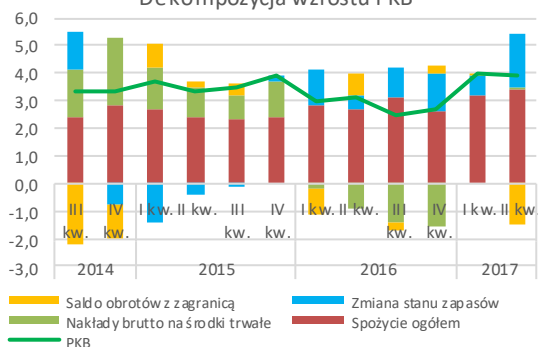
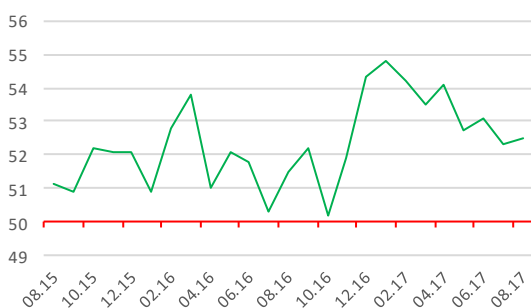


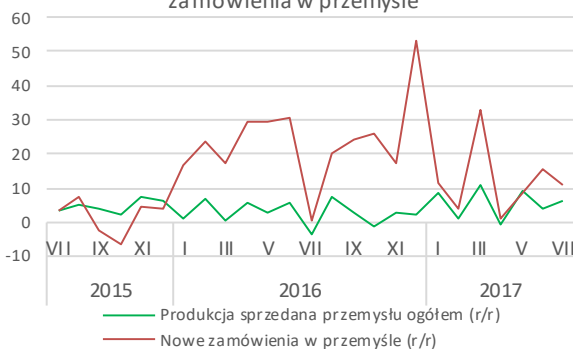
Dekompozycja wzrostu PKB



Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



Produkcja przemysłowa oraz nowe zamówienia w przemyśle



Źródło: IHS Markit, GUS

w tym numerze:

Przegląd makroekonomiczny Polski	1
Przegląd makroekonomiczny świata	2
Rynek depozytowy w Polsce	3
Rynek walutowy	4
Rynek międzybankowy	4
Rynek długu	4
Rynek akcji	4
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne	5

przegląd makroekonomiczny Polski

• Według wstępnych danych GUS, w II kwartale 2017 r. PKB wyrównany sezonowo (w cenach stałych przy 2010 r. jako roku odniesienia) zwiększył się realnie o 1,1% w porównaniu z poprzednim kwartałem i był wyższy niż przed rokiem o 4,4%. PKB niewyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) wzrósł realnie o 3,9% r/r. W II kwartale 2017 r. wzrost popytu krajowego, w skali roku, wyniósł 5,6% i był wyższy od notowanego w I kwartale 2017 r. (wzrost o 4,1%). Wpłynął na to wyższy niż w I kwartale 2017 r. wzrost spożycia ogółem, który wyniósł 4,3% oraz wzrost akumulacji brutto o 11,5%. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło w ujęciu rocznym tempie 4,9% i było najwyższe od IV kwartału 2008 r. Na dodatnie tempo wzrostu akumulacji brutto w II kwartale 2017 r. wpłynął znaczny wzrost rzeczowych środków obrotowych, wzrost nakładów brutto na środki trwałe wyniósł jedynie 0,8%. Wzrost inwestycji odnotowano po raz pierwszy od IV kwartału 2015 r.

• Z danych GUS wynika, że głównym motorem wzrostu gospodarczego w Polsce jest konsumpcja prywatna. Niepokoić może natomiast słaby wzrost inwestycji. Jest to przede wszystkim następstwem słabej aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw. Jedną z przyczyn tego zjawiska mogą być trudności z zatrudnieniem wykwalifikowanych pracowników. Problemy na rynku pracy mogą jeszcze się nasilić od października 2017 r., po obniżeniu wieku emerytalnego. W takich warunkach aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw przemysłowych może pozostać słaba, a to może przełożyć się na ograniczenie tempa wzrostu PKB w kolejnych kwartałach.

• Koniunktura w polskim przemyśle jest pozytywna, choć jej oceny znajdują się w trendzie spadkowym, a oceny aktywności gospodarczej są coraz słabsze. W sierpniu **indeks PMI dla sektora przemysłowego** wyniósł 52,5 pkt. wobec 52,3 pkt. w lipcu. Według sierpniowych danych wielkość produkcji w polskich przedsiębiorstwach wzrosła, choć tempo tego wzrostu pozostało słabsze od dotychczasowej średniej z 2017 r. Nieoficjalne wypowiedzi ankietowanych przedsiębiorców wskazały, że popyt na rynku krajowym wzrósł szybciej niż na rynkach zagranicznych. Wielu respondentów zaraportowało przy tym wyższe ceny surowców. Producenci przenieśli część obciążeń na klientów, podwyższając ceny wyrobów gotowych. Jednocześnie nastąpił wzrost zaległości produkcyjnych, którego przyczyną były niewystarczająca podaż surowców oraz niedobory personelu. Tempo wzrostu zatrudnienia w sierpniu zwolniło, choć trend na rynku pracy pozostał pozytywny. Wzrosły zapasy i wydłużył się również czas dostaw, a pogorszenie wydajności dostawców było bardziej znaczące niż średnia z badań długoterminowych.

• Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych w lipcu 2017 r., podobnie jak w czerwcu, zwiększyła się o 6,7% r/r. W ujęciu miesięcznym produkcja spadła o 1,2%. Wynik ten był gorszy od oczekiwań rynkowych. Niewyrównana sezonowo produkcja przemysłowa wzrosła o 6,2% r/r. Wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 26 (spośród 34) działach przemysłu.

• Kolejny raz silnie poprawiła się **sytuacja w sektorze budowlano-montażowym**. Produkcja w tym sektorze, wyrównana sezonowo, ukształtowała się w lipcu 2017 r. na poziomie wyższym aż o 18,0% r/r i o 4,3% m/m. W ujęciu rocznym wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa. W skali miesiąca spadek zaobserwowano jedynie w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane specjalistyczne.

• W lipcu odnotowano **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych w skali roku o 6,8% (wobec wzrostu o 5,8% przed miesiącem oraz o 4,4% w lipcu 2016 r.). W porównaniu z czerwcem 2017 r. sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,2%,

a w okresie od stycznia do lipca 2017 r. zwiększyła się o 7,0% r/r. W lipcu 2017 r. odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku we wszystkich grupach.

- Według danych GUS w pierwszej połowie 2017 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 426,33 mld zł, a **import** 422,12 mld zł. Dodatkowo saldo wyniosło 4,22 mld zł wobec 3,86 mld zł po maju 2017 r. i 12,83 mld zł po czerwcu 2016 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 7,3%, a import był wyższy o 9,8%. Dodatkowo saldo wymiany zagranicznej odnotowano w handlu z krajami wysoko rozwiniętymi, w tym przede wszystkim z krajami Unii Europejskiej (86,57 mld zł). W szczególności, dodatnie saldo wymiany handlowej z Niemcami wyniosło 19,84 mld zł wobec 17,95 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Analitycy Ministerstwa Rozwoju uznali, że na wzrost importu, poza silnym popytem konsumpcyjnym, oddziaływał także kurs walutowy, ponieważ w pierwszym półroczu złoty umocnił się w stosunku do euro o 2,2%.
- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że w sierpniu 2017 r. **stopa bezrobocia rejestrowanego** pozostała na poziomie obserwowanym w czerwcu i w lipcu i wyniosła 7,1%. Liczba bezrobotnych na koniec sierpnia wyniosła ponad 1,137 mln osób i w porównaniu do lipca spadła o 2,6 tys., czyli 0,2%. Liczba wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej zgłoszonych przez pracodawców do urzędów pracy w sierpniu 2017 r. wyniosła 152,2 tys. i w porównaniu do lipca wzrosła o 15,3 tys., czyli o 11,2%. Stabilizacja stopy bezrobocia rejestrowanego po wyeliminowaniu sezonowości wskazuje, że przedsiębiorstwa coraz

silniej odczuwają barierę wynikającą z braku pracowników. Z badania „Barometr Rynku Pracy” przygotowywanego przez Work Service wynika, że 50,8% ankietowanych przedsiębiorstw miało w ostatnim czasie trudności z zatrudnieniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników. Był to rekordowy wynik w historii badania. Co więcej, 32,6% podmiotów było zmuszonych zaprzestać zawierania nowych kontraktów ze względu na braki kadrowe, a 12,8% przedsiębiorców z uwagi na brak odpowiedniego personelu zdecydowało się na ograniczenie lub rezygnację z inwestycji.

- Oceniając polską gospodarkę, analitycy agencji Moody's uznali, że przyjęty przez polski rząd scenariusz przyspieszenia tempa wzrostu aktywności gospodarczej do 3,6% w 2017 r. można uznać za stosunkowo konserwatywny. W ocenie agencji wyniki gospodarki polskiej w II kwartale 2017 r. okazały się lepsze od oczekiwań, co skłoniło ją do **silnej rewizji prognoz tempa wzrostu gospodarczego** na cały 2017 r. do 4,3% z 3,2% szacowanych wcześniej. Zdaniem agencji, do wzrostu PKB przyczyniał się będzie wzrost konsumpcji prywatnej, jak również stopniowa odbudowa inwestycji w efekcie korzystnej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym polskiej gospodarki oraz wyższego napływu środków z funduszy unijnych.
- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w sierpniu 2017 r. wzrosły o 1,8% r/r. i spadły o 0,1 m/m. W ujęciu rocznym największy wpływ na wzrost cen miały wyższe ceny żywności (o 4,6%), opłaty w zakresie mieszkania (o 1,6%), transportu (o 1,8%), które podwyższyły indeks odpowiednio o 1,00, 0,41, i 0,16 p.p. Niższe ceny odzieży i obuwia (o 5,7%) obniżyły ten wskaźnik o 0,31 p.p. Inflacja po

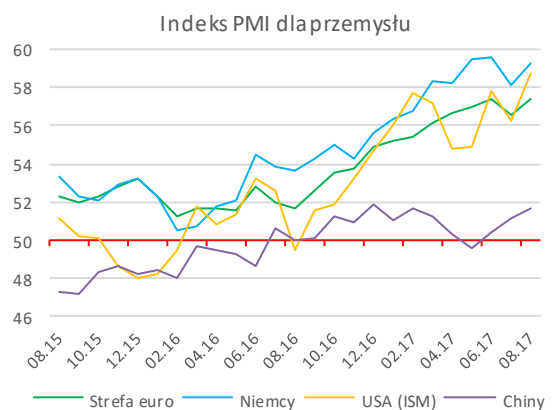
wyeliminowaniu cen żywności i energii wyniosła w lipcu 0,7% r/r.

- Na wrześniowym posiedzeniu **Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. RPP podtrzymała ocenę, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Podczas konferencji prasowej po posiedzeniu, prezes NBP A. Głapiński podkreślił, że odczyt tempa wzrostu PKB w II kwartale 2017 r. był pozytywny, przewidywania na najbliższy okres również są pozytywne i dlatego nie ma powodu, aby dyskutować o zmianie stóp procentowych. A. Głapiński zaznaczył, że jego zdaniem do końca 2018 r. podstawowe stopy procentowe NBP nie powinny zostać zmienione. Towarzyszący prezesowi NBP J. Kropiwnicki oraz J. Osiatyński zaprezentowali również gołębie nastawienie.
- Jeszcze przed wrześniowym posiedzeniem Rady jeden z jej członków, K. Zubelewicz, wyraził pogląd o potrzebie niezwłocznego dokonania podwyżki podstawowych stóp procentowych NBP po to, aby zapobiec większym podwyżkom w przyszłości i odejść od polityki, która wspiera nienaturalne osłabianie się złotego. Dodał jednak zarazem, że szanse na taką decyzję nawet do końca 2019 r. są niewielkie. Natomiast członek Zarządu NBP, R. Kokoszczynski, w wywiadzie dla PAP uznał, że w świetle średniookresowych prognoz i wrażliwości Polski na zmiany w gospodarce światowej prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych do wyborów parlamentarnych, które odbędą się jesienią 2019 r., nie jest zerowe, ale nie jest też bardzo wysokie.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z drugim oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w II kwartale 2017 r. **annualizowany wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych** wyniósł 3,0% wobec 1,2% w I kwartale. Był to wynik znacznie lepszy od oczekiwań. Ostatni raz tak wysokie tempo wzrostu zaobserwowano w I kwartale 2015 r. Głównym czynnikiem wzrostu okazała się konsumpcja indywidualna, która zwiększyła się o 3,3%. O 3,6% wzrosły inwestycje, w tym wydatki na maszyny i urządzenia okazały się wyższe o 8,8%. Ujemny wpływ na wzrost gospodarczy miała za to konsumpcja publiczna. Wydatki rządowe mogą jednak wzrosnąć w kolejnych kwartałach pod wpływem nakładów na odbudowę zniszczeń po huraganie Harvey.
- Oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym poprawiły się w sierpniu w porównaniu do lipca. Przedsiębiorcy z 14 spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności, wskazując na wzrost produkcji, silny popyt i tworzenie nowych miejsc pracy. W rezultacie indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** zwiększył się z 56,3 pkt. w lipcu do 58,8 pkt.
- W sierpniu **liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych** w Stanach Zjednoczonych zwiększyła się o 156 tys., zrewidowano też wzrost liczby miejsc pracy w lipcu – z 209 tys. do 189 tys. Stopa bezrobocia nieznacznie wzrosła do 4,4% z 4,3%, a wzrost wynagrodzeń pozostał bardzo umiarkowany, ponieważ przeciętna

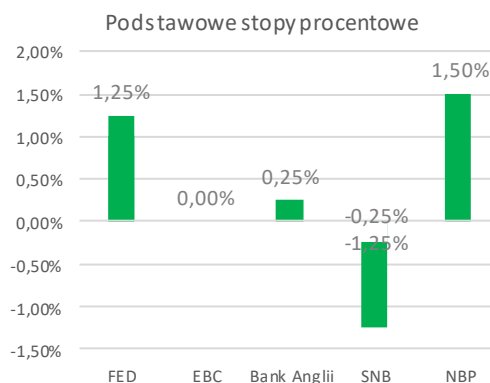
stawka godzinowa wzrosła zaledwie o 0,1% m/m i o 2,5% r/r. Na stabilnym poziomie pozostał współczynnik partycypacji, utrzymując się na poziomie 62,9%.



Źródło: IHS Markit

- Koniunktura w strefie euro jest stabilna. W sierpniu indeks menedżerów logistyki **PMI dla sektora przemysłowego strefy euro** powrócił do poziomu z czerwca i wyniósł 57,4 pkt. wobec 56,6 pkt. w lipcu i wyrównał czerwcowe 74-miesięczne maksimum. Na poprawę ocen warunków prowadzenia działalności w sektorze przemysłowym w sierpniu wpłynął przede wszystkim szybki wzrost liczby nowych zamówień, i to zwłaszcza zagranicznych. Tempo wzrostu liczby zamówień eksportowych było najszybsze od ponad 6 lat. Wpłynęło to na dalszy wzrost zaległości produkcyjnych, które rosły w najszybszym tempie od 11 lat, a łańcuchy zaopatrzeniowe rozciągnęły się w sposób nieobserwowany od 6 lat. Konsekwencją silnego popytu jest wyczerpywanie się mocy produkcyjnych przedsiębiorstw. Sprostanie nowym zamówieniom będzie wymagać dalszego zwiększenia zatrudnienia i wzmoczonych nakładów inwestycyjnych. W takich warunkach szybko rosną koszty jednostkowe i ceny producentów.
- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo **produkcja przemysłowa** w strefie euro w lipcu 2017 r. wzrosła o 0,1% m/m po spadku o 0,6% m/m w czerwcu. Wpłynął na to wzrost produkcji sprzedanej dóbr kapitałowych i trwałych dóbr konsumpcyjnych. W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa wyrównana kalendarzowo zwiększyła się o 3,2% po wzroście o 2,8% w czerwcu.
- **Sprzedaż detaliczna** w strefie euro w lipcu zmniejszyła się o 0,3% m/m po wzroście o 0,6% m/m w czerwcu. Spadła wartość sprzedaży dwóch głównych komponentów, czyli sprzedaży żywności, alkoholu i wyrobów tytoniowych (o 0,5% m/m) oraz paliw na stacjach benzynowych (o 0,9% m/m). Na niemal niezmiennym poziomie pozostała sprzedaż kategorii pozostałych dóbr. W ujęciu rocznym sprzedaż wzrosła o 2,6% po wzroście o 3,3% w czerwcu.
- W sierpniu **inflacja mierzona indeksem HICP** w strefie euro wzrosła z lipcowego poziomu 1,3% do 1,5% r/r. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności oraz alkoholu i produktów tytoniowych pozostała jednak na poziomie 1,2% r/r. Wyraźnie przyspieszył wzrost cen energii, który w sierpniu wyniósł już 4,0% r/r (2,2% r/r w lipcu). Żywność, alkohol i produkty tytoniowe zdrożały o 1,4% r/r, tak samo, jak w czerwcu i lipcu. Utrzymała się za to tendencja korekty wzrostu cen producentów. Zmiana tych cen, mierzona indeksem PPI, wyniosła w lipcu 2,0% r/r wobec 2,5% r/r w czerwcu. Ceny nie zmieniły się w ujęciu miesięcznym.
- W lipcu 2017 r. **stopa bezrobocia** po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro utrzymała się na poziomie 9,1%, wobec 10,0% obserwowanych rok temu o tej samej porze. Był to najniższy poziom bezrobocia od lutego 2009 r. Bezrobocie mierzone według metodyki BAEL pozostało najniższe w Czechach, gdzie utrzymało się poniżej poziomu 3,0% (wynosząc 2,9%) i w Niemczech (3,7%).

- Podczas wrześniowego **posiedzenia Rady Prezesów EBC** pozostawiono stopy procentowe bez zmian. W wydanym komunikacie Rada potwierdziła, że program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej netto będzie kontynuowany do grudnia 2017 r., jednak okres ten może zostać wydłużony dopóty, dopóki Rada nie stwierdzi trwałego dostosowania ścieżki inflacji, odpowiadającego celowi inflacyjnemu. Istnieje więc możliwość wydłużenia programu lub zwiększenia skali skupu z 60 mld euro, obowiązujących obecnie.
- Na konferencji prasowej, przeprowadzonej po posiedzeniu, prezes EBC M. Draghi stwierdził, że Rada Prezesów EBC zdecydowała o dostosowaniu instrumentów polityki najprawdopodobniej na kolejnym posiedzeniu, które odbędzie się w październiku. M. Draghi stwierdził, że obserwowane zaburzenia na rynku walutowym są źródłem niepewności, które EBC monitoruje, ponieważ kurs euro jest bardzo ważny dla wzrostu gospodarczego i inflacji. Prezes EBC uznał, że ożywienie gospodarcze w strefie euro jest zauważalne i uzasadnia przekonanie, że inflacja się pojawi. Niezbędne jest jednak dalsze utrzymywanie łagodnej polityki pieniężnej.



Źródło: banki centralne

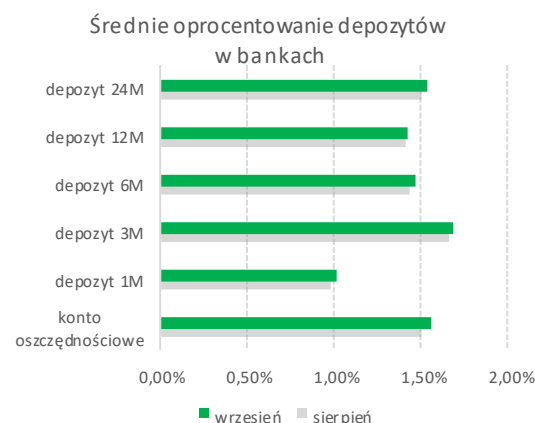
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec lipca 2017 roku zmniejszyły się o 1.120 mln zł (0,16%) w stosunku do ubiegłego miesiąca osiągając poziom 721.315 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmalał o 1.698 mln zł a stan na rachunkach wzrósł zaledwie o 578 mln zł w porównaniu z czerwcem.

Lipiec to kolejny miesiąc, w którym obniżył się stan lokat. Od początku roku Polacy wypłacili z nich aż 17.926 mln zł. Część z tych środków pozostała nadal w bankach, jednak z wyliczeń Expandera wynika, że od kilku lat zaczynamy trzymać pieniądze w gotówce, co spowodowane jest m.in. niskim oprocentowaniem depozytów. Od dłuższego czasu wyższe oprocentowanie lokat (ok. 3,0%) dostępne jest tylko w ofercie promocyjnej po spełnieniu dodatkowych warunków. W pozostałych przypadkach najczęściej występuje oprocentowanie na poziomie 0,5%, które nie daje zarobić z uwagi na inflację i podatek Belki. Stąd może wynikać zniechęcenie Polaków. Nie należy jednak zapominać, że trzymając środki w gotówce, czy na nieoprocentowanym rachunku tak naprawdę ponosi się stratę.

Na początku września odnotowano niewielkie zwyżki oprocentowania. I tak oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych ukształtowało się na poziomie 1,01% (wzrost o 0,03 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,68% (wzrost o 0,02 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie wyniosło 1,47% (wzrost o 0,04 p.p. m/m) i 1,42% (wzrost o 0,01 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat

dwuletnich osiągnęło poziom 1,53% (wzrost o 0,03 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,56% (wzrost o 0,06 p.p. m/m).



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W sierpniu w skali miesiąca złoty umocnił się o 0,19% w stosunku do euro i o 0,78% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro wzmościł się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,57%.

Kurs eurodolara po raz pierwszy od stycznia 2015 roku przekroczył psychologiczny poziom 1,20 i przesunął się do poziomu 1,21. Była to jednak chwilowa sytuacja, gdyż na koniec miesiąca eurodolar kształtował się na poziomie 1,1908. Euro wkroczyło w okres plotek i spekulacji przed posiedzeniem ECB, co może być źródłem korekty, choć długoterminowo pozycja waluty jest niezagrażona. Reuters zacytował swoje źródła, według których silne EUR martwi rosnącą liczbę członków ECB i zwiększa szanse na odroczenie decyzji o przyszłości programu QE lub doprowadzi do przyjęcia wolniejszej ścieżki redukcji tempa skupu aktywów.

FED podwyższył dwukrotnie stopy w tym roku jednak perspektywa trzeciej wydaje się coraz bardziej niepewna biorąc pod uwagę niewielką presję inflacyjną mimo solidnego wzrostu gospodarki i niskiego bezrobocia. Analitycy oczekują, że FED na swoim posiedzeniu we wrześniu zapowie dalsze kroki w kierunku ograniczenia sumy bilansowej banku.

Na koniec sierpnia na rynku walutowym za euro płacono 4,2462 zł, a za dolara amerykańskiego 3,5659 zł.

rynek międzybankowy

W sierpniu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny. Trzymiesięczny WIBID na koniec sierpnia podobnie jak w poprzednich miesiącach kształtował się na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%. RPP raczej utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie do końca przyszłego roku.

rynek długu

W sierpniu w stosunku do końca lipca krzywa nie zmieniła kształtu ale przesunęła się w dół na całej długości pomiędzy 10 a 15 p.b.

Na koniec sierpnia potrzeby pożyczkowe sfinansowane zostały w 72%. Z powodu bardzo dobrej sytuacji płynnościowej w kolejnym już miesiącu nie został zorganizowany przetarg sprzedaży obligacji. Odbył się tylko przetarg zamiany obligacji, na którym MF kupował obligacje zapadalne pomiędzy październikiem 2017 r. a kwietniem 2018 r. a sprzedawał obligacje od 2 do 31 lat. Na te ostatnie zgłoszono 37,5 mln zł, przy czym do realizacji ze stopą 3,68% przyjęto zaledwie 17,2 mln zł.

Wartość długu krajowego na koniec sierpnia wynosiła 604,9 mld zł, przeważały w strukturze papiery z pierwotnym terminem zapadalności powyżej 5 lat. Średni termin zapadalności wyniósł natomiast 4,39 lat.

W ostatnim miesiącu spadło zaangażowanie inwestorów zagranicznych o 2,6 mld zł do poziomu 207,2 mld zł co stanowi 33,6% ogółu zaangażowania w skarbowe papiery. Inwestorzy z 3 krajów posiadają łącznie 49,3% udziału w długu – są to Japonia, USA, oraz Luksemburg.

W Polsce zachowanie obligacji podążało za rynkami korowymi czyli następował dalszy spadek rentowności, pomimo dobrych danych dotyczących PKB.

Na koniec sierpnia rentowność obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,70% (lipiec 1,82%), obligacji 5-letnich 2,607% (lipiec 3,19%), obligacji 10-letnich 3,28% (lipiec 3,33%).

rynek akcji

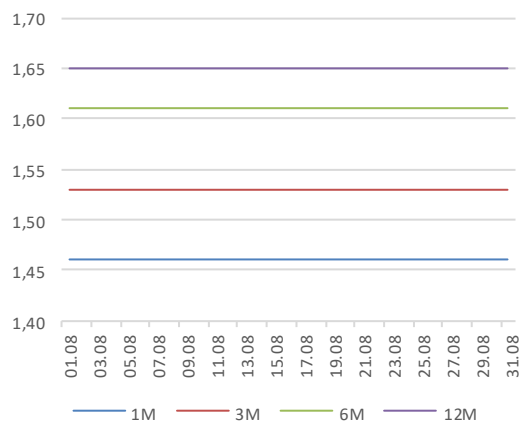
Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w sierpniu wzrósł o 3,8% m/m, w stosunku do sierpnia ub.r. odnotowano wzrost o 35,6%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 64.973,76 pkt., miesięczne minimum wyniosło 61.949,40 pkt., maksimum wyniosło 65.170,56 pkt.

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

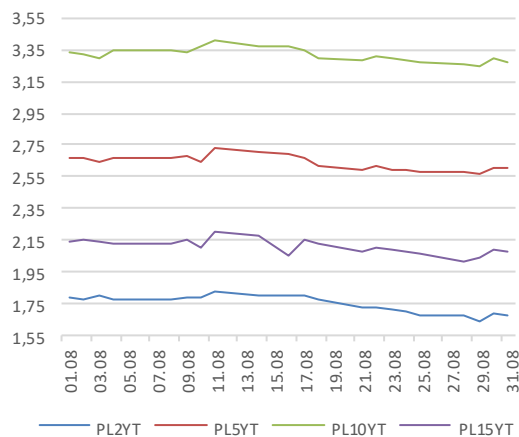
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



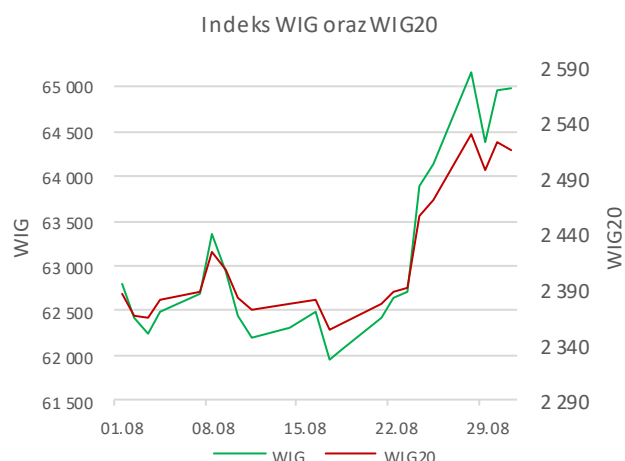
Rentowność obligacji skarbowych



w lipcu b.r. i wobec 15,4 mld zł w sierpniu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 15,7 mld zł wobec 12,0 mld zł w lipcu b.r. i wobec 10,9 mld zł w sierpniu ub.r. W sierpniu całkowita kapitalizacja 484 notowanych spółek wyniosła 1.408,9 mld zł (w lipcu b.r. notowano 485 spółek o kapitalizacji: 1.385,2 mld zł, a w sierpniu ub.r. notowano 482 spółki o kapitalizacji: 991,3 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 39,2 (lipcu b.r.: 45,4), C/WK: 1,14 (1,12), a stopa dywidendy: 2,3 (2,0).

Sierpień dla warszawskiej giełdy był zdecydowanie lepszy w porównaniu z największymi rynkami globalnymi. Okazuje się, że miesiące letnie nie muszą wcale być negatywne dla popytu. Zapewne napędem dla popytu były również wyniki poszczególnych spółek. Jednak w długim okresie zostajemy w tyle więc po prostu nadrabiamy straty - „nareszcie?”. Wrzesień będzie miesiącem kończącym kwartał oraz terminem wykonania kontraktów terminowych na indeks WIG20 (trzeci piątek miesiąca).



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	IX'16	X'16	XI'16	XIP'16	P'17	IP'17	III'17	IV'17	V'17	VI'17	VII'17	VIII'17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	2,5	x	x	2,7 2,7 **	x	x	4,0	x	x	3,9	x	x
Inflacja miesięczna (%)	0,0	0,5	0,1	0,7	0,4	0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,2	-0,2	-0,1
Inflacja roczna (%)	-0,5	-0,2	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-20.616	-24.649	-27.571	-46.160	6.749	856	-2.284	-983	-161	5.860	2.352	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	939.562	x	x	965.202	x	x	975.274	x	x	b.d.	x	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-858	172	99	-219	2.342	-599	-529	-160	-298*	-932	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	103,2	98,7	103,1	102,1	109,1	101,1	111,1	99,4	109,2	104,4*	106,2	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.218	4.259	4.330	4.636	4.277	4.305	4.578	4.489	4.391	4.508	4.502	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	8,3	8,2	8,2	8,3	8,6	8,5	8,1	7,7	7,4	7,1	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	1,72	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,79	1,80	1,81	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	3,8558	3,9488	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770	3,9455	3,8696	3,7354	3,7062	3,6264	3,5822
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3120	4,3267	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166	4,2198	4,2170	4,1737	4,2265	4,2545	4,2618

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Centrum Skarbu i Relacji Biznesowych

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl