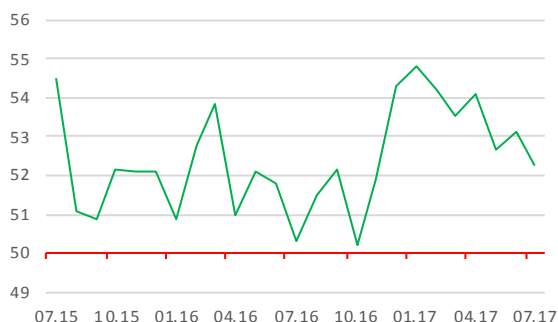
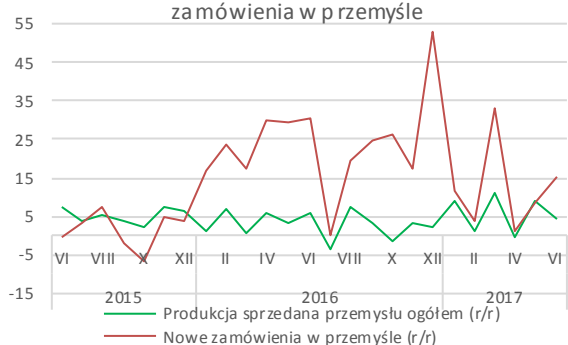


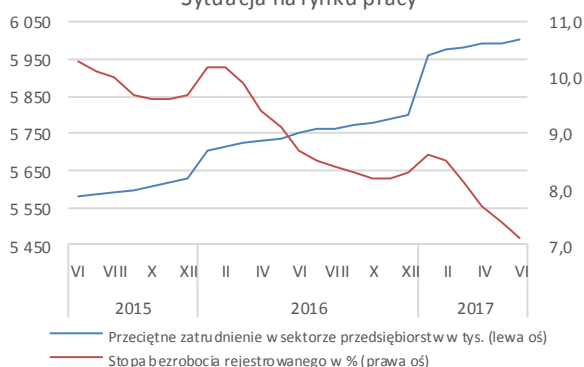
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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

- Koniunktura w polskim przemyśle jest pozytywna, choć jej oceny znajdują się w trendzie spadkowym. Lipcowe wyniki badań wykazały najwolniejszą poprawę warunków gospodarczych w polskim sektorze przemysłowym od 8 miesięcy. W lipcu wielkość produkcji, całkowita liczba nowych zamówień oraz poziom zatrudnienia wzrosły umiarkowanie. Tempo inflacji kosztów poniesionych przez firmy z sektora wytwórczego, mimo że osłabło, było wciąż wysokie. Wzrost cen surowców natomiast częściowo przeniesiono na klientów, w wyniku czego ceny wyrobów gotowych znacznie wzrosły. Indeks PMI spadł z czerwowego poziomu 53,1 pkt. do 52,3 pkt. i była to najniższa jego wartość od listopada 2016 r. Indeks utrzymał się jednak powyżej średniej długoterminowej z 19 lat badań.
- Z dekompozycji indeksu wynika, że w lipcu liczba nowych zamówień otrzymanych przez polskich producentów zwiększyła się, choć w najwolniejszym tempie od 8 miesięcy. Szybko rosła liczba nowych zleceń z zagranicy, a tempo wzrostu zamówień eksportowych wyprzedziło tempo wzrostu całkowitej liczby zamówień otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa. Popyt z rynków zagranicznych był więc silniejszy od popytu wewnętrznego. Nowe zamówienia, przekładające się na wzrost potrzeb produkcyjnych, sprzyjały zatrudnianiu nowych pracowników. Wydłużyły się przy tym opóźnienia w dostawach zwłaszcza, że podaż surowców u dostawców zaopatrujących producentów oceniono jako niewystarczającą w warunkach silnego wzrostu aktywności zakupowej przedsiębiorstw z sektora przemysłowego.
- Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) w czerwcu 2017 r. zwiększyła się o 6,7% r/r i o 0,7% m/m i był to wynik znacznie lepszy od oczekiwań rynkowych. W stosunku do czerwca 2016 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 24 (spośród 34) działach przemysłu m.in. w produkcji maszyn i urządzeń (o 29,8%) i urządzeń elektrycznych (o 8,6%). Spadek produkcji sprzedanej przemysłu, w porównaniu z czerwcem ub.r., wystąpił w 10 działach, m.in. w produkcji pozostałego sprzętu transportowego (o 5,8%) i w wydobywaniu węgla kamiennego i brunatnego (o 5,8%).
- Zauważalnie poprawiła się sytuacja w sektorze budowlano-montażowym. Produkcja w tym sektorze, wyrównana sezonowo, ukształtowała się w czerwcu 2017 r. na poziomie wyższym o 12,9% r/r (wobec wzrostu o 6,2% r/r w poprzednim miesiącu) i o 2,1% m/m. Zarówno w ujęciu rocznym, jak i miesięcznym, wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa.
- Zgodnie z danymi GUS, w czerwcu br. odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku o 5,8% (wobec wzrostu o 7,4% przed miesiącem oraz o 6,5% w czerwcu 2016 r.). W porównaniu z majem 2017 r. sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,6%, a w pierwszej połowie 2017 r. sprzedaż zwiększyła się o 6,9% r/r. W czerwcu 2017 r. odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku we wszystkich grupach. Wśród grup o znaczącym udziale w sprzedaży detalicznej ogółem wysoki wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. zaobserwowano w jednostkach zajmujących się handlem paliwami stałymi, ciekłymi i gazowymi (o 7,0%) oraz w przedsiębiorstwach zaklasyfikowanych do grupowania „pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach” (o 6,2%).
- W okresie od stycznia do maja 2017 r. eksport w cenach bieżących wyniósł 350,7 mld zł, a import 346,9 mld zł. Dodatkowo saldo wyniosło 3,9 mld zł wobec 3,2 mld zł po kwietniu 2017 r. i 12,7 mld zł po maju 2016 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 6,7%, a import

był wyższy o 9,8%. Dodatkowo saldo wymiany zagranicznej odnotowano w handlu z krajami wysoko rozwiniętymi, w tym przede wszystkim z krajami strefy euro. W rezultacie wolniejszego od średniej tempa wzrostu eksportu do tych krajów ich udział w łącznym polskim wywozie spadł jednak w skali roku o 1,0 p.p., do 79,4%. W szczególności, udział Niemiec w eksporcie obniżył się w porównaniu z pięcioma pierwszymi miesiącami 2016 r. o 0,1 p.p. i wyniósł 27,4%, a w imporcie – o 0,7 p.p. i stanowił 22,7%. Dodatkowo saldo w wymianie z Niemcami wyniosło 17,3 mld zł wobec 16,3 mld zł przed rokiem.

- Analitycy Ministerstwa Rozwoju zaznaczyli, że przyspieszenie krajowej wymiany było zgodne z dobrymi wynikami w maju produkcji przemysłowej w Polsce i handlu zagranicznego w Niemczech. Według nich, obserwowany od początku roku wzrost importu odzwierciedla rosnącą konsumpcję w Polsce, która przekłada się na zwiększony popyt na produkty sprowadzane z zagranicy, oraz ożywienie w eksporcie, ponieważ polski eksport jest importochłonny. Z analizy struktury wymiany w okresie od stycznia do maja 2015 r. wynika ponadto, że najszybciej rósł wywóz produktów mineralnych (o 17,1%). Szybciej niż przeciętnie rosła także sprzedaż wyrobów przemysłu chemicznego (o 8,5%), artykułów rolnospożywczych (o 8,1%), wyrobów metalurgicz-

nych (o 13,7%) oraz wyrobów przemysłu lekkiego (o prawie 10%). Sprzedaż dominujących w obrotach z zagranicą wyrobów elektromaszynowych zaś zwiększyła się o 4,8%.

- Z miesięcznych danych NBP wynika, że w maju saldo wymiany towarowej wyniosło -839 mln zł wobec 893 mln zł w kwietniu 2017 r. (po korekcie) i 1,7 mld zł w maju 2016 r. Eksport towarów wyraźnie przyspieszył, rosnąc o 9,2% r/r i o 5,5% m/m do 68,4 mld zł. Import również wyraźnie się zwiększył, osiągając 69,2 mld zł i rosnąc o 13,6% r/r oraz o 8,3% m/m. Największe wzrosty w eksporcie odnotowano w kategoriach odzieży, żywności oraz samochodów ciężarowych. Kategorią towarów, w której odnotowano największe wzrosty po stronie importu, były paliwa i surowce, w tym w szczególności oleje ropy naftowej.
- W czerwcu 2017 r. stopa bezrobocia rejestrowanego spadła z 7,4% w maju do 7,1%. Tak niskiego bezrobocia w czerwcu nie było od 26 lat. Według Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, liczba bezrobotnych na koniec czerwca 2017 r. wyniosła 1,15 mln osób i w porównaniu do maja spadła o 49,3 tys. osób (o 4,1%), a w porównaniu z czerwcem 2016 r. była o 239,7 tys. osób niższa (o 17,2%). Ponadto, średnie zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło

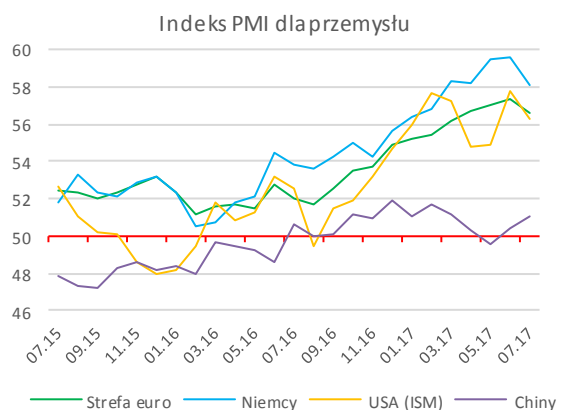
o 4,3% r/r, a liczba zatrudnionych w przedsiębiorstwach przewyższyła 6 milionów osób.

- Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2017 r. wzrosły o 1,7% r/r i spadły o 0,2% m/m. Największy wpływ na wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w tym okresie miały niższe ceny odzieży i obuwi (o 3,4%), w zakresie transportu (o 1,1%) oraz żywności (o 0,2%), które obniżyły wskaźnik odpowiednio o 0,18 p.p., 0,09 p.p. i 0,05 p.p. Podwyżki opłat w zakresie rekreacji i kultury (o 1,2%) oraz zdrowia (o 0,6%) podwyższyły ten wskaźnik odpowiednio o 0,08 p.p. i 0,03 p.p.
- W kolejnych miesiącach można oczekiwać stopniowego przyspieszenia inflacji bazowej. Pomału będą się uwidaczniać efekty drugiego rzędu, zwłaszcza że rynek pracy jest coraz bardziej ograniczony od strony podaży. W czerwcu 2017 r. przeciętne wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat z zysku wzrosły o 5,9% r/r i 2,6% m/m. W pierwszej połowie 2017 r. wynagrodzenia te wzrosły o 5% r/r. Główną przyczyną wzrostu wynagrodzeń były jednorazowe wypłaty w górnictwie, jednak był on też spowodowany nasileniem presji płacowej, m.in. w handlu.
- W sierpniu tradycyjnie nie było posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej, co jest związane z przerwą wakacyjną.

przegląd makroekonomiczny świata

- W lipcowym raporcie analitycy MFW dokonali oceny koniunktury w USA. Uznali, że istnieje dwa scenariusze rozwoju amerykańskiej gospodarki. W pierwszym średnioterminowa konsolidacja fiskalna prowadzi do rozwiązania nierównowagi fiskalnej, prowadząc jednak do spadku tempa wzrostu gospodarczego. Za to w drugim następuje słabsze ograniczenie wydatków, a przeprowadzone reformy podatkowe obniżają wpływy do budżetu, stymulując gospodarkę i wzmacniając wzrost gospodarczy w krótkim terminie. W długim terminie następuje jednak szybki wzrost długu publicznego. Zdaniem analityków MFW, dodatkowy i negatywny wpływ na wzrost gospodarczy może mieć protekcyjnistyczne nastawienie do handlu zagranicznego i inwestycji oraz polaryzacja sceny politycznej, hamująca reformy i nasilająca wzrost niepewności politycznej.
- Zgodnie z pierwszym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w II kw. 2017 r. annualizowany wzrost PKB w USA wyniósł 2,6% wobec 1,2% w I kw. 2017 r. (po korekcie). Silnie, bo o 2,8%, wzrosła konsumpcja indywidualna, a jej wpływ na wzrost gospodarczy wyniósł 1,9 p.p. Inwestycje zwiększyły się o 2,0%, a eksport – o 4,1% przy wzroście importu wynoszącym 2,1%. W strukturze nakładów brutto na środki trwale wzrósł udział inwestycji przedsiębiorstw na maszyny i urządzenia, natomiast niższe były nakłady na nieruchomości. Na dobre wyniki handlu zagranicznego korzystny wpływ miała deprecjacja dolara.
- Oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym w lipcu pozostały pozytywne, choć okazały się nieco gorsze niż przed miesiącem. Tak jak w czerwcu, przedsiębiorcy z 15 spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności, a indeks menedżerów logistyki ISM dla sektora przemysłowego spadł z 57,8 pkt. w czerwcu do 56,3 pkt. Przyczyną obniżenia się indeksu był spadek liczby nowych zamówień, wielkości produkcji, a także zatrudnienia. Wzrosły subindeksy zapasów, importu i – bardzo silnie – cen. Subindeks cen wzrósł 17 miesiąc z rzędu, odzwierciedlając wysokie koszty surowców.
- Na lipcowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku jedomyślnie

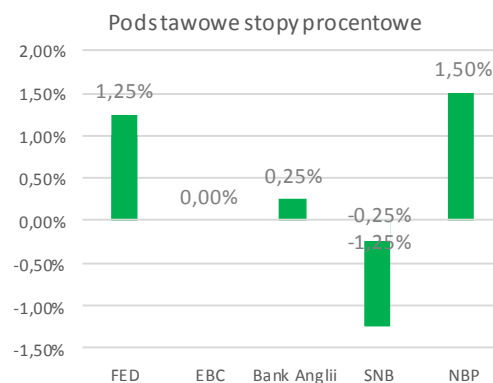
zdecydowano o pozostawieniu stopy funduszy federalnych w przedziale 1,00–1,25%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono, że rynek pracy nadal się umacnia, a aktywność ekonomiczna rośnie w umiarkowanym tempie. Członkowie Komitetu uznali, że obecna polityka pieniężna wspiera osiągnięcie celu inflacyjnego w średnim terminie oraz osiągnięcie stanu maksymalnego zatrudnienia. W komunikacie potwierdzono przy tym, że program ograniczania bilansu Systemu Rezerwy Federalnej rozpocznie się dość szybko. Następne decyzyjne posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku odbędzie się w dniach 19–20 września i będzie połączone z kolejną rundą projekcji członków Komitetu.



- Koniunktura w strefie euro jest dobra, jednak w lipcu jej oceny pogorszyły się. Indeks menedżerów logistyki PMI dla sektora przemysłowego strefy euro wyniósł 56,6 pkt. wobec 57,4 pkt. w czerwcu. Na poprawę ocen warunków prowadzenia działalności w sektorze wpłynął wzrost produkcji i liczby nowych zamówień, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, choć tempo wzrostu wszystkich tych kategorii było słabsze niż miesiąc temu. Jednocześnie moce produkcyjne przedsiębiorstw były na wyczerpaniu, co wpłynęło na dalszy wzrost zaległości produkcyjnych. Zwiększyły się też opóźnienia w dostawach surowców do przedsiębiorstw. Silna pozostała za to aktywność przedsiębiorstw na rynku pracy, dzięki czemu wzrost subindeksu zatrudnienia okazał się jednym z najwyższych w historii badania.
- Tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro pozostało mocne. Zgodnie z wstępnym oszacowaniem Eurostatu, w II kw. 2017 r. wyniosło ono 2,1% r/r i 0,6% k/k wobec 1,9% r/r i 0,5% k/k w I kw. 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 (po korekcie). Wpłynęła na to przede wszystkim zwiększona produkcja sprzedana dóbr kapitałowych (o 2,3% m/m). W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa wyrównana kalendarzowo zwiększyła się aż o 4,0% po wzroście o 1,2% w kwietniu – i w tym przypadku motorem wzrostu były również dobra kapitałowe oraz trwale dobra konsumpcyjne.
- W lipcu inflacja mierzona indeksem HICP w strefie euro pozostała na poziomie z czerwca i wyniosła 1,3% r/r. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności nieprzetworzonej, alkoholu i produktów tytoniowych kolejny raz wzrosła, tym razem z 1,1% r/r w czerwcu do 1,2% r/r. Przyspieszył wzrost cen energii (z 1,9% r/r w czerwcu do 2,2% r/r w lipcu), choć pozostał wyraźnie niższy niż w pierwszych miesiącach roku. Żywność, alkohol i produkty tytoniowe zdrożały o 1,4% r/r, tak samo jak miesiąc wcześniej.
- W czerwcu 2017 r. stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro spadła z 9,3% do 9,1%, wobec 10,1% obserwowanych rok temu o tej samej porze. Był to najniższy poziom bezrobocia od lutego 2009 r. Bezrobocie mierzone według metodyki BAEL ponownie okazało się najniższe w Czechach, gdzie spadło poniżej poziomu 3,0% (do 2,9%) i w Niemczech (3,8%).
- Koniunktura w największych krajach strefy euro jest korzystna. Ożywienie jest widoczne w szczególności w gospodarce niemieckiej. W lipcu indeks Ifo, mierzący koniunkturę w sektorze przemysłowym, a wyznaczany na podstawie ankiet do 7 tys. menedżerów, wzrósł ze 115,1 pkt. w czerwcu do 116 pkt. Tak wysokiego odczytu nie odnotowano nigdy w całej historii badania, czyli od grudnia 1991 r.
- Na lipcowym posiedzeniu Rada Prezesów EBC zdecydowała o pozostawieniu bez zmian stóp procentowych. Rada Prezesów EBC w dalszym ciągu oczekuje, że podstawowe stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez dłuższy okres,

zdecydowanie przekraczający okres realizacji programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Program ten ma być przy tym realizowany do końca 2017 r., choć w razie potrzeby skup aktywów może być prowadzony dopóty, dopóki Rada Prezesów EBC stwierdzi trwale dostosowanie ścieżki inflacji do celu inflacyjnego. Możliwe jest też rozszerzenie skali tego programu w razie potrzeby.

- Na konferencji, która odbyła się po posiedzeniu, prezes EBC M. Draghi poinformował, że Rada Prezesów EBC była jednomyślna podejmując decyzję o niepodawaniu konkretnej daty przeprowadzenia dyskusji o programie ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Uzasadził to obawą przed wywołaniem zacieśnienia otoczenia finansowego w strefie euro.
- Zgodnie z doniesieniami agencji Reuters, Rada Prezesów EBC nie chciała wskazać konkretnej daty zakończenia programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej, żeby zachować elastyczność w prowadzeniu tej polityki. Pozostawienie nieokreślonego terminu zakończenia programu ma być powiązane ze zmniejszaniem jego skali, które będzie uzależnione od danych makroekonomicznych.
- Na posiedzeniu 3 sierpnia br., jako pierwszy w regionie, Bank Czech podniósł stopy procentowe.



Źródło: banki centralne

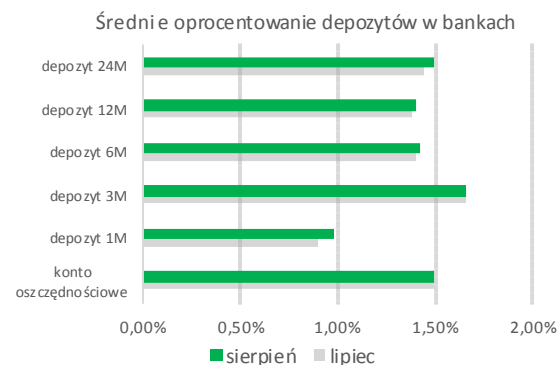
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec czerwca 2017 r. wzrosły o 3 342,2 mln zł (0,46%) w stosunku do poprzedniego miesiąca osiągając poziom 722 435,2 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się o 3 376,3 mln zł a stan na rachunkach wzrósł o 6 718,6 mln zł w porównaniu z majem.

Wiele osób twierdzi, że im większe zarobki, tym więcej można odkładać. Okazuje się jednak, że korelacja pomiędzy zarobkami a oszczędnościami nie jest aż tak silna. Dowodem na to jest fakt, że wiele bogatych osób za chwilę stanie się bankrutami. Można więc oszczędzać nawet z przeciętną pensją (oczywiście w niektórych przypadkach może się to okazać trudne bądź niemożliwe). Najważniejsza jest jednak samodyscyplina – bez względu na wielkość posiadanych środków. Według autorki książek na temat zarządzania finansami – Patrice C. Washington, przez większość życia oszczędzamy zachowując stare nawyki, które nabywamy od najmłodszych lat (nawet w przypadku wygranej na loterii). Dlatego też powinniśmy uczyć dzieci umiejętności oszczędzania.

Oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wraz z początkiem sierpnia wyniosło 0,98% (wzrost o 0,08 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,66% (bez zmian m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie 1,43% (wzrost o 0,02 p.p. m/m) i 1,41% (wzrost o 0,02 p.p. m/m). Średnie

oprocentowanie lokat dwuletnich osiągnęło poziom 1,50% (wzrost o 0,05 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,50% (bez zmian m/m).



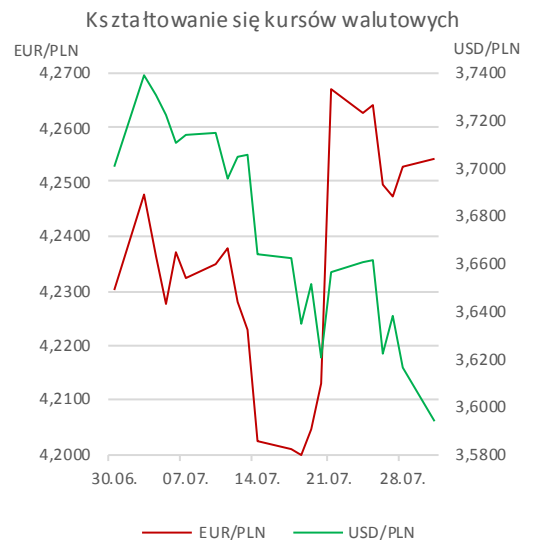
Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W lipcu w skali miesiąca złoty osłabił się o 0,6% w stosunku do euro i umocnił o 2,9% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro wzmacnił się w stosunku do dolara amerykańskiego o 3,7%.

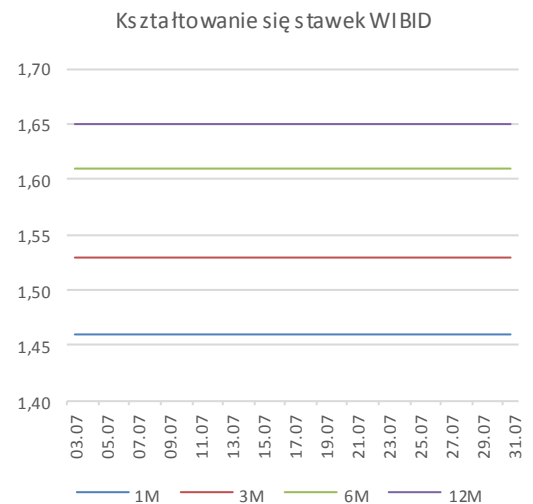
Obecnie na rynku nie ma przekonania, że Rezerwa Federalna zdecyduje się na kolejną podwyżkę stóp procentowych w tym roku, dlatego sentyment do amerykańskiej waluty pozostaje słaby. Ponadto na niekorzyść dolara działa fakt, że pozostałe banki centralne zaczynają odchodzić od luźnej polityki monetarnej. Nie pomagają również brak konkretnych działań ze strony administracji Donalda Trumpa. Systematycznie rośnie prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez EBC. Obecnie wzrost stopy depozytowej o 10 p.b. w lipcu przyszłego roku szacowany jest na ok. 50,0%. Niewykluczone, że zanim do tego dojdzie bank centralny zmniejszy skalę interwencyjnego skupu aktywów w ramach programu QE (obecnie na poziomie 60,0 mld EUR miesięcznie). Chyba dopiero paradoksalnie ogłoszenie takiej decyzji, na zasadzie sprzedawania faktów, mogłoby trwale zahamować aprecjacyjny trend euro. W ostatnim dniu miesiąca kurs eurodolara przebił poziom 1,18.

Na koniec lipca na rynku walutowym za euro placono 4,2543 zł, a za dolara amerykańskiego 3,5939 zł.



rynek międzybankowy

W lipcu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny. Trzymiesięczny WIBID na koniec lipca kształtował się na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%. Takie poziomy utrzymują się od listopada 2016 roku.



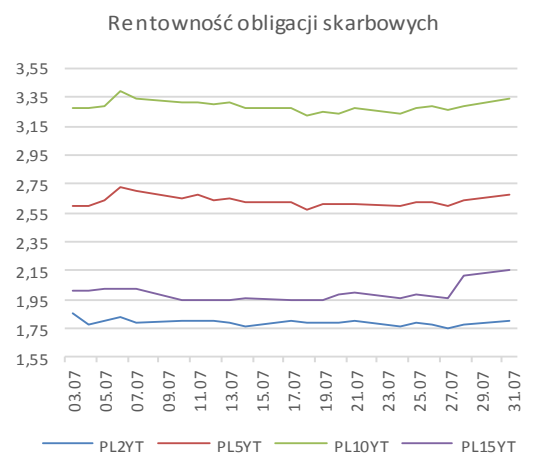
rynek długu

W lipcu w stosunku do końca czerwca krzywa nie zmieniła kształtu i nie zmieniała swoich poziomów, za wyjątkiem obligacji 5-letniej. W lipcu następowały gwałtowne zmiany na tym papierze z poziomu 2,6% do 3,2%, kolejny dołek przy 2,6% i wzrost do 3,2%. Zmiany na naszym rynku – przeciwne niż na rynkach zachodnich – mogą być wyjaśnione przez czynniki lokalne: zwyżka inflacji, stosunkowo słaby popyt na aukcji oraz wzrost ryzyka politycznego w związku z reformą sądownictwa

Na koniec lipca potrzeby pożyczkowe sfinansowane zostały w 710,0%. Z powodu bardzo dobrej sytuacji płynnościowej w lipcu nie został zorganizowany przetarg sprzedaży obligacji. Z zapowiedzi MF wynika, że również w kolejnym miesiącu nie odbędzie się taki przetarg. Planowany jest tylko przetarg zamiany, przy czym zamiana finansowania sięga już kwietnia 2018 roku.

Najważniejsze gospodarki świata przyspieszają - trend ten widoczny jest w strefie euro, w której wskaźniki makro są najlepsze od lat. Banki centralne szukają sposobów zakończenia prowadzonej przez wiele lat ekspansji monetarnej. Rynki oczekują, iż rozpoczęty cykl podwyżek stóp procentowych amerykańskiej Rezerwy Federalnej w perspektywie kolejnych lat pojawi się na rynku europejskim. Zmiana nastawienia EBC powinna w kolejnych miesiącach sprzyjać wzrostom rentowności obligacji w strefie euro, niekorzystnie może wpływać na ceny krajowych papierów skarbowych. W rezultacie w opinii analityków pojawia się stwierdzenie, iż tegoroczny dołek rentowności obligacji skarbowych mamy już prawdopodobnie za sobą.

Na koniec lipca rentowność obligacji dla 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,82% (czerwiec 1,88%), obligacji 5-letnich 3,19% (czerwiec 2,66%), obligacji 10-letnich 3,33% (czerwiec 3,31%).



rynek akcji

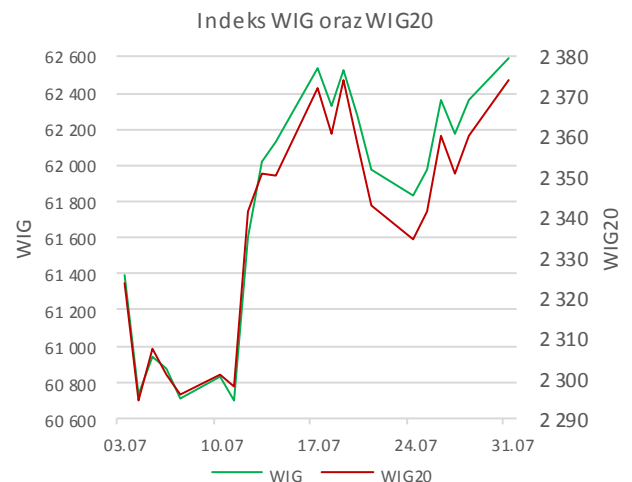
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w lipcu wzrósł o 2,6% m/m, w stosunku do lipca ub.r. odnotowano wzrost o 35,6%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 62 595,8 pkt., miesięczne minimum wyniosło 60 700,5 pkt., maksimum wyniosło 62 595,8 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 16,7 mld zł wobec 18,2 mld zł

w miesiącu czerwcu br. i wobec 16,9 mld zł w lipcu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 12,0 mld zł wobec 25,1 mld zł w miesiącu czerwcu br. i wobec 11,3 mld zł w lipcu ub.r. W lipcu całkowita kapitalizacja 485 notowanych spółek wyniosła 1 385,2 mld zł (w czerwcu br. notowano 483 spółek o kapitalizacji: 1 316,5 mld zł, a w lipcu ub.r. notowano 438 spółki o kapitalizacji: 959,4 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 45,4 (czerwiec b.r.: 45,5), C/WK: 1,12 (1,06), a stopa dywidendy: 2,0 (2,1).

Lipiec to kolejny miesiąc wzrostowy. Polska Giełda wypada lepiej od rynków europejskich i podąża ramię w ramię z największą giełdą za oceanem. Głównym motorem wzrostu blue chipów były spółki surowce ze względu na rosnące notowania surowców najbardziej skorzystało KGHM i JSW. Teraz wchodzimy w okres prezentacji wyników za II kw. więc zapewne będzie to jeden z czynników kształtujących notowania walorów.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	VIII'16	IX'16	X'16	XI'16	XII'16	I'17	II'17	III'17	IV'17	V'17	VI'17	VII'17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	2,5	x	x	2,7 2,7* **	x	x	4,0	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4	0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,2	-0,2
Inflacja roczna (%)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5	1,7
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-14.930	-20.616	-24.649	-27.571	-46.160	6.749	856	-2.284	-983	-161	5.860	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	939.562	x	x	965.202	x	x	b.d.	x	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-729	-858	172	99	-219	2 342	-599	-529	-160*	-179	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	107,5	103,2	98,7	103,1	102,1	109,1	101,1	111,1	99,4	109,2*	104,5	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.213	4.218	4.259	4.330	4.636	4.277	4.305	4.578	4.489	4.391	4.508	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	8,4	8,3	8,2	8,2	8,3	8,6	8,5	8,1	7,7	7,4	7,1	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 (%)	1,71	1,71	1,72	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,79	1,79	1,80	1,81	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	3,9082	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770	3,9455	3,8696	3,7354	3,7062	3,6264
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3555	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166	4,2198	4,2170	4,1737	4,2265	4,2545

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl