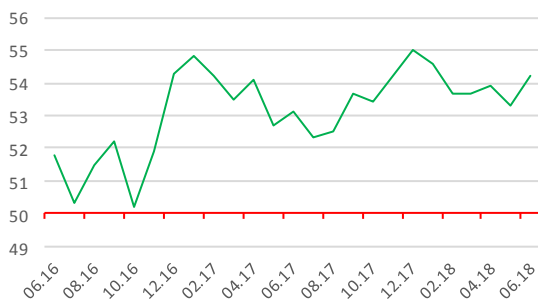


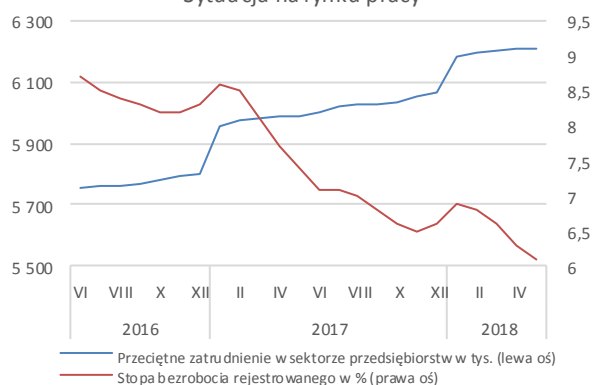
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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 dobra. W czerwcu **wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu** wzrósł z majowego poziomu 53,3 pkt. do 54,2 pkt. Czerwcowy odczyt był najwyższy od pięciu miesięcy. Wyniki badań zasygnalizowały najsilniejszą ogólną kondycję polskiego sektora przemysłowego od początku bieżącego roku. Zarówno produkcja, jak i liczba nowych zamówień oraz zatrudnienie rosły szybciej niż w maju. Narosły zaległości produkcyjne, a opóźnienia dostaw znacząco się wydłużyły. Wzmocniły się presje cenowe, a średni wzrost kosztów produkcji w przemyśle był najszybszy od kwietnia 2011 r. Zgodnie z badaniami IHS Markit w czerwcu wzrost produkcji przemysłowej przyspieszył. Wzmocnienie wzrostu produkcji odzwierciedlało szybszy przyrost liczby nowych zamówień, którego tempo było najsilniejsze od czterech miesięcy. Liczba nowych zamówień eksportowych nieznacznie wzrosła po majowym spadku. Z powodu rosnącej liczby zaległości produkcyjnych producenci starali się zwiększyć zatrudnienie, które wzrosło w najszybszym tempie od kwietnia 2017 r. i był to jeden z najlepszych wyników od początku badań w czerwcu 1998 r. Dane z badań czerwcowych podkreśliły rosnące presje wydajnościowe. Zaległości nadal rosły, a opóźnienia w dostawach wydłużyły się. Aktywność zakupowa wzrosła w najszybszym tempie od początku 2018 r. i wywołała wysokie zapotrzebowanie na środki produkcyjne. Nasiliły się też presje cenowe. Koszty produkcji w przemyśle wzrosły trzeci miesiąc z rzędu do najwyższego poziomu od kwietnia 2011 r., głównie z powodu wyższych cen metali. Wynikiem tego były najwyższe od stycznia ceny wyrobów gotowych.
- **Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej GUS** w czerwcu 2018 r. osiągnął 109,0 pkt. Wskaźnik ten przyjmuje wartości powyżej średniej długookresowej od grudnia 2016 r. W przemyśle pozytywnie oceniany jest bieżący portfel zamówień krajowych i zagranicznych. W handlu detalicznym pozytywne są oceny bieżącej i przyszłej sprzedaży, jednak pogarszają się oceny zapasów. Podmioty działające w sektorze budownictwa również pozytywnie oceniają portfel zamówień, jednak powoli rewidują w dół oceny zatrudniania pracowników, być może wskutek niedoboru siły roboczej.
- Według GUS **produkcja sprzedana przemysłu** (w cenach stałych) po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym wzrosła w maju o 7,4% r/r i 1,9% m/m. W ujęciu rocznym wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 27 (spośród 34) działach przemysłu. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił w 7 działach.
- **Produkcja budowlano-montażowa** (w cenach stałych) była w maju 2018 r., po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych, wyższa o 23,7% r/r i o 2,6% m/m. W stosunku rocznym wzrost produkcji odnotowano we wszystkich działach budownictwa: w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności jest wznoszenie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 36,8%) oraz wznoszenie budynków (o 16,6%), a także zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi (o 4,4%).
- **Sprzedaż detaliczna** w cenach stałych w maju 2018 r. była o 6,1% wyższa niż przed rokiem i o 2,2% wyższa w porównaniu do kwietnia. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym sprzedaż detaliczna w cenach stałych zwiększyła się o 1,1% m/m. Wśród grup o znaczącym udziale w sprzedaży detalicznej najwyższy wzrost w maju 2018 r. w skali roku zaobserwowano w przedsiębiorstwach handlujących paliwami stałymi, ciekłymi i gazowymi (o 9,6%).
- Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej, opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej, w czerwcu wyniósł 6,1 pkt. wobec 5,9 pkt. w maju. Spośród składowych wskaźników największy wzrost w skali miesiąca odnotowano w ocenie obecnej sytuacji ekonomicznej kraju, pogorszyły się oceny obecnej

sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz oceny obecnej możliwości dokonywania ważnych zakupów. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wzrósł o 1,2 p.p. w stosunku do maja i ukształtował się na poziomie 4,0 pkt. Na jego poprawę wpłynęła przede wszystkim poprawa oceny możliwości przyszłego oszczędzania pieniędzy.

- Według GUS **obroty towarowe handlu zagranicznego** od stycznia do kwietnia 2018 r. wyniosły 293,3 mld zł w eksporcie oraz 296,2 mld zł w imporcie. Saldo ukształtowało się na poziomie -2,9 mld zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było dodatnie i wyniosło 4,9 mld zł. W ujęciu rocznym eksport wzrósł o 1,3%, a import – o 4,1%. Ujemne salda odnotowano z krajami rozwijającymi się (-52,4 mld zł) i z krajami Europy Środkowo-Wschodniej (-10,1 mld zł). Dodatkowo saldo uzyskano w obrotach z krajami rozwiniętymi (59,6 mld zł), w tym z krajami UE saldo osiągnęło poziom 61,1 mld zł, a z Niemcami – 15,3 mld zł (wobec 14,5 mld zł w analogicznym okresie ubiegłego roku). Obserwowane spowolnienie eksportu jest związane z pogorszeniem koniunktury w krajach strefy euro.
- Z **miesięcznych danych NBP** wynika, że w kwietniu **eksport towarów** wyniósł 72,1 mld zł i był wyższy o 5,0 mld zł (o 7,5%) niż przed rokiem. Było to spowodowane wzrostem sprzedaży za granicę części i akcesoriów środków transportu oraz produktów rafinacji ropy naftowej. Import towarów wzrósł o 5,7 mld zł (o 8,8%) do poziomu 70,7 mld zł. Największe wzrosty zarejestrowano

w imporcie ropy naftowej oraz samochodów osobowych. W rezultacie saldo obrotów towarowych było dodatnie i wyniosło 1,3 mld zł. W kwietniu 2017 r. również było ono dodatnie, sięgając 2,0 mld zł.

- Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że **stopa bezrobocia** wyniosła w czerwcu 2018 r. 5,9% i spadła w porównaniu z poprzednim miesiącem o 0,2 p.p. Stopa bezrobocia była zarazem o 1,1 p.p. niższa niż rok temu. Liczba bezrobotnych wyniosła 969 tys. osób i w porównaniu z majem spadła o 33,1 tys. osób, a w porównaniu z czerwcem 2017 r. – o 182,6 tys. Liczba wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej zgłoszonych przez pracodawców do urzędów pracy wyniosła 137,4 tys. Według Eurostatu bezrobocie mierzone według metodyki BAEL wyniosło w maju Polsce już tylko 3,8%. Było to czwartym najniższym odczytem w UE po Czechach, Niemczech i Węgrzech, choć ten ostatni kraj raportował dane za kwiecień.
- Z danych GUS wynika, że na koniec I kwartału 2018 r. liczba wolnych miejsc pracy w podmiotach zatrudniających co najmniej 1 osobę wynosiła 152,4 tys. i była wyższa niż w I kwartale 2017 r. o 33,6 tys. (o 28,3%). Wolne miejsca pracy występowały głównie w jednostkach prowadzących działalność w zakresie przetwórstwa przemysłowego (34,3 tys.), handlu i napraw pojazdów samochodowych (30,0 tys.) oraz budownictwa (23,9 tys.). W I kwartale 2018 r. utworzono też o 80,4% więcej nowych miejsc pracy w porównaniu z poprzednim kwartałem

i o 14,4% więcej niż rok wcześniej.

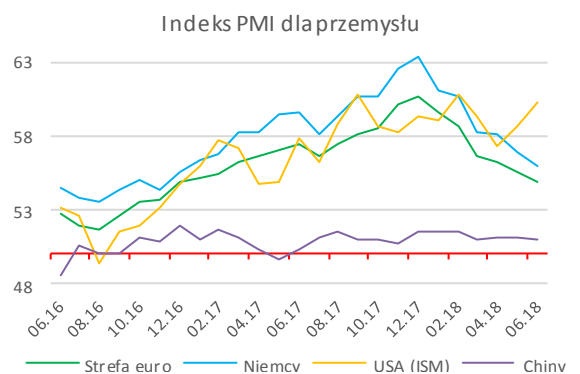
- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych** w maju 2018 r. w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 0,2% (w tym towarów – o 0,3%, przy spadku cen usług – o 0,3%). W porównaniu z analogicznym miesiącem 2017 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 1,7% (w tym towarów – o 1,8% i usług – o 1,3%). Za to zgodnie z szybkim odczytem GUS ceny towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2018 r. w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 0,1%. W porównaniu z analogicznym miesiącem 2017 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 1,9% (w tym żywności i napojów bezalkoholowych – o 2,7%, nośników energii – o 1,8%, a paliwo do prywatnych środków transportu – aż o 15,2%).
- Według NBP w maju do wyższej inflacji CPI przyczynił się dalszy wzrost cen paliw do prywatnych środków transportu (o 9,2% r/r), co było efektem rosnących cen ropy naftowej na rynku światowym. W przeciwnym kierunku oddziaływał natomiast spadek dynamiki wzrostu cen żywności i napojów bezalkoholowych (do 3,0% r/r), w tym głównie cen owoców i mięsa. Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła 0,5% r/r wobec 0,6% r/r miesiąc wcześniej. W ujęciu miesięcznym inflacja bazowa wyniosła -0,1% wobec 0,5% w kwietniu.
- Na posiedzeniu w lipcu **Rada Polityki Pieniężnej** pozostawiła podstawowe stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z finalnym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych w I kwartale 2018 r. annualizowane tempo wzrostu PKB w USA wyniosło 2,0% wobec 2,2% szacowanych w drugim odczycie i 2,9% w IV kwartale 2017 r. Słabszą niż pod koniec ubiegłego roku aktywność gospodarczą potwierdziły dane o wartości nowych zamówień na dobra trwałe, która w maju 2018 r. spadła o 0,4% m/m. Zamówienia w przemyśle wzrosły o 0,4% m/m. Na pewne ograniczenie zamówień, skutkujące spowolnieniem produkcji, wpływ mogły wyrzucić obawy związane z polityką handlową Stanów Zjednoczonych. Ich dalszym następstwem może być osłabienie wzrostu inwestycji w II kwartale 2018 r.
- Pozytywne oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym zostały utrzymane i ponownie uległy poprawie w porównaniu z poprzednim miesiącem. Indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** wzrósł z 58,7 pkt. w maju do 60,2 pkt. Główną przyczyną wzrostu indeksu było wydłużenie czasu dostaw, co wskazuje na narastające ograniczenia podażowe. Liczba nowych zamówień zwiększyła się, lecz słabiej niż miesiąc temu. Wzrosły opóźnienia w realizacji zamówień. Przedsiębiorcy z 17 (wobec 16 przed miesiącem) spośród 18 badanych branż poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności. Tak jak w poprzednim miesiącu odczuwali jednak problemy wynikające z wydłużenia czasu dostaw surowców i wzrostu cen transportu. Obawiali się też niestabilnej polityki handlowej oraz konsekwencji eskalacji barier w handlu zagranicznym.
- W czerwcu 2018 r. **liczba zatrudnionych** w sektorach pozarolniczych w USA wzrosła o 213 tys. po wzroście o 244 tys. w maju (po korekcie z 223 tys.). W sektorze prywatnym utworzono 202 tys. nowych miejsc pracy. Wskaźnik aktywności

zawodowej wyniósł 62,9%, co oznacza, że ponad 95 mln osób nie miało i nie poszukiwało pracy. Stopa bezrobocia wzrosła z 3,8% do 4,0%, ponieważ liczba poszukujących pracy zwiększyła się o niemal 0,5 mln do 6,6 mln osób.

- **Presja inflacyjna** w USA ponownie się nasiliła. Deflator PCE, mierzący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez konsumentów, w maju wyniósł 2,3% r/r wobec 2,0% miesiąc wcześniej. Deflator bazowy wyniósł 2,0% r/r (miesiąc wcześniej 1,8% r/r). W ujęciu miesięcz-



Źródło: IHS Markit

nym zarówno deflator PCE, jak i deflator bazowy wyniósł 0,2%, tak jak w poprzednim miesiącu.

- **Koniunktura w sektorze przemysłowym strefy euro** jest oceniana pozytywnie, choć czerwiec przyniósł ponowne pogorszenie tych ocen. Indeks PMI wyznaczany dla sektora przemysłowego strefy euro spadł z 55,5 pkt. w maju do 54,9 pkt. w czerwcu i okazał się najniższy od osiemnastu miesięcy. Tak jak miesiąc wcześniej, przyczyną pogorszenia ocen było zahamowanie napływu nowych zamówień, spowolnienie eksportu i ograniczenie popytu zewnętrznego. Liczba nowych zamówień wzrosła najwolniej od niemal dwóch lat, a zamówienia eksportowe zwiększyły się w najwolniejszym tempie od półtora roku. Zdaniem analityków IHS Markit, wzrost produkcji w warunkach słabnącego napływu zamówień może wymagać dostosowania w kolejnych miesiącach, o ile nie nastąpi zauważalna poprawa popytu. Jego brak może ograniczyć również tempo tworzenia nowych miejsc pracy, które osłabło już w czerwcu. Wzrosły koszty produkcji w związku z rosnącymi kosztami surowców i wydłużeniem czasu dostaw. Zaczęły też rosnąć wynagrodzenia, odzwierciedlając presję podażową na rynku pracy. Ceny wyrobów gotowych nie zwiększyły się jednak w przyspieszonym tempie, co może być źródłem pogorszenia się sytuacji finansowej przedsiębiorstw w kolejnych miesiącach. Wyższy od oczekiwań okazał się za to indeks PMI dla sektora usług strefy euro, który wzrósł w czerwcu do 55,0 pkt. z 53,8 pkt. w maju.
- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo **produkcja przemysłowa** w strefie euro w kwietniu 2018 r. spadła o 0,9% m/m po wzroście o 0,6% m/m w marcu. Szczególnie silnie spadła produkcja energii i trwałych dóbr konsumpcyjnych (odpowiednio o 5,0% i o 2,2%). W ujęciu rocznym wzrost produkcji przemysłowej wyrównanej kalendarzowo był najniższy od kilku miesięcy i wyniósł 1,7% wobec 3,2% w marcu (po korekcie). Główny wpływ wywarło na to zahamowanie produkcji sprzedanej w zakresie energii. Obniżyło się jednak tempo wzrostu produkcji sprzedanej we wszystkich pozostałych głównych kategoriach, z wyjątkiem dóbr kapitałowych. Natomiast sprzedaż detaliczna w strefie euro w maju 2018 r. nie zmieniła się w ujęciu miesięcznym po spadku o 0,1% m/m w kwietniu (po korekcie). W ujęciu rocznym sprzedaż zwiększyła się za to o 1,4% po wzroście o 1,6% w kwietniu (po korekcie).
- **Presja inflacyjna** w strefie euro ponownie się nasiliła. Inflacja mierzona indeksem HICP w czerwcu 2018 r. wyniosła 2,0% r/r. W ujęciu rocznym inflacja przewyższyła tym samym cel inflacyjny EBC. W skali roku inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności oraz alkoholu i produktów tytoniowych osiągnęła 1,0% wobec 1,1% w maju. Najbardziej, bo o 8,0%, zdrożała energia, a także żywność, alkohol i tytoń, których ceny wzrosły o 2,8%. Usługi zdrożały o 1,3%, a dobra przemysłowe – o 0,4%. Za to wzrost cen producentów nasilił się i w maju 2018 r. wyniósł 3,0% r/r i 0,8% m/m. jest to przede wszystkim efektem drożących paliw na świecie.
- W maju 2018 r. **stopa bezrobocia** po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro spadła o 10 p.b. w ujęciu miesięcznym i wyniosła 8,4% wobec 9,2% obserwowanych rok temu o tej samej porze. W ujęciu rocznym we wszystkich krajach UE

rynek depozytowy w Polsce

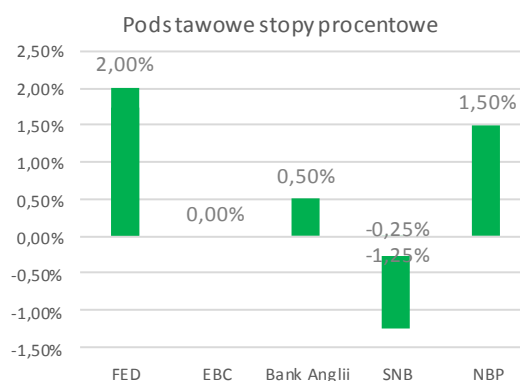
Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec maja br. zwiększyły się o 5.467,4 mln zł (0,7%) w porównaniu z ubiegłym miesiącem osiągając poziom 763.149,4 mln zł. W stosunku do kwietnia 2018 r. stan depozytów terminowych złożonych w bankach zwiększył się o 853,2 mln zł a stan na rachunkach wzrósł o 4.623,3 mln zł.

Analizy Online podały, że oszczędności gospodarstw domowych ulokowane na depozytach, w gotówce, instrumentach rynku kapitałowego i OFE na koniec marca br. spadły o 5 mld zł w porównaniu z poprzednim kwartałem i wzrosły o 62 mld zł względem marca ub.r. Spadek w stosunku do grudnia 2017 r. był efektem umniejszenia aktywów OFE i wartości kapitału zgromadzonego w akcjach. W I kwartale br. największy wzrost aktywów odnotowano na depozytach bieżących w bankach i SKOK-ach.

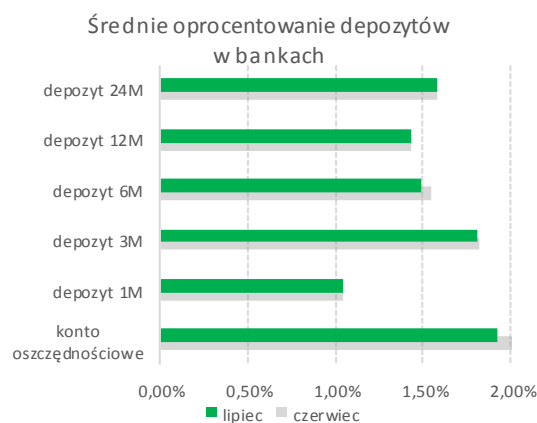
Wraz z początkiem lipca oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło 1,05% (bez zmian m/m), a 3-miesięcznych 1,82% (spadek o 0,01 p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych ich średnie oprocentowanie osiągnęło poziom 1,49% (spadek o 0,06 p.p. m/m) i 1,43% (bez zmian m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich było równe 1,58% (bez zmian m/m) a oprocentowanie rachunków oszczędnościowych ukształtowało się na poziomie 1,93% (spadek o 0,10 p.p. m/m).

odnotowano spadek bezrobocia.

- Na czerwcowym **posiedzeniu Rady Prezesów EBC** zdecydowano, że w ramach programu skupu aktywów netto do końca września nabywane będą aktywa za 30 mld euro miesięcznie, a począwszy od października do grudnia 2018 r. – za 15 mld euro. Z końcem grudnia 2018 r. program skupu zostanie zakończony. EBC będzie jednak cały czas reinwestować środki z zapadających obligacji w nowe aktywa. Jednocześnie w komunikacie wydanym po posiedzeniu wskazano jesień 2019 r. jako możliwy termin podwyżki stopy referencyjnej. Zaznaczono jednak, że podstawowe stopy EBC pozostaną na obecnym poziomie przez czas niezbędny do tego, by zapewnić zbieżność zmian cen z oczekiwaniami Rady odnośnie do ścieżki inflacyjnej.
- Prezes EBC M. Draghi w swoim wystąpieniu złagodził przekaz komunikatu, wydanego po posiedzeniu Rady Prezesów EBC. Stwierdził, że podjęta w sprawie programu skupu aktywów netto decyzja nie jest ostateczna, zaś podstawowe stopy procentowe pozostaną niezmiennie przynajmniej do końca lata 2019 r., a może jeszcze dłużej. W trakcie konferencji prasowej M. Draghi zaprezentował także prognozy makroekonomiczne, z których wynika, że tempo wzrostu PKB w strefie euro wyniesie 2,1% w tym roku, 1,9% w 2019 r., a w 2020 r. spadnie do 1,7%. W marcowej rundzie projekcji prognozowano odpowiednio 2,4%, 1,9% i 1,7%. Za to inflacja w latach 2018–2020 ma ustabilizować się na poziomie 1,7%. Prezes EBC podkreślił jednak, że ryzykiem negatywnym dla prognoz jest niepewność geopolityczna na świecie i w strefie euro.



Źródło: banki centralne



Źródło: strony internetowe banków

rynek walutowy

Czerwiec był kolejnym z rzędu miesiącem osłabienia złotego. Ponownie wśród najważniejszych przyczyn deprecjacji wymienia się negatywny sentyment do walut rynków wschodzących na całym świecie. Węgierski forint ustanowił rekord słabości w stosunku do euro, w Brazylii bank centralny musiał powstrzymać wyprzedaż waluty stanowczą interwencją słowną, a argentyńskie peso kontynuowało spiralę deprecjacji. W przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, tym razem słabość walut emerging markets nie wiązała się z globalnym umocnieniem dolara i dalszymi spadkami EURUSD. W czerwcu ta główna światowa para walutowa nie ustanawiała nowych lokalnych minimów i przez kilka tygodni poruszała się w zakresie 1,15-1,18 euro za dolara. Deprecjacja złotego w minionym miesiącu była wyraźna, natomiast nie była ona tak okazała jak w maju, nie mówiąc o skali przeceny wielu innych walut krajów wschodzących. Z kronikarskiego obowiązku trzeba odnotować, że osłabiliśmy się w stosunku do euro do najniższego poziomu od początku 2017 roku, a w stosunku do dolara wróciliśmy do poziomów z połowy ubiegłego roku. Na koniec miesiąca na rynku walutowym za euro placono 4,37 zł, a za dolara 3,74 zł, co w przypadku obu tych par oznacza ok. 1,3% wzrost kursu w stosunku do końca maja.

rynek międzybankowy

W czerwcu na rynku międzybankowym obserwowano brak zmienności kwotowań na dłuższych terminach. Trzymiesięczny WIBID na koniec czerwca podobnie jak na koniec maja kształtował się na poziomie 1,50%, a WIBOR 1,70%.

Prezes NBP Adam Glapiński po posiedzeniu RPP ponownie dał wyraz swojej wierze w brak czynników, które mogłyby uzasadnić podwyżkę stóp procentowych do końca 2020 roku.

rynek długu

W czerwcu kształt krajowej krzywej dochodowości obligacji skarbowych uległ splaszczeniu. Na krótkim końcu krzywej rentowności rosły o kilka punktów bazowych, podczas gdy na długim końcu rentowność spadała.

Na rynku pierwotnym utrzymująca się bardzo mocna sytuacja budżetu pozwoliła Ministerstwu Finansów na odwołanie przetargu sprzedaży, w związku z czym w minionym miesiącu odbył się tylko jeden przetarg zamiany. 15 czerwca inwestorzy wymienili 6,679 mld zł obligacji trzech serii zapadających od lipca 2018 do stycznia 2019 roku na dług 5 serii zapadających w latach 2020-2028 o łącznej wartości nominalnej 6,819 mld zł. Najwyższym zainteresowaniem cieszyły się zmienno kuponowe obligacje WZ0524. Inwestorzy objęli ponad 3 mld zł wartości nominalnej tej serii.

Zgodnie z aktualnymi danymi udostępnianymi przez MF potrzeby pożyczkowe na ten rok sfinansowane zostały w ok. 60%, poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 618,9 mld zł, a jego średni termin zapadalności wyniósł 4,45 lat.

Do wykupu w 2018 roku pozostaje dług o wartości nominalnej 40,2 mld zł, z czego 8,6 mld zł przypada na obligacje i kredyty na rynkach zagranicznych, 4,2 mld zł na obligacje detaliczne, a 27,3 mld zł na hurtowe.

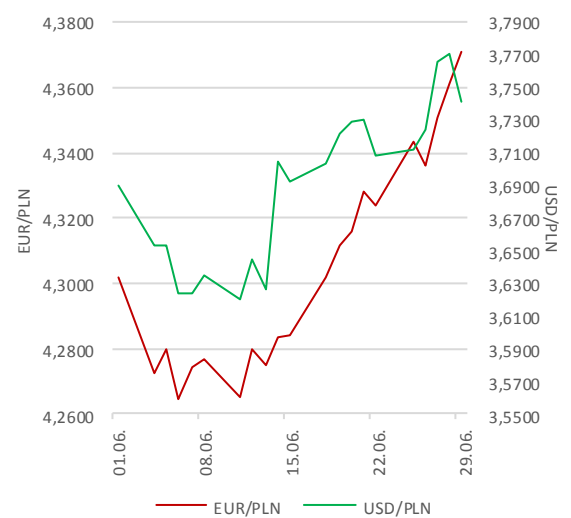
Na rynkach światowych miniony miesiąc przyniósł uspokojenie po gwałtownych zmianach w maju. Rentowności obligacji amerykańskich czy też niemieckich utrzymywały się w stabilnych zakresach znanych z ostatnich miesięcy. Większych ruchów nie wywołała kolejna podwyżka stóp przez FED, która była zgodna z oczekiwaniami ekonomistów, na razie rynki spokojnie też przyjmują powolne wprowadzanie cel i rozwijanie się mini wojny handlowej wywołanej przez USA.

Na koniec czerwca rentowność polskich obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,63%, obligacji 5-letnich na 2,54%, a obligacji 10-letnich na 3,21%.

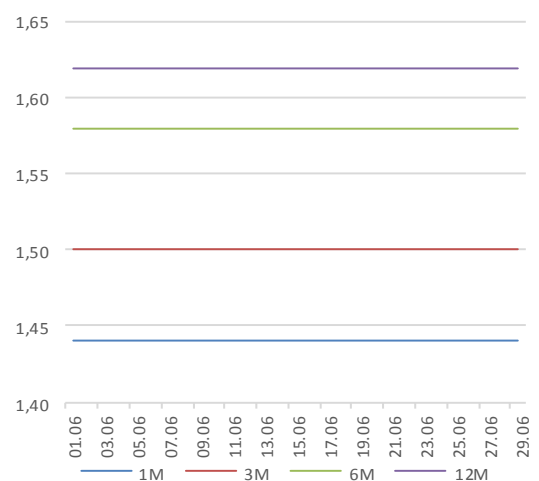
rynek akcji

Główny indeks warszawskiej giełdy (WIG) w czerwcu spadł o 3,3% m/m, w stosunku do czerwca ub.r. odnotowano spadek o 8,3%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 55 954,44 pkt., miesięczne minimum wyniosło 55 124,54 pkt., maksimum wyniosło 59 699,84 pkt.

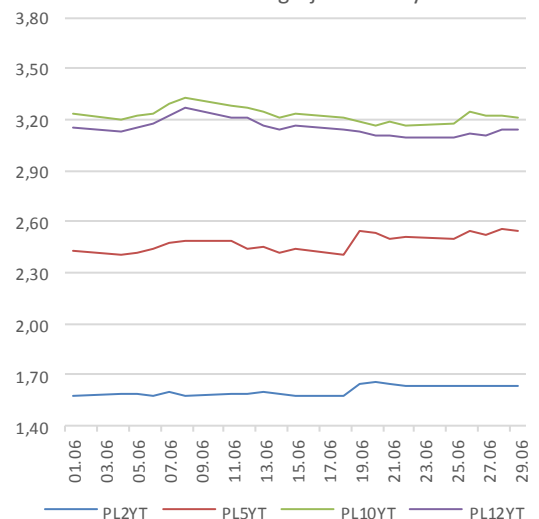
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



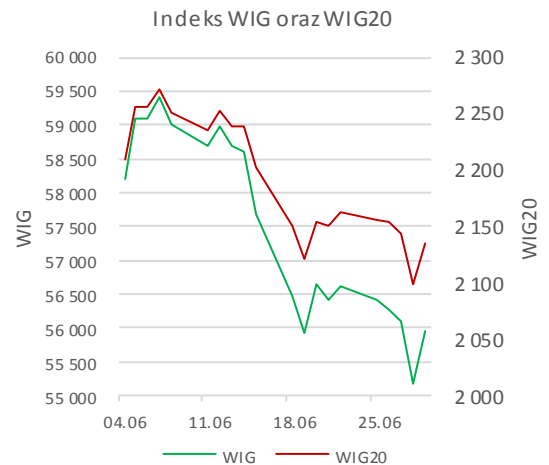
Rentowność obligacji skarbowych



Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 16,7 mld zł wobec 17,1 mld zł w maju br. i wobec 18,2 mld zł w czerwcu ub.r. Na rynku kontraktów terminowych obroty wyniosły 23,7 mld zł wobec 15,5 mld zł w maju br. i wobec 25,1 mld zł w czerwcu ub.r. W czerwcu całkowita kapitalizacja 473 notowanych spółek wyniosła 1 229,2 mld zł (w maju br. notowano 476 spółek o kapitalizacji: 1 230,4 mld zł, a w czerwcu ub.r. notowano 483 spółki o kapitalizacji: 1 316,5 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 11,2 (maj br.: 11,3), C/WK: 0,93 (0,94), a stopa dywidendy: 2,6 (2,6).

Czerwiec okazał się zdecydowanie gorszym miesiącem w porównaniu do rynków globalnych. Trend spadkowy jest kontynuowany, jednak spadki nie są potwierdzone zwiększonymi obrotami. Polityka USA dotycząca cel na pewno zaburzy przepływ towarów w handlu międzynarodowym, czas pokaże, kto na tym zyska, a kto straci. Lokalnie na naszym rynku ciągle batalia o Sądy. Niestety taki stan rzeczy nie przyciąga inwestorów ze względu na ryzyko polityczne, być może to jeden z powodów gorszego zachowania warszawskiego parkietu w relacji do rynków globalnych. Na terenie UE pojawia się temat Brexitu, dyskutowana jest kwestia przepływu kapitału i ludności pomiędzy UE i GB. Badania ankietowe pokazują, że Brytyjczycy niekoniecznie są przekonani, co do opuszczenia UE (53% wg ankiety zagłosowałoby za pozostaniem w UE). Dla przypomnienia GB powinna opuścić struktury UE 29/03/2019 jednak swobodny przepływ osób będzie obowiązywał do końca 2020 roku.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	VII'17	VIII'17	IX'17	X'17	XI'17	XII'17	I'18	II'18	III'18	IV'18	V'18	VI'18
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	x	5,2*	x	x	4,9 4,6**	x	x	5,2	x	x	b.d.
Inflacja miesięczna (%)	-0,2	-0,1	0,4	0,5	0,5	0,2	0,3	-0,2	-0,1	0,5	0,2	b.d.
Inflacja roczna (%)	1,7	1,8	2,2	2,1	2,5	2,1	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	2.352	4.888	3.775	2.669	-2.412	-25.369	8.562	4.461	3.128	9.324	9.585	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	x	972.208	x	x	961.836	x	x	989.179	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	-296	311	218	206*	54*	-847*	1.955*	-782*	-785*	-21	b.d.	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	106,2	108,7	104,2	112,3	109,1	102,8	108,7	107,3	101,6	109,3	105,4	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.502	4.493	4.473	4.574	4.611	4.974	4.589	4.600	4.887	4.840	4.697	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	7,0	7,0	6,8	6,6	6,5	6,6	6,9	6,8	6,6	6,3	6,1	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 (%)	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,72	1,72	1,72	1,70	1,70	1,70	1,70
WIBOR 6M (%)	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81	1,78	1,78	1,78	1,78
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,6264	3,5822	3,6519	3,6529	3,5543	3,4813	3,3318	3,4188	3,4139	3,4868	3,7200	3,7440
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,2545	4,2618	4,3091	4,2498	4,2055	4,1709	4,1488	4,1779	4,2085	4,2204	4,3195	4,3616

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Departament Skarbu

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalercz@sgb.pl

Niniejszy materiał jest materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie może on być uznany za rekomendację do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Opinie i prognozy przedstawione w dokumencie są wyrazem niezależnych poglądów autorów publikacji.