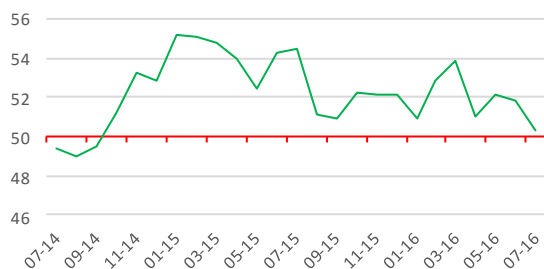


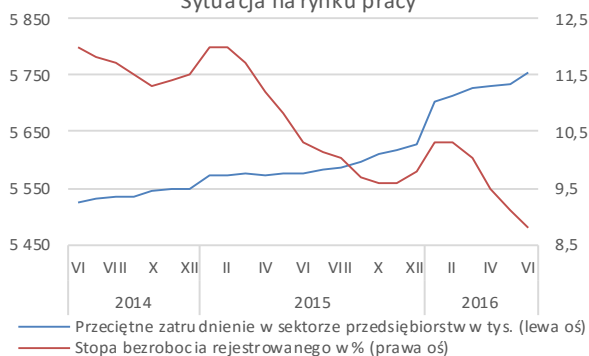
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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 lipcu 2016 r. **indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego** okazał się znacznie niższy niż miesiąc wcześniej, spadając z 51,8 pkt. do zaledwie 50,3 pkt. Był to najniższy wynik od dwudziestu dwóch miesięcy. Tempo zmian wielkości produkcji wyhamowało pierwszy raz od dwudziestu jeden miesięcy, a liczba nowych zamówień spadła pierwszy raz od września 2014 r. Liczba nowych zamówień eksportowych spadła po raz pierwszy od września 2015 r. W rezultacie osłabła aktywność zakupowa polskich producentów, jak również ilość zapasów pozycji zakupionych oraz wyrobów gotowych. W komunikacie prasowym Markit Economics zaznaczono, że indeks PMI pozostał powyżej neutralnego prognozy 50,0 pkt. tylko dzięki silnemu wzrostowi subindeksu zatrudnienia. Jeśli jednak koniunktura w polskim sektorze przemysłowym nie ulegnie poprawie, wówczas trudno będzie utrzymać wzrost liczby nowych miejsc pracy.
- W czerwcu 2016 r., **produkcja sprzedana przemysłu** była o 6,0% wyższa niż w czerwcu ubiegłego roku. W ujęciu miesięcznym produkcja zwiększyła się o 7,3% (wobec spadku o 3,6% w maju). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrost produkcji wyniósł 3,6% r/r i 0,7% m/m. W stosunku do czerwca 2015 r. niewyrównany sezonowo wzrost produkcji sprzedanej odnotowano, tak jak przed miesiącem, w 25 (spośród 34) działach przemysłu. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił w 9 działach. Natomiast produkcja budowlano-montażowa wyrównana sezonowo w ujęciu rocznym po raz kolejny okazała się znacznie niższa i spadła o 13,0%, a w ujęciu miesięcznym zmniejszyła się o 3,7%.
- Ponownie dobre okazały się dane GUS o **sprzedaży detalicznej**. Odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w ujęciu rocznym o 6,5% (wobec 4,3% przed miesiącem). W porównaniu z majem 2016 r. sprzedaż wzrosła o 3,1%. W stosunku rocznym odnotowano wzrost sprzedaży we wszystkich działach z wyjątkiem grupy „pozostałe”. W I półroczu 2016 r. wzrost sprzedaży detalicznej w skali roku wyniósł 5,0% (wobec wzrostu o 3,9% w analogicznym okresie 2015 r.).
- Dane GUS wskazują, że w maju osłabła **dynamika wymiany handlowej z zagranicą**. W okresie od stycznia do maja 2016 r. eksport w cenach bieżących wyniósł 318,82 mld zł, a import 306,0 mld zł. Dodatkowo saldo osiągnęło 12,83 mld zł wobec 13,48 mld zł nadwyżki w okresie od stycznia do kwietnia. W porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. eksport zwiększył się o 4,7%, a import – o 3,5%. Udział krajów Unii Europejskiej w polskim eksporcie i imporcie wyniósł 79,7% i 61,2%, zaś udział krajów strefy euro 57,0% i 49,1%. Udział Niemiec w polskim eksporcie obniżył się w porównaniu z okresem od stycznia do kwietnia (z 28,3% do 27,2%), a w imporcie pozostał stabilny (23,1% wobec 23,2%).
- Spadek aktywności wymiany handlowej z zagranicą w maju potwierdzają również dane NBP, zgodnie z którymi, saldo w handlu zagranicznym pogorszyło się spadając z 2,29 mld zł w kwietniu br. do 558 mln zł. W porównaniu z poprzednim miesiącem ponownie, choć silniej niż w kwietniu, spadł zarówno eksport towarów (58,84 mld zł, -9,8% m/m), jak i import (58,29 mld zł, -7,4% m/m). W ujęciu rocznym import zwiększył się o 6,3%, a eksport o 3,5%.
- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że **stopa bezrobocia rejestrowanego** w lipcu 2016 r. spadła do 8,6%. Jest to najniższa stopa bezrobocia od czerwca 1991 r. Liczba bezrobotnych na koniec lipca wyniosła 1,36 mln osób i w porównaniu do czerwca spadła o 30,5 tys. osób. Pracodawcy zgłosili do urzędów pracy 127,2 tys. ofert wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej.

- W czerwcu **cenę dóbr i usług konsumpcyjnych** spadły o 0,8% r/r i wzrosły o 0,2% m/m. Z opublikowanego przez GUS szacunku wstępnego wyniku, że ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2016 r. spadły silniej niż miesiąc wcześniej. Skala spadku wyniosła 0,9% r/r i 0,3% m/m (wobec wzrostu o 0,2% m/m i spadku o 0,8% w czerwcu). Oczekiwania inflacyjne są stabilne i rekordowo niskie.
- W sierpniu nie było posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Na lipcowym posiedzeniu RPP zdecydowała o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych NBP bez zmian.
- W ocenie Ministerstwa Finansów, wynik referendum przeprowadzonego 23 czerwca w Wielkiej Brytanii może wywrzeć negatywny wpływ na tempo wzrostu polskiego PKB. Biorąc to pod uwagę, wiceminister finansów L. Skiba ocenił, że po sierpniowym przeglądzie **możliwa jest rewizja w dół zakładanego przez Ministerstwo Finansów wzrostu PKB** na ten i na przyszły rok. Obecnie resort

zakłada, że wzrost gospodarczy w Polsce wyniesie 3,8% w 2016 r. i 3,9% w 2017 r.

- Według stanu na koniec lipca Ministerstwo Finansów sfinansowało już 75% **potrzeb pożyczkowych budżetu państwa** na ten rok. Resort utrzymuje też rezerwę płynnych środków złotych i walutowych na poziomie ok. 55 mld zł.
- Sytuację fiskalną mogą pogorszyć planowane zmiany w systemie emerytalnym. Minister finansów, P. Szalacha, w trakcie dyskusji w tej sprawie zwrócił uwagę, iż podejmując ostateczną decyzję należy mieć na względzie uwarunkowania finansów publicznych, ponieważ ewentualne przekroczenie przez deficyt sektora finansów publicznych limitu 3% PKB przyniesie objęcie Polski procedurą nadmiernego deficytu, ograniczy także swobodę decyzji rządu odnoszących się do priorytetów wydatkowych na lata następne. Mimo takiego stanowiska Ministerstwa Finansów, rząd zdecydował na posiedzeniu 19 lipca, że obniżenie wieku emerytalnego nastąpi bez określania dodatkowych warunków. Ministerstwo Rodzi-

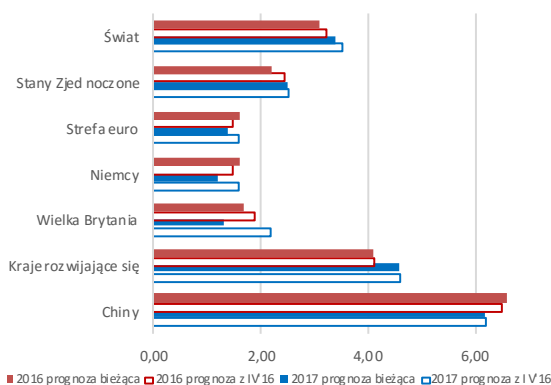
ny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że jeśli obniżka wieku emerytalnego znacznie obowiązywać od stycznia 2017 r., deficyt Funduszu Ubezpieczeń Społecznych pogłębi się o ok. 5,6 mld zł.

- 2 sierpnia na specjalnej konferencji prasowej przedstawiono nowy prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji kredytów indeksowanych i denominowanych w walutach obcych. Pierwszy etap restrukturyzacji ma polegać na zwrocie kosztów przewalutowania pobranych przez banki na podstawie umów zawartych w okresie od lipca 2000 r. do sierpnia 2011 r. W myśl projektu ustawy banki musiałyby zwrócić koszty przewalutowania przekraczające 0,5% odchylenia od kursów kupna i sprzedaży walut ogłaszanych przez NBP, jednak projekt ogranicza do 350 tys. zł wartość kredytu, przy zaciągnięciu którego kredytobiorca mógłby dostać zwrot. Łączny koszt wejścia w życie tej ustawy dla banków szacuje się na ok. 4 mld zł. Sprawa przewalutowania kredytów ma być ponownie rozważona za rok.

przegląd makroekonomiczny świata

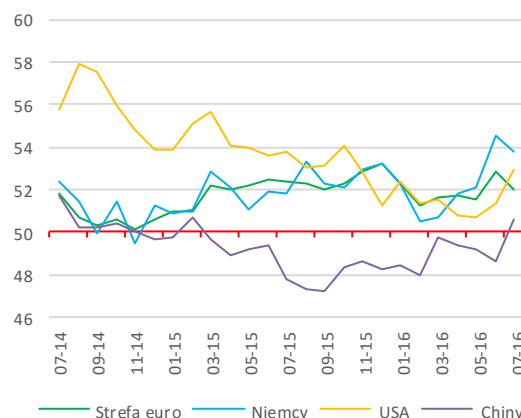
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy w lipcowym przeglądzie sytuacji makroekonomicznej na świecie obniżył prognozy wzrostu światowej gospodarki do 3,1% (z 3,2% szacowanych w kwietniu) w 2016 r. oraz do 3,4% (z 3,5% prognozowanych w kwietniu) w 2017 r. Przyczyną korekty in minus jest Brexit i jego następstwa, które – zdaniem analityków Funduszu – będą odczuwalne przede wszystkim w wysokorozwiniętych europejskich gospodarkach.
- Pierwszy, wstępny, odczyt Biura Analiz Ekonomicznych wskazał, że w **II kwartale amerykański PKB** wzrósł w ujęciu annualizowanym zaledwie o 1,2% wobec 0,8% w I kwartale 2016 r. (po korekcie). Wzrost ten był słabszy od oczekiwań (1,8%). Pozytywne i stabilne okazały się oceny koniunktury formułowane przez przedsiębiorstwa. Indeks menedżerów logistyki ISM dla sektora przemysłowego wyniósł 52,6 pkt. w lipcu wobec 53,2 pkt. w czerwcu. Przedsiębiorcy nie dostrzegają na razie negatywnych następstw Brexitu jednak obawiają się, że mogą one pogorszyć warunki prowadzenia działalności w kolejnych miesiącach. W lipcu liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła silniej od oczekiwań, bo o 255 tys. In plus skorygowano też wzrost liczby zatrudnionych w czerwcu, podnosząc go z 278 tys. na 292 tys. Stopa bezrobocia pozostała na poziomie 4,9%, a liczba osób biernych zawodowo (tj. niepracujących i nieposzukujących pracy) zmalała o 184 tys. Wskaźnik aktywności zawodowej wzrósł drugi miesiąc z rzędu, tym razem z 62,7% do 62,8%. Tempo wzrostu płac okazało się stabilne i tak jak w czerwcu wyniosło 2,6% r/r.
- Brexit wywarł pewien wpływ na **oceny koniunktury w strefie euro**, jednak indeks menedżerów logistyki PMI dla sektora przemysłowego strefy euro wciąż sygnalizuje poprawę warunków w sektorze. W lipcu utrzymał się on powyżej granicy 50 pkt. i wyniósł 52 pkt. wobec 52,8 pkt. w czerwcu i 51,5 pkt. w maju. Było to możliwe dzięki wzrostowi produkcji i liczby nowych zamówień i produkcji, choć liczba nowych zamówień w lipcu była wyraźnie niższa niż miesiąc wcześniej. Analitycy Markit Economics zaznaczyli, że z danych ankietowych wynika, iż produkcja w strefie euro rośnie w tempie 2% r/r, co zachęca przedsiębiorstwa do zatrudniania nowych pracowników. Słabnie przy tym presja deflacyjna, a ceny wyrobów gotowych się stabilizują. Charakterystyczne jest jednak, że na dobry odczyt indeksu PMI wpłynęła przede wszystkim poprawa warunków w niemieckim sektorze przemysłowym. Utrzymuje się za to różnica między sytuacją sektora przemysłowego w Niemczech i we Francji.

Prognozy MFW wzrostu PKB w 2016 i 2017 roku



Źródło: MFW

Indeks PMI dla przemysłu

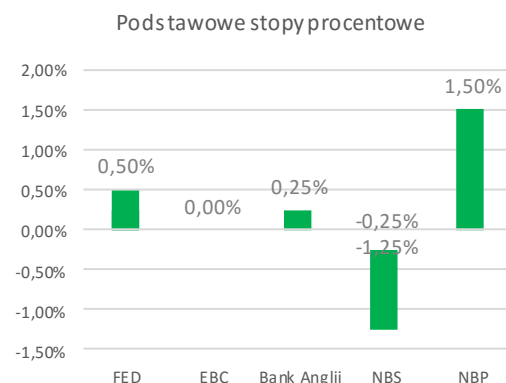


Źródło: Markit Economics

- **W Niemczech indeks PMI** dla sektora przemysłowego w lipcu osiągnął 53,8 pkt. po rekordowo wysokim odczycie w czerwcu na poziomie 54,5 pkt. Sytuacja w niemieckim sektorze przemysłowym jest wciąż korzystna. Za to **indeks PMI dla francuskiego sektora przemysłowego** od kilku miesięcy utrzymuje się poniżej granicznego poziomu 50 pkt. (48,6 pkt. w lipcu, 48,3 pkt. w czerwcu i 48,4 pkt. w maju). W lipcu zaobserwowano dalszy spadek produkcji i ograniczenie liczby zamówień krajowych.
- **Sprzedaż detaliczna w strefie euro** w czerwcu nie zmieniła się w ujęciu miesięcznym, a w skali roku wzrosła o 1,6% r/r (wobec wzrostu o 0,4% m/m i o 1,6% r/r w maju). Wzrost wartości sprzedaży w skali roku wywołały przede wszystkim wyższe ceny paliw (+2,4%) i produktów innych niż żywność (+2,1%). Szacunek inflacji mierzonej wskaźnikiem HICP pozostał niski i wyniósł w lipcu r/r 0,2% r/r wobec 0,1% w czerwcu i 0,1% r/r w maju. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej wyniosła tylko 0,8% r/r, tak jak w poprzednich miesiącach. Ceny energii obniżyły się o 6,6% r/r, za to żywność nieprzetworzona zdrożała o 2,8% r/r.
- Na lipcowym posiedzeniu **Federalnego Komitetu Otwartego Rynku** zdecydowano o utrzymaniu stopy funduszy federalnych na dotychczasowym poziomie 0,25–0,50%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu podkreślono, że zgodnie z oczekiwaniami Komitetu warunki gospodarcze będą ewoluowały w sposób pozwalający tylko na stopniowe podwyżki stopy funduszy federalnych i stopa ta zapewne przez jakiś czas pozostanie poniżej poziomów, których utrzymania oczekuje się w dłuższym terminie. Zaznaczono jednak również, że krótkoterminowe ryzyka dla wzrostu gospodarczego zmalały, rynek pracy umocnił się, a aktywność gospodarcza zwiększała się w umiarkowanym tempie. W szczególności, wzrost zatrudnienia w czerwcu okazał się silny po słabszym wzroście w maju.
- Na lipcowym posiedzeniu **Rada Prezesów EBC** pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosi 0%, stopa kredytu jednodniowego 0,25%, a stopa depozytu jednodniowego -0,4%. Nie zmieniono też zasad programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. W trakcie konferencji prasowej po posiedzeniu, prezes EBC, M. Draghi, stwierdził, że Rada Prezesów będzie działać, używając wszystkich dostępnych instrumentów. Zapowiedział, że Rada Prezesów rozważy poziom stóp procentowych po zapoznaniu się z najnowszymi danymi i raportami. Według M. Draghiego, Brexit wraz z geopolityczną niepewnością negatywnie wpływa na perspektywę wzrostu gospodarczego w strefie euro. Zagrożeniami są także spowalniający wzrost gospodarczy w krajach rozwijających się oraz niskie tempo wprowadzania kluczowych reform strukturalnych, niewystarczające do obniżki bezrobocia i wzrostu produktywności. Niepokojące są też spadające ceny akcji banków, ponieważ podnosi to koszt pozyskania kapitału dla banków.
- W reakcji na Brexit **Bank Anglii** zdecydował o obniżce podstawowej stopy procentowej z 0,5% do 0,25%. Bank Anglii zwiększył też wolumen skupu obligacji skarbo-

wych i zapowiedział skup obligacji korporacyjnych o charakterze inwestycyjnym. Program skupu obligacji korporacyjnych ma się rozpocząć połowie września i trwać 18 miesięcy. Łączny limit programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej wyniesie po tych zmianach 435 mld funtów.

- **Wyniki testów warunków skrajnych** dla 51 największych banków z Europejskiego Obszaru Gospodarczego (kraje Unii Europejskiej i Norwegia), opublikowane przez Europejski Urząd Nadzoru Bankowego, wskazały na wzrost odporności banków na negatywny szok makroekonomiczny w porównaniu z poprzednią edycją testów z 2014 r. Było to możliwe dzięki wzmocnieniu bazy kapitałowej banków. Charakterystyczne jest jednak, że przedłużający się okres utrzymywania rekordowo niskich stóp procentowych pogarsza sytuację finansową europejskiego sektora bankowego. Dotyczy to zwłaszcza małych i średnich banków, nieujętych w testach warunków skrajnych (przyjęto w nich limit równowartości 30 mld euro aktywów). Ogranicza to możliwość dalszego łagodzenia polityki pieniężnej poprzez obniżkę podstawowych stóp procentowych przez Radę Prezesów EBC. Z drugiej strony, brak obniżki stopy depozytowej coraz bardziej zawęża pulę obligacji skarbowych, dostępnych dla EBC w realizowanym przez niego programie skupu aktywów.



Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec czerwca 2016 roku wzrosły o 9.053 mln zł (1,34%) w porównaniu z majem kształtując się na poziomie 683.225 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zwiększył się w czerwcu o 62 mln zł w stosunku do poprzedniego miesiąca. Stan na rachunkach wzrósł natomiast o 8.991 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Raport „Finansowe zwyczaje Polaków” niestety nie napawa optymizmem. Aż 70% badanych deklaruje, że oszczędzaliby częściej, gdyby wiedzieli jak to robić. Z badania wynika również, że tylko 49% respondentów odkłada pieniądze. Najczęściej Polacy oszczędzają „na czarną godzinę” (46%) i wakacje (26%). Poza tymi celami gromadzą środki na remont mieszkania (23%), zakup auta (11%) lub sprzęt elektroniczny (10%). Najmniejszy odsetek badanych odkłada na emeryturę (7%). Co istotne, preferencje oszczędnościowe naszego społeczeństwa zmieniają się wraz z wiekiem. Osoby w wieku 25-32 lata odkładają pieniądze przede wszystkim na własne lokum i emeryturę. Grupa 33 i 40-latków gromadzi środki głównie na edukację dzieci, a najstarsza grupa wiekowa 41-50 lat oszczędza najczęściej na wakacje i remont.

Na rynku depozytowym w dalszym ciągu trudno o osiągnięcie satysfakcjonujących odsetek, na przestrzeni ostatniego miesiąca obserwowano niewielkie, ale jednak spadki oprocentowania. Z początkiem sierpnia oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,05% (spadek o 0,03 p.p. m/m), a 3-miesięcznych na poziomie 1,72% (spadek o 0,12 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło kolejno 1,47% (spadek o 0,02 p.p. m/m) i 1,57% (wzrost o 0,02 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich równe było z kolei 1,65% (spadek o 0,02 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych wyniosło 1,61% (spadek o 0,01 p.p. m/m).

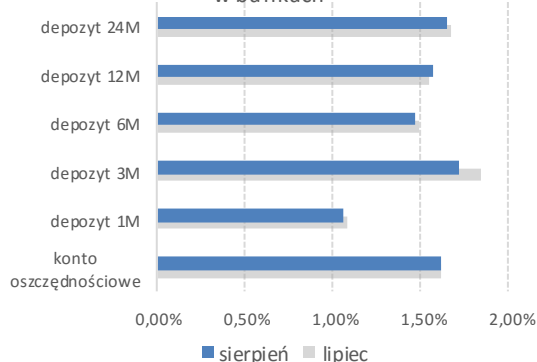
rynek walutowy

W lipcu w skali miesiąca złoty umocnił się o 0,52% w stosunku do euro i o 1,10% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro umocnił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,59%.

Prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA po posiedzeniu FED nie uległo większym zmianom. Ewentualny termin na taki ruch szacowany jest obecnie na grudzień (ok. 40%) po wyborach prezydenckich w USA. Wydaje się, iż przy braku kluczowych decyzji ze strony instytucji centralnych (EBC, FED) uwaga inwestorów może znów skierować się na lokalne czynniki ryzyka m.in. w postaci obaw o ustawę frankową. W szerszym ujęciu obserwujemy kontynuację tzw. "wakacyjnego rynku" cechującego się ograniczoną zmiennością i aktywnością inwestorów.

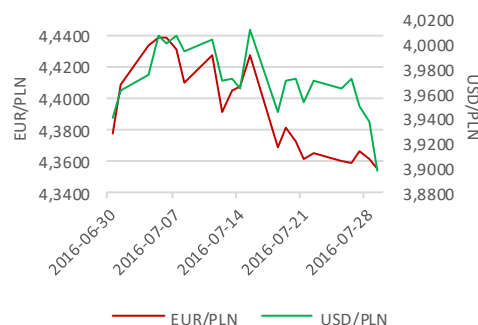
Na koniec lipca za euro płacono 4,3543 zł, a za dolara amerykańskiego 3,8973 zł.

Średnie oprocentowanie depozytów w bankach



Źródło: strony internetowe banków

Kształtowanie się kursów walutowych



rynek międzybankowy

W lipcu na rynku międzybankowym poziom kwotowań na dłuższych terminach pozostał niezmienny. Trzymiesięczny WIBID 29 lipca podobnie jak na koniec czerwca, kształtował się na poziomie 1,51%, natomiast WIBOR odpowiednio 1,71%.

Na rynku panuje w dalszym ciągu przeświadczenie, iż RPP nie zmieni poziomu stóp procentowych do 2017 roku.

rynek długu

W lipcu w stosunku do końca czerwca położenie krzywej rentowności obligacji nie uległo zmianie.

Wydarzeniem, na które czekał rynek była publikacja ratingu dla Polski przez agencję Fitch (agencja utrzymała rating dla Polski na poziomie A-). Jednak rynek obligacji zachowywał się bardzo spokojnie, ceny wbrew oczekiwaniom rosły i cały czas na rynku występował popyt. Od 15 czerwca, rentowność naszych dziesięciolatek obniżyła się z prawie 3,3% do niecałych 2,87% i zbliżyła się do najniższego w tym roku poziomu około 2,8%, notowanego w połowie stycznia oraz pod koniec drugiej dekady marca br. Przyczyną spadku rentowności polskich obligacji jest tendencja światowa, która przesuwająca kapitał w instrumenty o niskim ryzyku. Na naszą niekorzyść działał jednak rozszerzający się spread pomiędzy polskimi obligacjami a niemieckimi i amerykańskimi.

Nadal jednak popyt na polskie obligacje jest na rekordowym poziomie. W lipcu MF zaofiarował łącznie na dwóch przetargach obligacje (stałe i zmienne z sześcioma terminami zapadalności) o wartości 14 mld PLN. Rynek odpowiedział popytem na 20 mld, przy czym ostatecznie MF sprzedało 12 mld PLN.

Na koniec lipca 2016 r. rentowność obligacji dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,635% (czerwiec/1,625%), obligacji 5-letnich 2,273% (czerwiec/2,201%), obligacji 10-letnich 2,87% (czerwiec/2,90%).

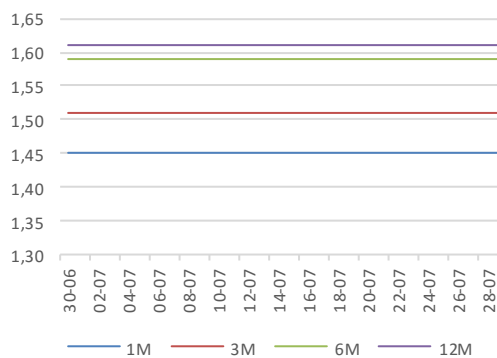
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) wzrósł w lipcu o 3,18% m/m, w stosunku do lipca ub.r. odnotowano spadek o 12,47%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 46 171,72 pkt., miesięczne minimum wyniosło 43 549,58 pkt., maksimum wyniosło 47 026,01 pkt.

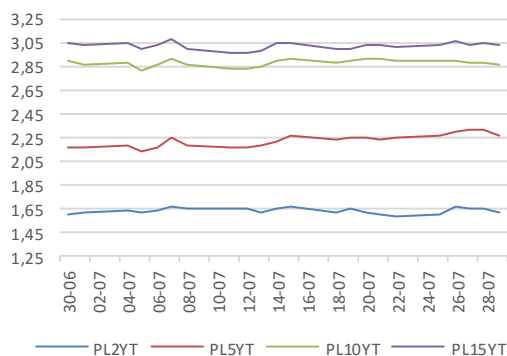
Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 16,91 mld zł wobec 15,24 mld zł w miesiącu czerwcu b.r. i wobec 17,52 mld zł w lipcu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 11,34 mld zł wobec 21,98 mld zł w miesiącu czerwcu b.r. i wobec 17,18 mld zł w lipcu ub.r. W lipcu całkowita kapitalizacja 483 notowanych spółek wyniosła 959,44 mld zł (w czerwcu b.r. notowano 483 spółki o kapitalizacji: 913,09 mld zł, a w lipcu ub.r. notowano 476 spółki o kapitalizacji: 1 265,90 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła:

Kształtowanie się stawek WIBID



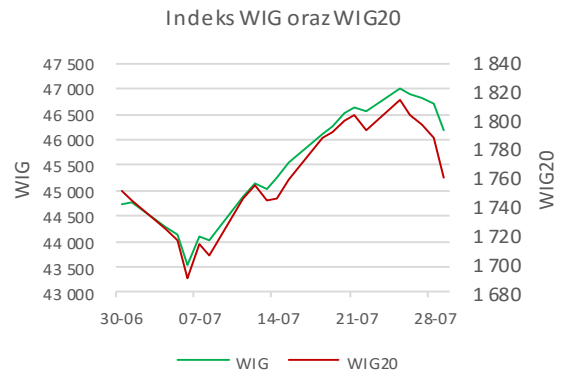
Rentowność obligacji skarbowych



Źródło: Reuters

C/Z: 19,9 (w czerwcu b.r.: 18,9), C/WK: 0,79 (0,75), a stopa dywidendy: 3,5 (3,7).

Notowania WIG w lipcu 2016 wzrosły podobnie jak na innych rynkach globalnych. Na początku lipca wicepremier i minister rozwoju Mateusz Morawiecki na konferencji prasowej poinformował o planach przekazania środków z OFE do III filara oraz Polskiego Funduszu Rozwoju. Ostatnia reforma OFE przyniosła spadki na GPW. Słuszne są obawy inwestorów o wzmoczoną podaż akcji na GPW po wprowadzeniu zapowiadanej reformy. W minionym miesiącu Agencja ratingowa Fitch nie zmieniła ratingu i perspektyw dla Polski w przeciwieństwie do dwóch pozostałych agencji. Ważną kwestią w lipcu była pomoc dla „frankowiczów”. Ostatecznie proponowana przez Kancelarię Prezydenta forma pomocy nie powinna zagrażać stabilności systemu bankowego.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	VIII'15	IX'15	X'15	XI'15	XII'15	I'16	II'16	III'16	IV'16	V'16	VI'16	VII'16
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	3,5	x	x	3,6** 4,3	x	x	3,0	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	-0,4	-0,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,5*	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	b.d.
Inflacja roczna (%)	-0,6	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,9*	-0,8	-0,9	-1,1	-0,9	-0,8	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-25.860	-31.136	-34.488	-36.129	-42.607	1.760	-3.099	-9.587	-11.125	-13.483	b.d.	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	876.398	x	x	877.276	x	x	899.309	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-574	-608	-305	405	-573	771	-529	54	563*	495	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	105,3	104,0	102,4	107,8	106,7	101,4	106,7	100,7	106,0	103,2*	106,0	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.025	4.059	4.111	4.164	4.515	4.101	4.138	4.351	4.314	4.166	4.252	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	9,9	9,7	9,6	9,6	9,8	10,3	10,3	10,0	9,5	9,1	8,8	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	1,73	1,73	1,73	1,72	1,70	1,68	1,67	1,67	1,68	1,71	1,71
WIBOR 6M (%)	1,80	1,81	1,80	1,80	1,77	1,75	1,74	1,74	1,74	1,74	1,79	1,79
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,7780	3,7754	3,8748	4,0304	3,9011	4,0723	3,9935	3,7590	3,8738	3,9369	3,9803	3,9364
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,2344	4,2386	4,2652	4,2639	4,2615	4,4405	4,3589	4,2684	4,4078	4,3820	4,4255	4,3684

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl