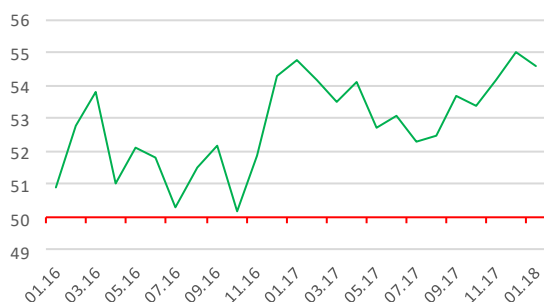


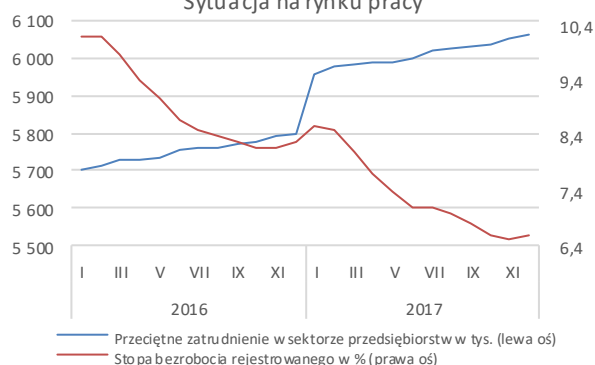
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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

• Według wstępnego szacunku **PKB w 2017 roku** był realnie wyższy o 4,6% w porównaniu z 2016 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej w 2017 r. wzrosła o 4,3% wobec wzrostu o 2,8% w 2016 r. Spożycie ogółem przekroczyło poziom z 2016 r. o 4,2%, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych o 4,8%. Akumulacja brutto w 2017 r. w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła realnie o 6,4%, w tym nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 5,4%. Dane te sugerują, że w IV kwartale 2017 r. inwestycje mogły wzrosnąć w tempie dwucyfrowym w ujęciu rocznym. Stopa inwestycji w gospodarce narodowej (relacja nakładów brutto na środki trwałe do PKB w cenach bieżących) w 2017 r. wyniosła 18,0% wobec 18,1% w 2016 r. Pozytywny wpływ na wzrost gospodarczy wywarły wszystkie składowe PKB. Spożycie prywatne wniosło 2,8 p.p., inwestycje 1,0 p.p., zmiana stanu zapasów 0,2 p.p., zaś eksport netto 0,1 p.p.

• Koniunktura w polskim przemyśle jest bardzo pozytywna, pomimo że w styczniu indeks **PMI sektora przemysłowego** nieznacznie spadł w porównaniu z grudniowym poziomem - z 55,0 pkt. do 54,6 pkt. Był to zarazem drugi najwyższy odczyt od roku, znacznie wyższy od średniej z badań długoterminowych (50,6 pkt.). Obecny okres pozytywnych odczytów indeksu trwa nieprzerwanie od 14 miesięcy i jest najdłuższym takim okresem w historii badań. Spadek indeksu w styczniu był konsekwencją nieco słabszego tempa wzrostu produkcji przemysłowej. Najnowsze wyniki badań zasygnalizowały także ograniczone moce przerobowe w sektorze. Zaległości produkcyjne zwiększyły się po raz czwarty w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Presja na wydajność producentów wynikała głównie z napływu nowych zamówień, których liczba wzrosła w najszybszym tempie od stycznia 2015 r. Zwiększyła się też liczba nowych zamówień eksportowych. Producenci zwiększyli liczbę nowo przyjętych pracowników w tempie najszybszym od 9 miesięcy. Choć aktywność zakupowa wzrosła w styczniu, wydłużając ponownie opóźnienia w dostawach, to jej tempo zwolniło do najsłabszego od 3 miesięcy. Zapasy produkcyjne zwiększyły się w najszybszym tempie od 5 miesięcy. W styczniu nasiliła się za to presja inflacyjna, a ceny wyrobów gotowych pobierane przez producentów wzrosły w najszybszym tempie od kwietnia 2011 r.

• Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) była w grudniu 2017 r. o 7,3% wyższa niż w analogicznym miesiącu 2016 r. i o 1,8% wyższa w porównaniu z listopadem 2017 r. W stosunku do grudnia 2016 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 26 (spośród 34) działach przemysłu.

• **Produkcja w sektorze budowlano-montażowym** po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym ukształtowała się na poziomie wyższym o 17,6% niż w grudniu 2016 r. i o 3,1% wyższym w porównaniu z listopadem 2017 r. W stosunku do grudnia 2016 r. wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa, przy czym w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 20,6%, w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty specjalistyczne o 11,6%, a w zajmujących się głównie wznoszeniem budynków o 2,3%.

• Zgodnie z szacunkami GUS w grudniu 2017 r. odnotowano **wzrost sprzedaży detalicznej** w cenach stałych w skali roku o 5,2% (wobec wzrostu o 8,8% przed miesiącem). W porównaniu z poprzednim miesiącem nastąpił wzrost sprzedaży detalicznej o 16,6%. W całym 2017 r. sprzedaż zwiększyła się o 7,3% r/r wobec wzrostu o 5,7% r/r w 2016 r.

• Według cyklicznej **analizy sytuacji sektora przedsiębiorstw**, prowadzonej przez NBP, firmy zamierzają podjąć zdecydowanie więcej nowych inwestycji

- niż deklarowały w ubiegłorocznych planach, choć ich rozpoczęcie nie nastąpi jeszcze na początku bieżącego roku. Planowane inwestycje są w niewielkim stopniu kierowane na rozbudowę zdolności produkcyjnych. Wzrost aktywności inwestycyjnej zapowiadają przede wszystkim przedsiębiorstwa z sektora publicznego oraz z sektorów o dużym wykorzystaniu funduszy unijnych.
- **Z ankiet na temat sytuacji na rynku kredytowym** wynika natomiast, że na I kwartał 2018 r. ankietowane banki przewidują dalsze zaostrzenie polityki kredytowej oraz brak istotnych zmian wielkości popytu na kredyty dla przedsiębiorstw i kredyty konsumpcyjne, jak również złagodzenie polityki kredytowej w segmencie kredytów mieszkaniowych przy oczekiwanym niewielkim wzroście popytu. Banki zasygnalizowały narastające ryzyka w niektórych sektorach gospodarki, zwłaszcza w budownictwie, a także przewidywania pogorszenia sytuacji finansowej klientów. Odnutowano również wzrost zainteresowania przedsiębiorstw finansowaniem inwestycji.
 - Z miesięcznych danych NBP wynika, że w listopadzie **saldo wymiany towarowej** wyniosło 461 mln zł wobec 1,4 mld zł w październiku 2017 r. i 1,0 mld zł w listopadzie 2016 r. W ujęciu miesięcznym eksport wzrósł o 0,9%, a import o 2,1%. W skali roku eksport towarów zwiększył się o 10,8%, wynosząc 77,2 mld zł. Tempo wzrostu importu wyniosło 11,8%, a wartość kupionych towa-

rów była równa 76,7 mld zł. Największy wzrost eksportu zanotowano, podobnie jak w miesiącu poprzednim, w kategoriach żywności, leków i samochodów ciężarowych. Przyrost importu w dużej mierze wynikał natomiast ze zwiększonej wartości zakupionych paliw i surowców (głównie ropy naftowej) oraz samochodów osobowych.

- MRPiPS poinformowało, że w styczniu 2017 r. **stopa bezrobocia** wyniosła 6,9% i była o 0,3 p.p. wyższa niż miesiąc wcześniej i o 1,6 p.p. niższa niż przed rokiem. Był to najmniejszy sezonowy wzrost liczby bezrobotnych w styczniu od 1997 r. Liczba bezrobotnych w końcu stycznia wyniosła 1.134 tys. osób i w porównaniu do grudnia 2017 r. wzrosła o 52,9 tys. osób, czyli o 4,9%. W porównaniu ze styczniem ubiegłego roku była o 262,4 tys. osób niższa (spadek o 18,8%).
- Komisja Europejska podwyższyła **prognozę tempa wzrostu polskiego PKB** w 2018 r. do 4,2% z 3,8% prognozowanych wcześniej, a w 2019 r. – do 3,6% z 3,4%. Struktura wzrostu gospodarczego ma pozostać podobna do tej obserwowanej w 2017 r., z największym wkładem popytu wewnętrznego. Konsumpcja indywidualna będzie wspierana przez szybszy wzrost płac i wysokie zaufanie konsumentów. Postępować będzie jednak również stopniowa odbudowa inwestycji pod wpływem odbicia w inwestycjach publicznych. Inflacja bazowa ma osiągnąć cel inflacyjny w połowie 2019 r.

Będzie to spowodowane napięciami na rynku pracy i rosnącą presją płacową.

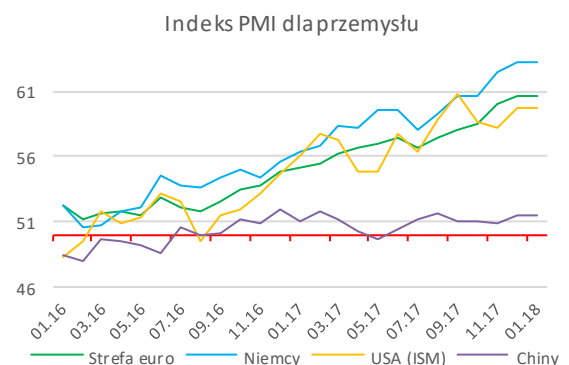
- Na **lutym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej** zdecydowano o pozostawieniu podstawowych stóp procentowych bez zmian. W ocenie Rady w nadchodzących kwartałach utrzyma się korzystna koniunktura w polskiej gospodarce, choć dynamika PKB będzie prawdopodobnie nieco niższa niż w drugiej połowie 2017 r. Biorąc pod uwagę aktualne informacje, Rada oceniła, że w horyzoncie projekcji inflacja utrzyma się w pobliżu celu inflacyjnego. W efekcie 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 podtrzymał pogląd, że w świetle istniejącej wiedzy podstawowe stopy procentowe NBP mogłyby pozostać bez zmian także na początku 2019 r. Stwierdził, że o braku podwyżek stóp w 2018 r. można mówić z dużym stopniem pewności. Podobne stanowisko zajęli obecni podczas konferencji Ł. Hardt i J. Osiatyński. Ł. Hardt stwierdził, że w jego ocenie prawdopodobieństwo utrzymania stóp bez zmian do końca tego roku, a może i dłużej, wzrosło po ostatnich danych. J. Osiatyński uznał natomiast, że niskie oczekiwania inflacyjne sprawiają, że obecna polityka pieniężna jest odpowiednia.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych w IV kwartale 2017 r. **annualizowany wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych** wyniósł 2,6% wobec 3,2% w III kwartale. Największy wpływ na wzrost PKB miała konsumpcja, której oddziaływanie oszacowano na 2,6 p.p. Dodatni wpływ na wzrost gospodarczy wywarły też nakłady inwestycyjne, które wniosły 1,3 p.p. Zmiana zapasów zmniejszyła tempo wzrostu PKB o 0,7 p.p., a eksport netto – o 1,1 p.p. (głównie wskutek importu, silnie rosnącego pod wpływem popytu wewnętrznego). W całym 2017 r. PKB wzrósł o 2,3% wobec 1,5% w 2016 r.
- Mimo słabszego odczytu tempa wzrostu PKB w IV kwartale 2017 r. perspektywy koniunktury gospodarczej są solidne. Potwierdzają to dane z przemysłu – zamówienia na dobra trwale w Stanach Zjednoczonych w grudniu zwiększyły się o 2,9% m/m wobec wzrostu o 1,7% m/m w listopadzie. Był to najlepszy wynik od czerwca 2017 r. Po wyłączeniu środków transportu zamówienia zwiększyły się o 0,6% m/m po wzroście w listopadzie o 0,3% m/m. Dane te były lepsze od oczekiwań.
- Indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** spadł wprawdzie z grudniowego poziomu 59,7 pkt. do 59,1 pkt., jednak pozostał wyższy niż jeszcze w listopadzie 2017 r. W porównaniu z poprzednim miesiącem znacznie przyspieszyło tempo wzrostu liczby nowych zamówień eksportowych. Zwiększył się eksport, wzrosły też ceny wyrobów gotowych. Przedsiębiorcy z 14 (16 przed miesiącem) spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności, podkreślając wzrost popytu wewnętrznego i zewnętrznego, korzystnie oceniając wprowadzoną reformę systemu podatkowego. Za to indeks ISM dla sektora usługowego wzrósł z 55,7 pkt. w grudniu do rekordowo wysokiego poziomu 59,9 pkt. Było to możliwe dzięki bardzo silnemu wzrostowi zatrudnienia i nowych zamówień.
- W styczniu **liczba miejsc pracy** w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjedno-

czonych zwiększyła się o 200 tys. Najwięcej miejsc pracy stworzono w sektorze usług (139 tys.). Stopa bezrobocia wyniosła 4,1%, za to przeciętna stawka godzinowa wynagrodzenia wzrosła aż o 2,9% r/r, najsilniej od czerwca 2009 r. Wskaźnik zatrudnienia (relacja liczby pracujących do populacji w wieku produkcyjnym) pozostał jednak niski, wynosząc 60,1%. Korzystne dane z amerykańskiego rynku pracy w miesiącach zimowych świadczą o trwałości ożywienia koniunktury w Stanach Zjednoczonych.

- **Presja inflacyjna** w Stanach Zjednoczonych jest umiarkowana. Deflator PCE, mierzący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez konsumentów, w grudniu 2017 r. wy-

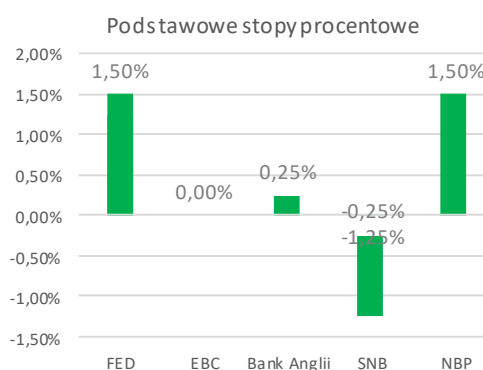


niósł 1,7% r/r wobec 1,8% r/r w listopadzie. Deflator bazowy wyniósł 1,5% r/r, tak jak miesiąc wcześniej.

- Na styczniowym posiedzeniu Komitet utrzymał **stopę funduszy federalnych** bez zmian oceniając, że rynek pracy się wzmacnia, zaś aktywność gospodarcza rośnie w solidnym tempie. Wzrost zatrudnienia, wydatki gospodarstw domowych oraz inwestycje przedsiębiorstw były solidne, a stopa bezrobocia pozostała niska. Komitet oczekuje jednak, że warunki gospodarcze będą zmieniać się w sposób, który umożliwi dalsze stopniowe podwyżki stopy funduszy federalnych. Stopa funduszy federalnych zapewne przez pewien czas pozostanie jednak poniżej poziomów zwykle oczekiwanych w długim terminie. W komunikacie znalazło się jednak stwierdzenie, że inflacja w 2018 r. wzrośnie i w średnim okresie ustabilizuje się wokół 2% celu Systemu Rezerwy Federalnej. W poprzednich komunikatach oceniano, że inflacja pozostanie nieco poniżej tego poziomu.
- Koniunktura w strefie euro jest dobra i stabilna. W styczniu **indeks PMI** wyznaczony dla sektora przemysłowego krajów tej strefy wyniósł 59,6 pkt. i był niższy od odczytu grudniowego, gdy osiągnął rekordowe 60,6 pkt. Na poziom indeksu dodatnio wpłynął najsilniejszy od 2000 r. wzrost zatrudnienia i napływ nowych zamówień, drugi pod względem liczebności od lipca 2007 r. Ankietowani menedżerowie logistyki wskazali na wyczerpywanie mocy produkcyjnych i na wzrost zaległości produkcyjnych. Przełożyło się to na pewien spadek produkcji. Ceny surowców i wyrobów gotowych silnie wzrosły, a ich miesięczne tempo wzrostu oceniono jako najwyższe od kwietnia 2011 r. W rezultacie aktywność gospodarcza w strefie euro jest najsilniejsza od prawie 12 lat. Analitycy IHS Markit ocenili, że najsilniejszy od 17 lat wzrost zatrudnienia powinien przełożyć się na wyższe wydatki konsumpcyjne, co będzie stymulować koniunkturę gospodarczą w 2018 r.
- **PKB w strefie euro** wzrósł w IV kwartale 2017 r. o 0,6% kw/kw i o 2,7% r/r, a w całym 2017 r. o 2,4%. Z prognoz KE wynika, że w 2018 r. PKB strefy euro ma wzrosnąć o 2,3%, a w 2019 r. o 2,0%.
- **Sprzedż detaliczna w strefie euro** w grudniu spadła o 1,1% m/m po wzroście o 2,0% m/m w listopadzie. Wartość sprzedaży dóbr innych niż żywność i paliwa zmalała o 1,2% m/m, a żywności zmalała o 0,7% m/m. W ujęciu rocznym sprzedaż zwiększyła się o 1,9% po wzroście o 3,9% w listopadzie.
- Procesy cenowe w strefie euro są niezmiennie. **Inflacja mierzona indeksem HICP** w strefie euro w styczniu spadła do 1,3% r/r wobec 1,4% r/r w grudniu. Inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności oraz alkoholu i produktów tytoniowych nieznacznie wzrosła w porównaniu z grudniem oraz listopadem i wyniosła 1,0% r/r. Osłabił wzrost cen producentów, które w grudniu 2017 r. wzrosły już tylko o 2,2% r/r wobec 2,8% r/r w listopadzie.
- W grudniu 2017 r. **stopa bezrobocia** po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro pozostała na listopadowym poziomie 8,7% wobec 9,7% obserwowanych

nych rok temu o tej samej porze. Była to najniższa stopa bezrobocia od stycznia 2009 r. Bezrobocie pozostało najniższe w Czechach, gdzie utrzymało się poniżej poziomu 3% (wynosząc 2,3%), na Maltcie (3,6%) i w Niemczech (3,6%).

- **Rada Prezesów EBC** zdecydowała w styczniu kolejny raz, że podstawowe stopy procentowe pozostaną bez zmian. Zwróciła uwagę na szybki wzrost aktywności ekonomicznej w strefie euro, który powinien w końcu doprowadzić do wzrostu inflacji do celu. Potwierdziła, że zamierza prowadzić zakupy aktywów netto na nowym poziomie 30 mld euro miesięcznie. Realizacja programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej potrwa do końca września 2018 r., a w razie potrzeby jeszcze dłużej, dopóki nie nastąpi trwale dostosowanie ścieżki inflacji odpowiadające celowi inflacyjnemu.
- Na konferencji po posiedzeniu M. Draghi poinformował, że szanse na podwyżkę podstawowych stóp procentowych w strefie euro w 2018 r. są bardzo małe. Stwierdził, że zmienność kursu euro stanowi źródło niepewności, które wymaga monitorowania w kontekście potencjalnych następstw dla stabilności cen. Zaznaczył jednak, że EBC nie ma celu kursowego, a niektóre zmiany na rynku walutowym są uzasadnione rozwojem sytuacji w gospodarce. Za to podczas wystąpienia przez Parlament Europejski stwierdził, że EBC będzie analizować, czy umocnienie euro przekłada się na średnioterminowe perspektywy dla inflacji.



Źródło: banki centralne

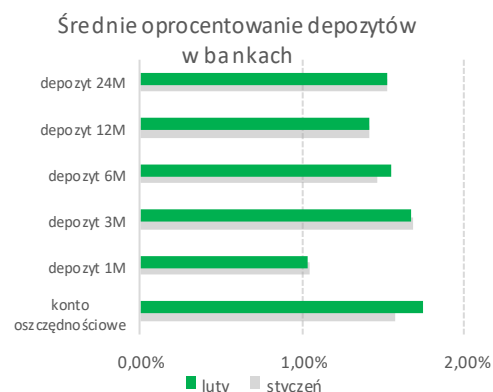
rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec 2017 roku zwiększyły się o 10.744,6 mln zł (1,5%) w porównaniu z listopadem osiągnąjąc poziom 744.027,1 mln zł. Stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się o 773,6 mln zł a stan na rachunkach wzrósł o 11.518,3 mln zł w porównaniu z ubiegłym miesiącem.

Według analiz Open Finance przeciętna roczna lokata bankowa w latach 2018 i 2019 nie pozwoli realnie zarobić. Zgodnie z danymi NBP przeciętna, nowozakładana lokata roczna w grudniu ub.r. oprocentowana była na poziomie ok. 1,6%. Po odjęciu podatku Belki i inflacji na poziomie 2-3% otrzymujemy realne straty nawet do 1,0%. W najbliższym czasie szanse na osiągnięcie realnych zysków przez deponentów są raczej nikłe. Efektem tego może być wzrost udziału innych aktywów w pomnażaniu oszczędności.

Wraz z początkiem lutego oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło 1,04% (spadek o 0,01 p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,68% (spadek o 0,01 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie 1,55% (wzrost o 0,08 p.p. m/m) i 1,42% (bez zmian m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich osiągnęło poziom 1,53% (bez zmian m/m), natomiast

oprocentowanie rachunków oszczędnościowych było równe 1,75% (wzrost o 0,18 p.p. m/m).



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

Na rynkach walutowych w styczniu głównym motywem była kontynuacja aprecjacji euro do dolara amerykańskiego. Inwestorzy tłumaczyli ten ruch przede wszystkim utrzymującą się doskonałą koniunkturą gospodarczą w Europie, która powoli wychodzi z problemów z ostatnich lat. Tym samym faworyzująca dolara różnica w nastawieniu banków centralnych (podwyższający stopy FED kontra agresywna ekspansja monetarna ECB) zeszła na drugi plan. Najważniejsza globalna para walutowa urosła o ponad 3,0% z 1,2 do 1,24 osiągając najwyższy poziom od ponad 3 lat. Słaby dolar zwykle sprzyja walutom rynków wschodzących, w tym polskiemu złotemu. W styczniu ten zwyczaj został utrzymany i nasza waluta pozostała mocna podobnie jak w minionych miesiącach. Kurs USD/PLN spadł o 4,0%, a w stosunku do euro aprecjacja złotego w styczniu wyniosła 0,6%. Tym samym złoty dotarł do poziomów obserwowanych ostatnio w 2014 roku (jeśli chodzi o dolara) oraz w 2015 roku (w stosunku do euro). Pozytywnego nastroju do złotego nie zmieniło utrzymujące się gołębie nastawienie RPP.

Na koniec stycznia na rynku walutowym za euro płacono 4,1525 zł, a za dolara amerykańskiego 3,3455 zł.

rynek międzybankowy

W styczniu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań, zwłaszcza na dłuższych terminach. Rynek międzybankowy pozostaje nadal stabilny. Trzymiesięczny WIBID na koniec stycznia podobnie jak w poprzednim miesiącu kształtował się na poziomie 1,53%, a WIBOR 1,72%. Prezes Narodowego Banku Polskiego (NBP) i przewodniczący Rady A. Głapiński ponownie zadeklarował, że nie widzi powodów uzasadniających podwyższenie stóp procentowych do końca 2018 roku. Głapiński powiedział także, że jeśli chodzi o przyszły rok to nie będzie się już wypowiadał w sposób zdecydowany. „Nie zdziwiłbym się jednak, jakby nawet do połowy 2019 roku stopy procentowe pozostały na obecnym poziomie, podobnie jak nie zdziwiłoby mnie, gdyby konieczne było ich podwyższenie”.

rynek długu

W styczniu w stosunku do końca grudnia kształt krajowej krzywej uległ wystromieniu. Podczas gdy na krótkim końcu (obligacje dwuletnie) rentowności spadły o 7,0 p.b., długi koniec (dziesięciolatki) podniósł się o 33,0 p.b.

W styczniu Ministerstwo Finansów przeprowadziło dwa przetargi sprzedaży obligacji. Na początku miesiąca uplasowano 5 mld obligacji przy popycie 11,5 mld zł i wychodząc naprzeciw tak dużemu zainteresowaniu rynku resort zorganizował przetarg uzupełniający sprzedając dodatkowy 1 mld zł długu. W drugim przetargu przeprowadzonym 26 stycznia mimo wyższych rentowności zgłoszony przez inwestorów popyt był nieco niższy niż na początku miesiąca i wyniósł 10,4 mld zł, a MF sprzedało obligacje za 6,999 mld zł.

W ostatnich dniach stycznia drugi raz w historii Polska wyemitowała obligacje Green Bonds przeznaczone na finansowanie projektów prośrodowiskowych. 8,5 letnie obligacje mają łączną wartość nominalną 1 mld euro, a ich rentowność to 1,153%.

Na światowych rynkach obligacji pierwszy miesiąc 2018 roku przyniósł wyraźne wzrosty rentowności. Przykładowo niemieckie dziesięciolatki osiągnęły na koniec miesiąca rentowność 0,69% przy poziomie 0,42% na koniec ubiegłego roku. W USA obligacje o analogicznym terminie zapadalności zmieniły swoją rentowność w styczniu z 2,4% do 2,7%. W tym kontekście spore zmiany długiego końca krzywej na polskim rynku długu można potraktować jako dostosowanie się do otoczenia, nie efekt poważniejszych zawirowań w Polsce.

Na koniec stycznia rentowność polskich obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,64%, obligacji 5-letnich 2,78%, a obligacji 10-letnich 3,62%.

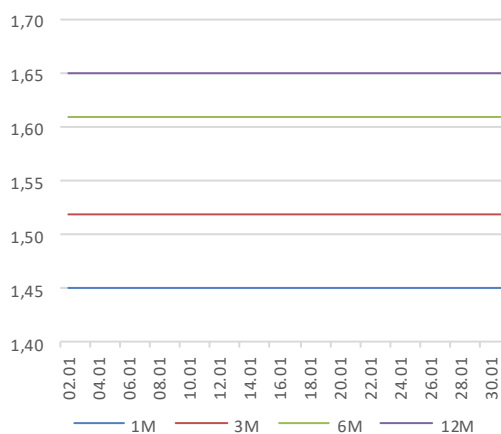
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w styczniu wzrósł o 3,4% m/m, w stosunku do stycznia ub.r. odnotowano wzrost o 19,6%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 66 048,17 pkt., miesięczne minimum wyniosło 63 269,89 pkt., maksimum wyniosło 67 933,05 pkt.

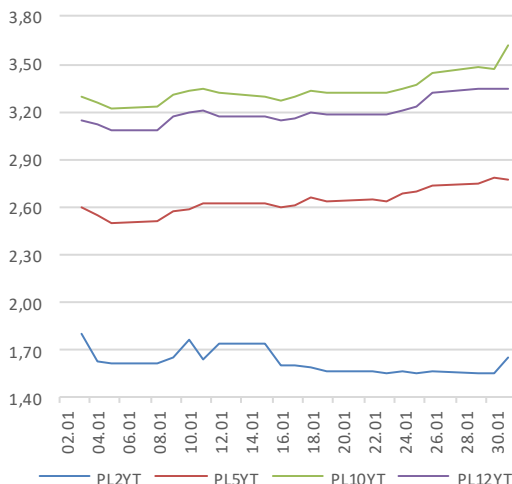
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



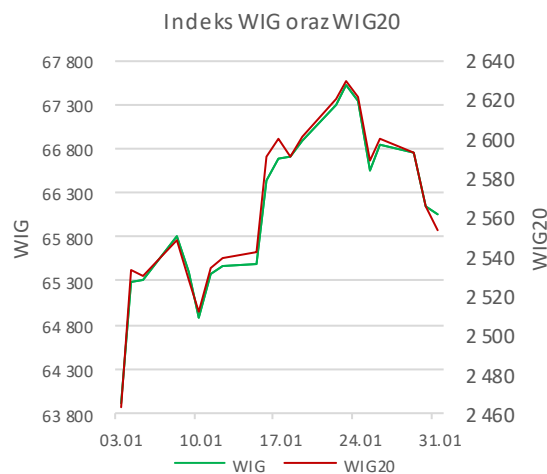
Rentowność obligacji skarbowych



Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 19,1 mld zł wobec 16,4 mld zł w grudniu ub.r. i wobec 14,2 mld zł w styczniu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 14,0 mld zł wobec 20,6 mld zł w grudniu ub.r. i wobec 14,2 mld zł w styczniu ub.r. W styczniu całkowita kapitalizacja 479 notowanych spółek wyniosła 1 446,2 mld zł (w grudniu ub.r. notowano 482 spółki o kapitalizacji: 1 379,9 mld zł, a w styczniu ub.r. notowano 487 spółki o kapitalizacji: 1 167,4 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 29,3 (grudzień ub.r.: 115,5), C/WK: 1,14 (0,90), a stopa dywidendy: 2,2 (2,4).

Pierwszy miesiąc 2018 roku był zdominowany przez stronę popytową. Jednak ostatni tydzień zdominowała podaż zgodnie z zachowaniem rynków globalnych. W styczniu w relacji m/m i w porównaniu ze styczniem 2017 roku zauważamy wzrost obrotów. Z technicznego punktu widzenia warszawska giełda przebiła linie wsparcia krótkoterminowego trendu wzrostowego trwającego od początku grudnia 2017, ale długoterminowo ciągle mamy odczynienia z trendem wzrostowym. Rozpoczął się okres podsumowań 2017 roku, spółki w najbliższym czasie będą deklorować wypłatę dywidend co może powstrzymać posiadaczy akcji spółek (zwyczajowo płacących dywidendę) od ich sprzedaży.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	IP'17	II'17	IV'17	V'17	VI'17	VII'17	VIII'17	IX'17	X'17	XI'17	XII'17	I'18
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	4,0	x	x	4,0	x	x	4,9	x	x	4,6**	x
Inflacja miesięczna (%)	0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,4	0,5	0,5	0,2	b.d.
Inflacja roczna (%)	2,2	2,0	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8	2,2	2,1	2,5	2,1	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	856	-2.284	-983	-161	5.860	2.352	4.888	3.775	2.669	-2.412	-25.369	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	974.756	x	x	977.216	x	x	972.208	x	x	b.d.	x
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-514	-405	350	-264	-892	-203*	189	120	297*	233	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	101,1	111,1	99,4	109,2	104,4	106,2	108,7	104,2	112,3	109,1	102,7	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.305	4.578	4.489	4.391	4.508	4.502	4.493	4.473	4.574	4.611	4.974	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	8,4	8,0	7,6	7,3	7,0	7,0	7,0	6,8	6,6	6,5	6,6	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	1,72	1,72
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	4,0770	3,9455	3,8696	3,7354	3,7062	3,6264	3,5822	3,6519	3,6529	3,5543	3,4813	3,3318
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,3166	4,2198	4,2170	4,1737	4,2265	4,2545	4,2618	4,3091	4,2498	4,2055	4,1709	4,1488

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Departament Skarbu

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl