyjnych (o 2,3% m/m) oraz dóbr trwałego użytku (o 1,8%). W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa wyrównana kalendarzowo zwiększyła się o 4,0% po wzroście o 1,2% w kwietniu. Silny wzrost produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym zaobserwowano w Niemczech (o 4,8%).
- Sprzedż detaliczna w strefie euro** w maju wzrosła o 0,4% m/m po wzroście o 0,1% m/m w kwietniu. Na wzrost ten złożyła się zwiększona sprzedaż artykułów innych niż żywność i paliwa (wzrost o 0,6%) oraz paliw na stacjach benzynowych (o 1,7% m/m). W ujęciu rocznym sprzedaż wzrosła o 2,6% wobec wzrostu o 2,6% w kwietniu. Przyczyniły się do tego przede wszystkim produkty inne niż żywność i paliwa, które zdrożały o 3,5%.
- W czerwcu **inflacja** mierzona indeksem HICP w strefie euro ponownie spadła, tym razem z 1,4% r/r w maju do 1,3% r/r. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej, alkoholu i produktów tytoniowych wzrosła jednak

z 0,9% r/r w maju do 1,1% r/r w czerwcu. Ceny energii wzrosły zaledwie o 1,9% r/r (wobec 4,5% r/r w maju i 7,6% r/r w kwietniu), natomiast żywność, alkohol i produkty tytoniowe zdrożały o 1,4% r/r (1,5% r/r w poprzednim miesiącu).

- W maju 2017 r. sytuacja na rynku pracy w strefie euro pozostała niezmienną w porównaniu z kwietniem. **Stopa bezrobocia** po uwzględnieniu czynników sezonowych pozostała na poziomie 9,3% wobec 10,2% obserwowanych rok temu o tej samej porze. Był to najniższy poziom bezrobocia od marca 2009 r. Bezrobocie ponownie okazało się najwyższe w Grecji (22,5%, dane za marzec) i Hiszpanii (17,7%), a najniższe w Czechach (3,0%) i Niemczech (3,9%).
- Podczas wystąpienia 23 czerwca na szczycie UE w Brukseli M. Draghi stwierdził, że gospodarka strefy euro rozwija się, a bezrobocie maleje. Prezes EBC zaznaczył jednak, że inflacja bazowa wciąż jest niska, a to wymaga kontynuacji akomodacyjnej polityki pieniężnej.
- Zapiski z dyskusji, do której doszło w trakcie czerwcowego posiedzenia wskazały, że członkowie Rady Przewodzącej rozważali usunięcie z komunikatu wydanym po czerwcowym posiedzeniu zapisu o możliwości rozszerzenia i wydłużenia programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej w razie potrzeby.



Źródło: banki centralne

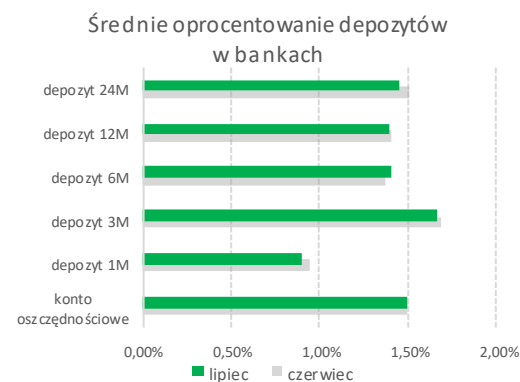
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec maja 2017 roku zmalały aż o 4.080 mln zł (0,56%) w stosunku do poprzedniego miesiąca osiągając poziom 719.093 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się o 4.782 mln zł a stan na rachunkach wzrósł zaledwie o 702 mln zł w porównaniu z kwietniem.

W maju po raz kolejny odnotowano odpływ kapitału z lokat bankowych. Nie powinno to budzić jednak większych wątpliwości biorąc pod uwagę opłacalność tej formy oszczędzania. Warto więc zachęcić Polaków do inwestowania odłożonych środków. Dotychczas problem w tym zakresie stanowił brak odpowiedniej oceny ryzyka przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Rozwiązaniem może się tu okazać ryzkometr inwestycyjny opracowany przez prof. Anetę Hryckiewicz z międzynarodową grupą naukowców. To bezpłatny program komputerowy dostępny online mierzący poziom ryzyka inwestycyjnego, który powstał w celu umożliwienia skutecznego zarządzania oszczędnościami zarówno osobom prywatnym, jak i doradcom inwestycyjnym.

Oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wraz z początkiem lipca ukształtowało się na poziomie 0,90% (spadek o 0,04 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,66% (spadek o 0,03 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło 1,41% (wzrost o 0,04 p.p. m/m) i 1,39% (spadek o 0,02 p.p. m/m).

Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich osiągnęło poziom 1,45% (spadek o 0,06 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,50% (bez zmian m/m).



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W czerwcu w skali miesiąca złoty osłabił się o 1,25% w stosunku do euro i umocnił o 0,45% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro wzmacnił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 1,62%.

Rezerwa Federalna, zgodnie z przewidywaniami podniosła przedział stopy funduszy federalnych o 25 p.b., do 1,00-1,25%. Była to czwarta podwyżka w cyklu rozpoczętym w grudniu 2015 roku. Ponadto FED przedstawił plan redukcji swojego portfela obligacji skarbowych i hipotecznych.

Kurs eurodolara wytrwał piał się w górę, pokonując kolejne okrągłe wartości. Po tym, jak przebił poziom 1,13, w nocy z 28 na 29 pokonał poziom 1,14. Wzrost kursu eurodolara automatycznie przekłada się na notowania dolara do złotego. Polska waluta zbliżyła się już trzeci raz w czerwcu do poziomu 3,70. Tańszego dolara amerykańskiego niż 3,70 widzieliśmy ostatnio w październiku 2015 roku.

Na koniec czerwca na rynku walutowym za euro płacono 4,2304 zł, a za dolara amerykańskiego 3,7003 zł.

rynek międzybankowy

W czerwcu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny. Trzymiesięczny WIBID podobnie jak przed miesiącem kształtował się na koniec czerwca na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%. Według prognoz Reutera stopy procentowe pozostaną bez zmian do IV kwartału 2018 roku. Prezes Narodowego Banku Polskiego powiedział, że nowa projekcja inflacyjna utwierdza go w przekonaniu, iż stopy procentowe na obecnym poziomie mogłyby pozostać do końca 2018 roku.

rynek długu

W czerwcu w stosunku do końca maja krzywa nie zmieniła kształtu i uległa nieznaczniemu (od 5 do 7 p.b.) przesunięciu w górę.

Na koniec czerwca potrzeby pożyczkowe sfinansowane zostały w 70%. W czerwcu MF przeprowadził 1 przetarg sprzedaży obligacji i 1 przetarg zamiany. Na przetargu zamiany MF przyjął oferty o wartości 4 mld zł, a zamiana dotyczyła obligacji z terminem wykupu do 1 roku na obligacje z terminem od 3 do 11 lat. Sprzedaż obejmowała obligacje o wartości 3 mld zł (stałe, zmienne, od 2 do 31 lat). Po raz drugi w historii na aukcji zaoferowane zostały obligacje 30-letnie. Popyt został zgłoszony na poziomie 347 mln zł – ostatnio 2,5 mld zł. Oferta przyjęta to 127 mln zł, przy czym rentowność tych obligacji spadła z poziomu 4,25% (luty 2017) do poziomu 3,5%.

Sytuacja budżetu od początku roku ulega poprawie. Dochody po 5 miesiącach stanowiły 44% planu rocznego, a deficyt wyniósł 0,2 mld zł, przy planowanym na poziomie 59,3 mld zł. Zgodnie z oczekiwaniami MF nie zorganizuje w lipcu żadnej aukcji obligacji. Ta zapowiedź spowoduje, iż na rynek wpłynie 7,63 mld zł z tytułu wykupu obligacji OK0717 bez możliwości ich reinwestycji na rynku pierwotnym.

Znaczący dla rynku jest wzrost zainteresowania polskim długiem wśród inwestorów zagranicznych. Ich udział w rynku od początku roku wzrósł o 17 mld zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 roku nastąpił ich spadek o 14 mld zł. Struktura udziału zagranicy w obligacjach nie zmienia się od kilku miesięcy – na podobnych poziomach jest udział inwestorów z Japonii (17,8%) i USA (17%). Trzecim ważnym rynkiem jest Luksemburg (około 14,4%), którego udział w strukturze spada.

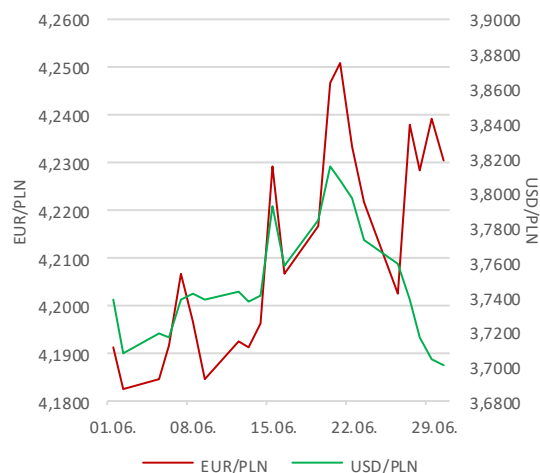
Dane z rynku amerykańskiego powodowały wzrost rentowności obligacji amerykańskich. Polskie obligacje pozostają odporne na te wzrosty.

Na koniec czerwca rentowność obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,88% (maj 1,89%), obligacji 5-letnich 2,66% (maj 2,64%), obligacji 10-letnich 3,31% (maj 3,21%).

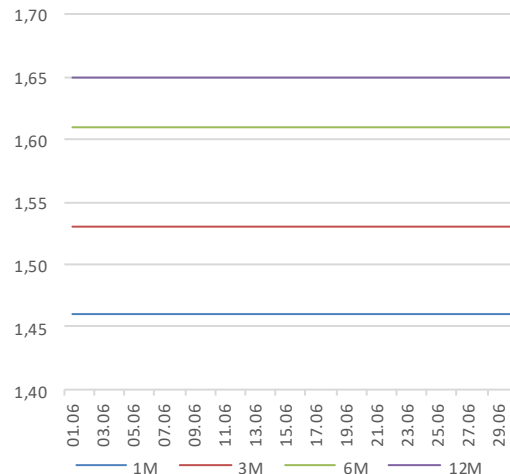
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w czerwcu wzrósł o 1,54% m/m, w stosunku do czerwca ub.r. odnotowano wzrost o 36,36%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 61 018,36 pkt., miesięczne minimum wyniosło 60 179,36 pkt., maksimum wyniosło 61 915,09 pkt.

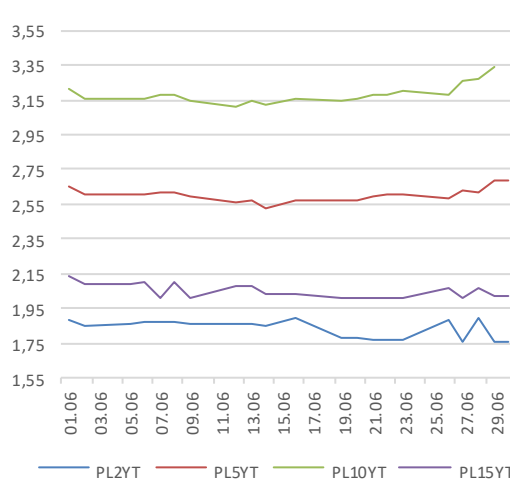
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



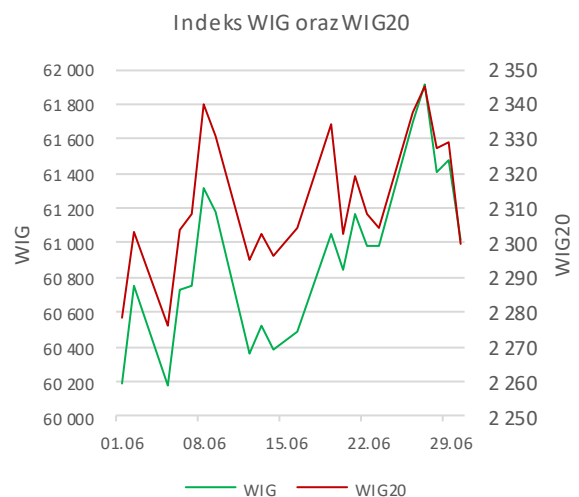
Rentowność obligacji skarbowych



Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 18,2 mld zł wobec 21,7 mld zł w maju b.r. i wobec 15,2 mld zł w czerwcu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 25,0 mld zł wobec 20,8 mld zł w maju b.r. i wobec 22,0 mld zł w czerwcu ub.r. W maju całkowita kapitalizacja 483 notowanych spółek wyniosła 1 316,5 mld zł (w maju b.r. notowano 485 spółek o kapitalizacji: 1 318,7 mld zł, a w czerwcu ub.r. notowano 483 spółki o kapitalizacji: 913,1 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 45,5 (maju b.r.: 45,5), C/WK: 1,06 (1,07), a stopa dywidendy: 2,1 (2,2).

Czerwiec na warszawskiej giełdzie okazał się wzrostowy, zasada „Sell in May and Go Away” nie sprawdziła się. W porównaniu z giełdami zagranicznymi warszawska giełda zachowywała się jak rynek amerykański i zdecydowanie lepiej od głównych rynków strefy euro które zanotowały spadki (około 2 – 3%). Wynik wyborów parlamentarnych we Francji nie zaskoczył, wyborcy potwierdzili swoje poglądy wybierając partię prezydenta Macrona. Decyzja FED na czerwcowym dwudniowym posiedzeniu o podwyższeniu stóp procentowych o 25 p.b. do poziomu 75 p.b. – 100 p.b. była zgodna z przewidywaniami analityków.



wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	VIP16	VIII P16	IX*16	X*16	XI P16	XII P16	I P17	II P17	III P17	IV*17	V*17	VI P17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	x	2,5	x	x	2,7 2,7* **	x	x	4,0	x	x	b.d.
Inflacja miesięczna (%)	-0,3	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4	0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,2
Inflacja roczna (%)	-0,9	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	14.388	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	-46.160	6.749	855	-2.284	-983*	b.d.	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	x	939,562	x	x	965,202	x	x	b.d.	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-503	-729	-858	172*	99*	-219*	2.342*	-599*	-529*	-275*	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	96,6	107,5	103,2	98,7	103,1	102,1	109,1	101,1	111,1	99,4	109,1	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.292	4.213	4.218	4.259	4.330	4.636	4.277	4.305	4.578	4.489	4.391	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	8,5	8,4	8,3	8,2	8,2	8,3	8,6	8,5	8,1	7,7	7,4	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 (%)	1,71	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,79	1,79	1,79	1,80	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,9364	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770	3,9455	3,8696	3,7354	3,7062
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3684	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166	4,2198	4,2170	4,1737	4,2265

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl