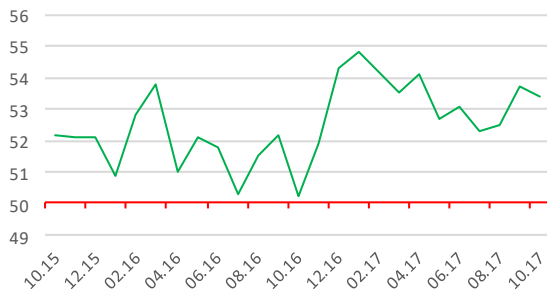
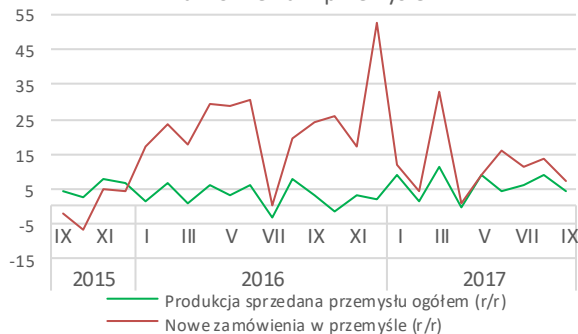


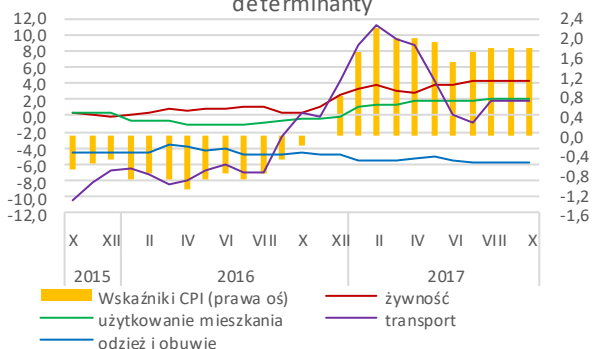
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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	5
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne	5

przegląd makroekonomiczny Polski

• Pod koniec października Bank Światowy podniósł **prognozy tempa wzrostu PKB dla Polski** do 4,0% w 2017 r. W 2018 r. wzrost gospodarczy ma wynieść 3,6%, a w 2019 r. – 3,4%. Korektę prognozy na 2017 r. uzasadniono odbiciem inwestycji i wciąż silną konsumpcją. Zdaniem analityków Banku w kolejnych latach negatywny wpływ na wzrost gospodarczy będzie wywierać sytuacja demograficzna i obniżenie wieku emerytalnego.

• W październiku **indeks PMI** spadł nieznacznie z wrześniowego poziomu 53,7 pkt. do 53,4 pkt. Odczyt wskaźnika potwierdził poprawę warunków działania w polskim sektorze przemysłowym, która trwa nieprzerwanie od ponad 3 lat. Jest to zarazem najdłuższy trend zwyżkowy od rozpoczęcia badań w 1998 r. Październikowy odczyt był równy dotychczasowej średniej rocznej za 2017 r. Głównymi przyczynami spadku indeksu PMI w październiku były nieco wolniejszy niż miesiąc wcześniej wzrost wielkości produkcji, obniżenie poziomu zapasów pozycji kupionych oraz mniej znaczące wydłużenie czasu dostaw. Najsilniejszy dodatni wpływ na poziom indeksu wywarł wzrost nowych zamówień: liczba nowych kontraktów rośnie nieprzerwanie od 3 lat (z wyjątkiem lipca i października ub.r.). Październikowe badania potwierdziły zarazem ponowny wzrost zatrudnienia w polskim przemyśle po jego wyhamowaniu we wrześniu. Tempo rekrutowania nowych pracowników było najszybsze od maja. Mimo to zaległości produkcyjne zwiększyły się kolejny raz, wskazując na wyczerpywanie się mocy produkcyjnych, a w związku z ponownym zwiększeniem opóźnień w zaopatrzeniu nasiliła się presja na łańcuchy dostaw. Jednocześnie wzrosła presja cenowa, ponieważ średnie koszty zakupów surowców zwiększyły się w tempie najszybszym od 7 miesięcy. W rezultacie ceny wyrobów gotowych zwiększyły się w tempie, które było drugim pod względem wysokości od 6,5 roku.

• Według GUS po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) we wrześniu zwiększyła się o 6,9% r/r i spadła o 1,2% m/m. W stosunku do września ubiegłego roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 29 spośród 34 działów przemysłu.

• **Produkcja budowlano-montażowa**, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, zwiększyła się o 17,9% r/r i spadła o 0,3% m/m. W stosunku do września 2016 r. wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w przedsiębiorstwach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej wyniósł on najwięcej, bo 21,8%. Potwierdza to ożywienie inwestycji publicznych i zwiększoną absorpcję środków unijnych.

• Zgodnie z szacunkami GUS we wrześniu odnotowano wzrost **sprzedaży detalicznej** w cenach stałych o 7,5% r/r (wobec wzrostu o 6,9% r/r przed miesiącem oraz o 6,3% r/r we wrześniu 2016 r.). W porównaniu z sierpniem nastąpił spadek sprzedaży detalicznej o 0,9%. W okresie od stycznia do września sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,2% r/r. We wrześniu odnotowano wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych w skali roku we wszystkich grupach.

• Spożycie prywatne wspiera optymizm konsumentów. Według GUS **bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej**, syntetycznie opisujący tendencje konsumpcji indywidualnej, w październiku wyniósł 4,6 pkt. i w porównaniu do października 2016 r. był wyższy o 8,3 p.p. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej, opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje, wzrósł o 0,8 p.p. w stosunku do poprzedniego miesiąca i ukształtował się na poziomie 1,6 pkt., osiągając wartość o 11,9 p.p. wyższą niż w analogicznym miesiącu 2016 r.

• Z kwartalnej ankiety NBP wynika, że w III kwartale 2017 r. banki zaostriżyły kryteria udzielania kredytów konsumpcyjnych, choć jednocześnie nieznacznie

złagodziły większość warunków udzielania kredytów konsumpcyjnych. W opinii banków, które zaostriżyły politykę kredytową w segmencie kredytów konsumpcyjnych, przyczyniły się do tego głównie kwestie regulacyjne oraz przewidywana sytuacja gospodarcza. W kierunku złagodzenia polityki kredytowej oddziaływała natomiast presja konkurencyjna, głównie ze strony innych banków. Banki planują w IV kwartale 2017 r. zaostriżenie polityki kredytowej w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw oraz w segmencie kredytów konsumpcyjnych. Charakterystyczne jest, że w III kwartale banki nie odczuły istotnej zmiany popytu zgłaszanego przez przedsiębiorstwa na kredyty. Te banki, które odczuły wzrost popytu na kredyty dla przedsiębiorstw, uzasadniały go głównie większym zapotrzebowaniem na finansowanie inwestycji przedsiębiorstw oraz wzrostem zapotrzebowania na finansowanie zapasów i kapitału obrotowego.

• W okresie od stycznia do sierpnia 2017 r. **eksport** w cenach bieżących wyniósł 562,5 mld zł, a import 558,7 mld zł. Dodatkowo saldo wyniosło 3,8 mld zł wobec 2,8 mld zł po lipcu 2017 r. i 12,4 mld zł po sierpniu 2016 r. W porównaniu z analogicznym okresem minionego roku eksport zwiększył się o 7,7%, za to **import** był wyższy o 9,6%. Inaczej niż w poprzednim roku, w pierwszych ośmiu miesiącach 2017 r. odnotowano szybszy niż przeciętnie, wynoszący 10,8% r/r, wzrost eksportu do państw słabiej rozwiniętych i rozwijających się, zaś eksport na rynki państw wysoko rozwiniętych wzrósł o 9,3% r/r. Dodatkowo saldo wymiany zagranicznej odnotowano w handlu z krajami wysoko rozwiniętymi, w tym przede wszystkim z krajami UE

(112,8 mld zł). Dodatkowo saldo wymiany handlowej z Niemcami wyniosło 25,64 mld zł wobec 22,89 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

• Według szacunków MRPIPS w październiku **stopa bezrobocia** rejestrowanego wyniosła 6,6%, a więc o 1,6 p.p. mniej niż przed rokiem i o 0,2 p.p. mniej niż we wrześniu. Liczba bezrobotnych na koniec października 2017 r. wyniosła 1,07 mln i w porównaniu do końca września spadła o 46,0 tys. osób (o 4,1%), a w ujęciu rocznym zmniejszyła się o 236,9 tys. osób (o 18,1%). Tak znaczny spadek bezrobocia można wiązać z wejściem w życie przepisów obniżających wiek emerytalny. Stabilizacja stopy bezrobocia rejestrowanego jest związana z brakiem pracowników. Z badań koniunktury GUS wynika, że w październiku spośród barier rozwoju dla przedsiębiorstw przemysłowych w ciągu roku w największym stopniu wzrosło znaczenie problemów związanych z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 26,1 do 35,1%) i z niedoborem pracowników (z 12,9% do 23,9%), osiągając poziomy najwyższe od 2008 r.

• **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w październiku 2017 r. wzrosły o 2,1% r/r i o 0,5% m/m. W ujęciu rocznym największy wpływ na wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych miały wyższe ceny żywności (o 5,8% – najwyższy wzrost od 5 lat) oraz opłat w zakresie mieszkania (o 2,0%). Nasilenie presji cenowej to przede wszystkim efekt rosnących cen żywności i energii, jednak inflacja nawet po wyeliminowaniu tych cen była w skali roku zdecydowanie wyższa niż w poprzednich miesiącach i osiągnęła poziom

0,8% r/r. Wzrosły też ceny producentów. Indeks PPI wyniósł we wrześniu 3,1% r/r i 0,4% m/m.

• Na listopadowym 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. Inflacja w najbliższych latach będzie się kształtować w okolicy celu inflacyjnego.

• Podczas konferencji prasowej po posiedzeniu, prezes NBP A. Głapiński stwierdził, że nie spodziewa się, by płace dalej szybko rosły, a obecny wzrost wynagrodzeń w tempie przewyższającym wzrost wydajności jest chwilowy. Podtrzymał też pogląd, że do końca przyszłego roku nie będzie potrzeby podwyższenia stopy referencyjnej. Podobny pogląd wyraził J. Żyżyński uznając, że obecnie nie ma sensu podwyższać stóp procentowych, ponieważ inflacja nie jest stymulowana nadmierną akcją kredytową i nie wynika z czynników pieniężnych. Ponadto poziom stopy referencyjnej w Polsce jest stosunkowo wysoki w porównaniu z otoczeniem. Natomiast Ł. Hardt wyraził pogląd, że w gospodarce są symptomy presji inflacyjnej, ale obecnie jest za wcześnie na podwyżki stóp procentowych. Według niego decyzja o ewentualnej podwyżce zależeć będzie m.in. od polityki pieniężnej w strefie euro, ponieważ decyzja o zacieśnieniu polityki pieniężnej w Polsce będzie trudna w sytuacji, gdy EBC będzie zwałował z redukcją programu skupu aktywów.

przegląd makroekonomiczny świata

• Zgodnie z pierwszym wstępnym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych, w III kwartale 2017 r. annualizowany **wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych** wyniósł 3,0% wobec 3,1% w II kwartale. Najsilniejszy wpływ na wzrost gospodarczy wywarła konsumpcja prywatna, która zwiększyła się o 2,4% (wobec wzrostu o 3,3% w II kw 2017 r.). Pozytywny wpływ na wzrost PKB miał też handel zagraniczny, eksport zwiększył się bowiem o 2,3%, a import spadł o 0,8%. Znacząco, bo o 6,0%, wzrosły też inwestycje.

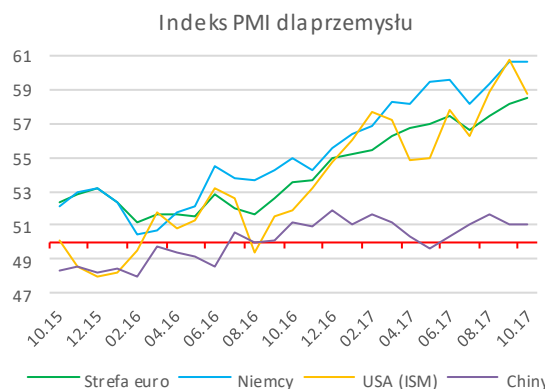
• W październiku pozytywne oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym zostały utrzymane. Indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** spadł jednak z 60,8 pkt. we wrześniu do 58,7 pkt. Październik okazał się 101 miesiącem z kolei, w którym indeks ISM przewyższył 50 pkt. Przedsiębiorcy z 16 spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności, podkreślając wzrost produkcji i liczby zamówień, i to zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Jako barierę w prowadzeniu działalności wymieniono negatywne następstwa huraganów i wzrost cen surowców.

• W październiku **liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych** w Stanach Zjednoczonych wzrosła o 261 tys. po wzroście o 18 tys. we wrześniu (po korekcji). Był to najszybszy wzrost od lipca 2016 r. Stopa bezrobocia spadła z 4,2% we wrześniu do 4,1% i okazała się najniższa od 16 lat.

• Mimo ożywienia gospodarczego **presja inflacyjna w amerykańskiej gospodarce** jest słaba. Deflator PCE, mierzący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez kon-

sumentów, stosowany przez FOMC w charakterze miernika realizacji celu inflacyjnego, we wrześniu wyniósł 1,6% r/r, głównie wskutek wzrostu cen paliw. W ujęciu miesięcznym deflator PCE osiągnął 0,4%.

• Na listopadowym posiedzeniu **Federalny Komitet Otwartego Rynku** jednogłośnie decyzją pozostawił



bez zmian stopę funduszy federalnych, utrzymując ją w przedziale 1,00–1,25%. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono m.in., że od września rynek pracy umocnił się, a aktywność gospodarcza rosła w solidnym tempie pomimo zakłóceń związanych z huraganami. Efekty huraganów będą mieć wpływ na zatrudnienie i inflację w krótkim terminie, ale w średnim terminie ich oddziaływanie wygaśnie, dlatego też członkowie Komitetu spodziewają się stopniowego dostosowania polityki pieniężnej. Podwyżki stopy funduszy federalnych mają być jednak stopniowe, a poziom tej stopy jeszcze przez dłuższy czas będzie niższy od poziomu oczekiwanego w długim terminie. Następne posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku odbędzie się 12 i 13 grudnia.

- Koniunktura w strefie euro jest dobra i stabilna. W październiku **indeks PMI** wyznaczony dla sektora przemysłowego krajów tej strefy wyniósł 58,5 pkt., osiągając najwyższy poziom od 80 miesięcy. Wzrost produkcji pozostał równie silny jak w poprzednim miesiącu, utrzymał się również wzrost liczby nowych zamówień, zwłaszcza eksportowych. Silnie wzrosła liczba nowych miejsc pracy – w tempie najszybszym w historii badania – jednak nie zapobiegło to dalszemu nawarstwianiu się zaległości produkcyjnych i rozciągnięciu łańcuchów zaopatrzeniowych. W takich warunkach szybko wzrosły koszty produkcji i ceny wyrobów gotowych, a tempo tego wzrostu było najsilniejsze od przełomu lat 2011–2012.

- Według szacunków Eurostatu, w III kwartale 2017 r. **PKB w strefie euro** zwiększył się o 0,6% kw/kw i o 2,5% r/r. Tempo wzrostu w ujęciu rocznym było najwyższe od I kwartału 2011 r. Oceny koniunktury, formułowane przez badane przedsiębiorstwa, pozwalają prognozować wzrost PKB w IV kwartale 2017 r. na poziomie ok. 0,7% kw/kw. Aprecjacja euro nie wywarła jak dotąd negatywnego wpływu na sytuację finansową przedsiębiorstw, ponieważ korzyści płynące z silnego popytu zewnętrznego i wewnętrznego przeważały nad niekorzyściami wynikającymi z mocnej waluty. Tak dobre wyniki badań koniunktury, w połączeniu z sygnałami nasilającej się presji inflacyjnej, są argumentem za stopniowym wycofywaniem się EBC z akomodacyjnej polityki pieniężnej.

- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo **produkcja przemysłowa** w strefie euro we wrześniu 2017 r. spadła o 0,6% m/m po wzroście o 0,4% m/m w sierpniu. Na wynik produkcji przemysłowej wpłynął przed wszystkim spadek produkcji w zakresie dóbr kapitałowych (spadek o 1,6% m/m) i dóbr trwałych (spadek o 0,9% m/m). W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa wyrównana kalendarzowo zwiększyła się o 3,3% po wzroście o 3,8% w sierpniu.

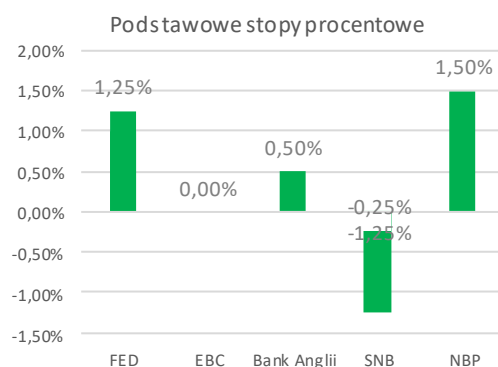
- **Sprzedaż detaliczna** w strefie euro we wrześniu zwiększyła się o 0,7% m/m po spadku o 0,1% m/m w sierpniu. Wzrosła wartość sprzedaży dwóch głównych komponentów, czyli sprzedaży żywności, alkoholu i wyrobów tytoniowych (o 1,3% m/m) oraz pozostałych dóbr (o 0,5% m/m). Spadła za to wartość sprzedaży paliw na stacjach benzynowych (o 0,4% m/m). W ujęciu rocznym sprzedaż wzrosła o 3,7%

po wzroście o 2,3% w sierpniu (po korekcie).

- **Inflacja** w strefie euro wyniosła w październiku 1,4% r/r, inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności oraz alkoholu i produktów tytoniowych wyniosła 0,9% r/r. Zauważalnie spowolnił wzrost cen energii, który wyniósł 3,0% r/r wobec 3,9% we wrześniu. Żywność, alkohol i produkty tytoniowe zdrożały za to o 2,4% r/r wobec wzrostu o 1,9% we wrześniu. Kolejny raz przyspieszył wzrost cen producentów. Zmiana cen wyrobów gotowych w przemyśle wyniosła we wrześniu 2,9% r/r wobec 2,5% w sierpniu. W skali miesiąca ceny wzrosły o 0,6%.

- We wrześniu 2017 r. **stopa bezrobocia** po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro spadła w porównaniu do sierpnia i wyniosła 8,9% i okazała się najniższa od listopada 2008 r. Bezrobocie pozostało najniższe w Czechach, gdzie utrzymało się poniżej poziomu 3,0% (wynosząc 2,7%) i w Niemczech (3,6%).

- Na październikowym posiedzeniu **Rady Prezesów EBC** pozostawiono stopę referencyjną na niezmiennym poziomie. Zdecydowano również o wydłużeniu czasu realizacji programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej przy ograniczonej o połowę skali zakupów aktywów finansowych.



Źródło: banki centralne

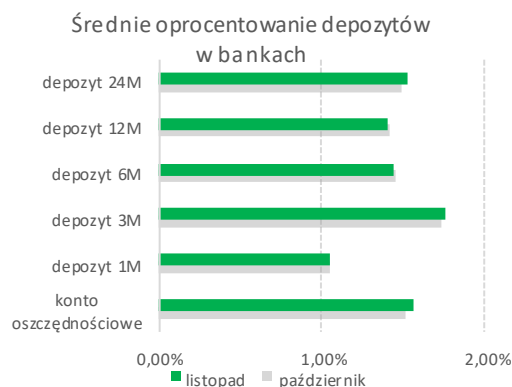
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec września 2017 roku zwiększyły się o 1.059,6 mln zł (0,15%) w stosunku do sierpnia osiągając poziom 724.792,1 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmalał o 392,4 mln zł a stan na rachunkach wzrósł o 1.452,0 mln zł w porównaniu z poprzednim miesiącem.

Rada Polityki Pieniężnej na listopadowym posiedzeniu podjęła uchwałę w sprawie obniżenia do zera stopy rezerwy obowiązkowej dla środków pozyskanych na okres co najmniej 2 lat od 1 marca 2018 r. Zmianę argumentowano koniecznością ujednolicenia regulacji dotyczących depozytów w kraju i zagranicą, ale może również zachęcać do oszczędzania długoterminowego. Zmiana nie będzie miała większego znaczenia na poziom utrzymywanej rezerwy z uwagi na fakt, że depozyty powyżej 2 lat stanowią dziś 2,3% depozytów ogółem.

Na rynku depozytowym na przestrzeni ostatniego miesiąca obserwowano niewielkie zmiany oprocentowania. I tak z początkiem listopada oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło 1,05% (bez zmian m/m), a 3-miesięcznych 1,76% (wzrost o 0,03 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie 1,44% (spadek o 0,01 p.p. m/m) i 1,40% (spadek o 0,02 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich osiągnęło poziom 1,53%

(wzrost o 0,04 p.p. m/m), natomiast oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,57% (wzrost o 0,06 p.p. m/m).



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

W październiku w skali miesiąca złoty umocnił się o 1,64% w stosunku do euro i o 0,91% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kurs euro osłabiał się w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,73%.

Europejski Bank Centralny zgodnie z konsensem rynkowym utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie oraz potwierdził, że pozostaną one na stabilnym poziomie przez dłuższy okres po zakończeniu programu skupu aktywów. Od stycznia 2018 roku zakupy aktywów będą kontynuowane na poziomie 30 mld euro aż do września 2018 roku, a w razie konieczności jeszcze dłużej. EBC pozostaje jednak elastyczny, jeśli chodzi o czas i skalę programu QE w przyszłości. W dalszym ciągu środki z zapadających papierów będą reinwestowane. Szef EBC nadal widzi potrzebę stymulacji gospodarczej jednak w mniejszym stopniu ze względu na obserwowane ożywienie koniunktury w strefie euro. Rynek oczekuje, że w grudniu bank centralny USA podwyższy stopy procentowe po raz trzeci w tym roku, a w przyszłym podniesie je jeszcze dwa razy.

Na koniec października na rynku walutowym za euro placono 4,2377 zł, a za dolara amerykańskiego 3,6398 zł.

rynek międzybankowy

W październiku na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny. Trzymiesięczny WIBID na koniec października podobnie jak w poprzednich miesiącach kształtował się na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,73%.

Miesiącem pierwszej podwyżki, który w ostatnim czasie wskazywało najwięcej ankietowanych ekonomistów jest listopad 2018 roku. Przede wszystkim jednak ostatnie miesiące to czas, w którym na jaw wyszły wyraźne podziały wewnątrz Rady Polityki Pieniężnej czwartej kadencji. O ile prezes Adam Glapiński niezmiennie powtarza, że jego zdaniem stopy spokojnie mogą pozostać bez zmian do końca przyszłego roku, o tyle część jego kolegów coraz głośniej mówi o przyszłorocznych podwyżkach.

rynek długu

W październiku w stosunku do końca września krzywa dochodowości się lekko wstroszyła, głównie przez spadek rentowności na krótkim końcu krzywej (zniżka o 14 punktów bazowych obligacji dwuletnich), jak i przez wzrost rentowności na długim końcu (wzrost o 7 punktów bazowych obligacji dziesięcioletnich).

Po kilkumiesięcznej przerwie związanej z dobrą sytuacją budżetu Ministerstwo Finansów przeprowadziło w październiku przetarg sprzedaży obligacji skarbowych. MF sprzedało obligacje serii OK0720, WZ1122, PS0123, WZ0126, DS0727 i WS0447 za łącznie 8 mld zł przy popycie 11,8 mld zł. Ministerstwo przeprowadziło też przetarg zamiany, w ramach którego odkupiło 4 serie obligacji zapadających w 2018 roku o łącznej wartości 6,6 mld oferując w zamian dług o zapadalności 2-10 lat. Ogłoszono też planowaną podaż 4-8 mld zł na aukcji, która będzie przeprowadzona 23 listopada.

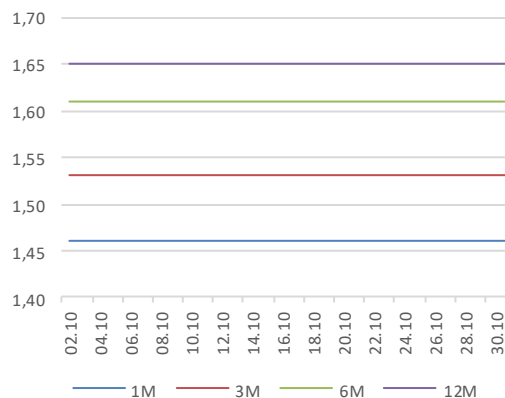
Na koniec października potrzeby pożyczkowe sfinansowane zostały w 78,0% (wg ustawy budżetowej) i 91,0% (wg przewidywanego wykonania). Poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 600,3 mld zł. Średni termin zapadalności wyniósł 4,49 lat. W trakcie miesiąca na rynkach bazowych dochodziło do sporych wahań rentowności, za czym podążały też notowania długu krajowego. W USA w końcówce października „dziesięciolatki” osiągnęły najwyższą od marca rentowność 2,47%, w naszym regionie natomiast wzmożoną uwagę inwestorów przyciąga Rumunia, gdzie kontynuowana jest szybka przecena obligacji, szczególnie na krótkim końcu krzywej. Rentowności 1-2 letnich obligacji rumuńskich od tegorocznych wakacji wzrosły już o ponad 100 punktów bazowych reagując na rosnącą inflację i wysoką dynamikę wzrostu PKB.

Na koniec października rentowność polskich obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,57%, obligacji 5-letnich 2,64%, obligacji 10-letnich 3,42%.

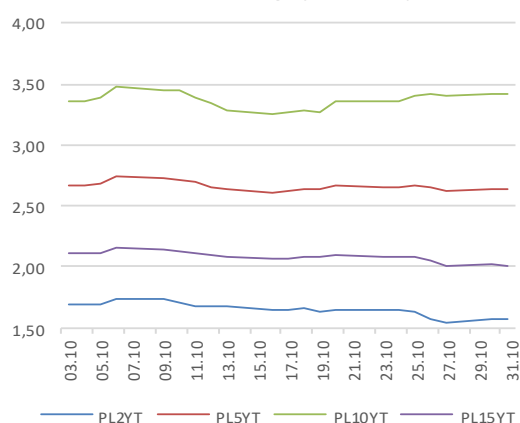
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



Rentowność obligacji skarbowych



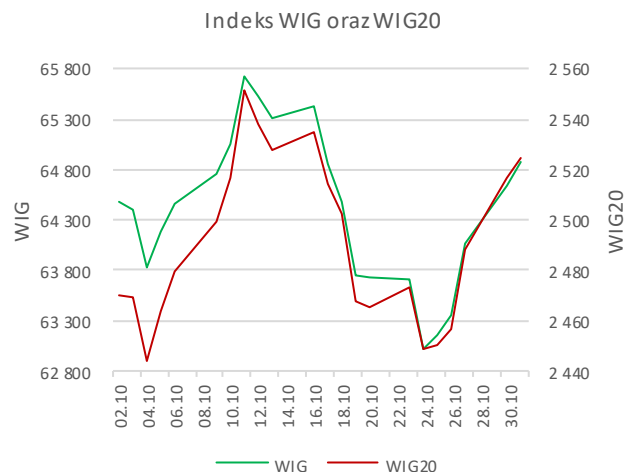
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w październiku wzrósł o 0,90% m/m, w stosunku do października ub.r. odnotowano wzrost o 31,95%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 64 866,57 pkt., miesięczne minimum wyniosło 63 016,86 pkt., maksimum wyniosło 65 733,79 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 20,4 mld zł wobec 18,2 mld zł we wrześniu b.r. i wobec 15,7 mld zł w październiku ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 15,8 mld zł wobec 24,0 mld zł we wrześniu b.r. i wobec 11,7 mld zł w październiku ub.r. W październiku całkowita kapitalizacja 477 notowanych spółek wyniosła 1 408,4 mld zł (we wrześniu b.r. notowano 479 spółek o kapitalizacji 1 428,5 mld zł, a w październiku ub.r. notowano 486 spółki o kapitalizacji 1 019,6 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 37,2 (we wrześniu b.r.: 40,6), C/WK: 1,11 (1,14), a stopa dywidendy: 2,3 (2,2).

Koniec października okazał się wzrostowy, czyli strona popytowa wraca na parkiet. Jednak wzrost był mniejszy w porównaniu z głównymi rynkami zagranicznymi. UE będzie się zmagać z tematem niepodległości Katalonii. Na pewno stopniowo będzie wracał temat materializacji Brexitu.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	XP16	XIP16	P17	II*17	III*17	IV*17	V*17	VI*17	VII*17	VIII*17	IX*17	X*17
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	2,7 2,7 **	x	x	4,0	x	x	4,0*	x	x	b.d.	x
Inflacja miesięczna (%)	0,1	0,7	0,4	0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,4	2,1
Inflacja roczna (%)	0,0	0,8	1,7	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8	2,2	0,5
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	-27.571	-46.160	6.749	856	-2.284	-983	-161	5.860	2.352	4.888	b.d.	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	965.202	x	x	974.756*	x	x	977.216	x	x	b.d.	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	99	-219	2 342	-599	-529	-160	-298	-932	-878	b.d.	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	103,1	102,1	109,1	101,1	111,1	99,4	109,2	104,4*	106,2	108,7*	104,3	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.330	4.636	4.277	4.305	4.578	4.489	4.391	4.508	4.502	4.493	4.473	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	8,2	8,2*	8,5*	8,4*	8,0*	7,6*	7,3*	7,0*	7,0*	7,0	6,8	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 (%)	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73
WIBOR 6M (%)	1,81	1,81	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	4,1721	4,1793	4,0446	4,0770	3,9455	3,8696	3,7354	3,7062	3,6264	3,5822	3,6519	3,6529
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,4384	4,4240	4,3308	4,3166	4,2198	4,2170	4,1737	4,2265	4,2545	4,2618	4,3091	4,2498

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Departament Skarbu

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalerz@sgb.pl