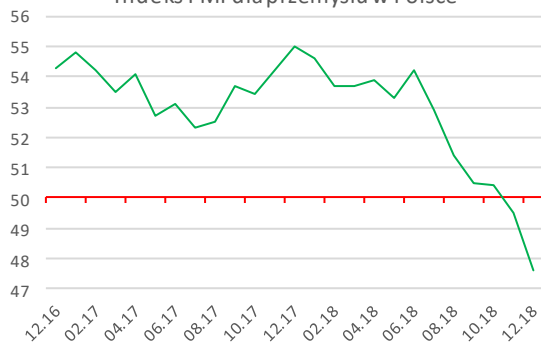
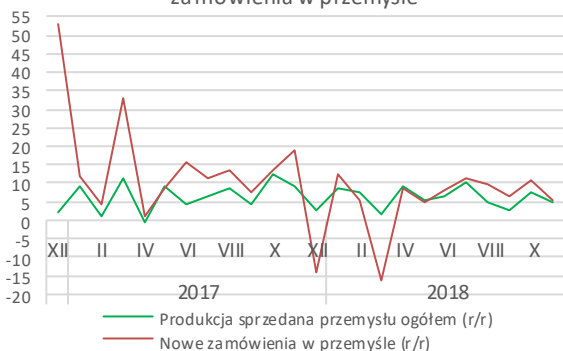


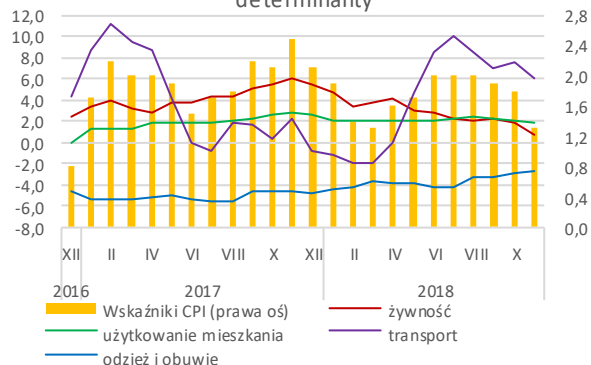
Indeks PMI dla przemysłu w Polsce



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	4
Wybrane wskaźniki makroekonomiczne	5

przegląd makroekonomiczny Polski

- Koniunktura w polskiej gospodarce jest oceniana pozytywnie, jednak po listopadowym wzroście, w grudniu 2018 r. **indeks koniunktury ESI**, opracowywany przez Komisję Europejską, spadł aż o 1,2 pkt., ze 109 pkt. do 107,8 pkt. Poprawiły się wskaźniki oceny koniunktury w handlu detalicznym i usługach. Negatywny, choć najwyższy od lutego 2018 r., okazał się wskaźnik oceny koniunktury w budownictwie. Wskaźnik szacowany dla przemysłu zmienił się nieznacznie przy poprawiających się ocenach zamówień eksportowych, za to wyraźnie pogorszyły się oceny ufności konsumenckiej.
- Pogłębiły się negatywne oceny sytuacji w polskim sektorze przemysłowym. **Wskaźnik PMI** spadł z 49,5 pkt. w listopadzie do 47,6 pkt. w grudniu i drugi raz z rzędu był niższy od granicznego poziomu 50 pkt. Tym samym indeks zasygnalizował najsilniejsze pogorszenie warunków od kwietnia 2013 r. Wielkość produkcji i liczba nowych zamówień uległy zmniejszeniu w najszybszym tempie od czerwca 2009 r. Liczba nowych zamówień eksportowych i zaległości produkcyjne spadły piąty miesiąc z rzędu, a poziom zatrudnienia nie uległ znacznej zmianie od listopada. W wyniku wolniejszego napływu nowych zleceń producenci zmniejszyli liczbę zaległości produkcyjnych w najszybszym tempie od ponad sześciu lat. Liczba nieukończonych prac maleje nieprzerwanie od sierpnia. Grudniowe wyniki badań wykazały również najsłabszy wzrost kosztów produkcji od prawie półtora roku. Ceny wyrobów gotowych wzrosły, choć najsłabiej od 9 miesięcy. Prognozy odnośnie do przyszłej dwunastomiesięcznej produkcji uległy pewnej poprawie, a wskaźnik przyszłej produkcji wzrósł po raz pierwszy od sierpnia, choć okazał się trzecim najniższym od ponad pięciu i pół roku.
- Według GUS, po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, w listopadzie 2018 r. **produkcja sprzedana przemysłu** w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) była wyższa o 5,5% r/r i o 0,1% m/m. W stosunku do listopada 2017 r. wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 31 (spośród 34) działach przemysłu. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu, w porównaniu z listopadem ubiegłego roku, wystąpił w 3 działach. Nowe zamówienia w przemyśle wzrosły w listopadzie o 5,4% r/r, spadając o 4,8% m/m. Zamówienia na eksport i wywóz zwiększyły się o 1,4% r/r i zmalały o 3,5% m/m.
- **Produkcja budowlano-montażowa** w cenach stałych była w listopadzie 2018 r., po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, wyższa o 15,9% r/r i o 0,4% m/m. W porównaniu z październikiem 2018 r. wzrost wartości zrealizowanych robót odnotowano w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wykonywanie robót budowlanych specjalistycznych (o 9,2%) oraz budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 1,2%), co może sygnalizować niesłabnącą aktywność w zakresie inwestycji infrastrukturalnych, natomiast spadek (o 7,2%) odnotowano w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności jest budowa budynków.
- Według GUS **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych w listopadzie 2018 r. była wyższa niż przed rokiem o 6,9%, a w porównaniu z październikiem spadła o 2,8%. Po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 1,1% m/m. W okresie od stycznia do listopada 2018 r. wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych wyniósł 6,5% r/r.
- Według GUS **obroty towarowe handlu zagranicznego** w okresie od stycznia do października 2018 r. wyniosły w cenach bieżących 776,6 mld zł w eksporcie oraz 790,1 mld zł w imporcie. W skali roku eksport wzrósł o 5,6%, a import o 8,5%. Ujemne saldo wyniosło 13,5 mld zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było dodatnie i wyniosło 7,8 mld zł. W okresie od stycznia

do października 2018 r. wśród głównych partnerów handlowych Polski odnotowano wzrost eksportu do Stanów Zjednoczonych, Niemiec, Rosji, Holandii, na Węgry, do Francji, Czech, Szwecji oraz Wielkiej Brytanii, a importu – z wszystkich krajów z pierwszej dziesiątki partnerów handlowych. Udział Niemiec w eksporcie wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 0,6 p.p. i wyniósł 28,0%, a w imporcie obniżył się o 0,6 p.p. i stanowił 22,5%. Dodatkowo saldo w handlu z Niemcami wyniosło 39,8 mld zł wobec 33,4 mld zł rok temu.

- Z miesięcznych danych NBP wynika, że w październiku 2018 r. oszacowana wartość eksportu towarów wyniosła 86,7 mld zł i była wyższa o 8,7 mld zł (o 11,2%) w stosunku do analogicznego miesiąca 2017 r. Na wynik eksportu wpłynęła m.in. zwiększona sprzedaż samochodów ciężarowych i produktów rafinacji ropy naftowej. Wartość importu towarów w porównaniu z październikiem 2017 r. była wyższa o 12,8 mld zł (o 16,7%) i osiągnęła poziom 89,3 mld zł. Do wzrostu importu przyczyniło się zwiększenie wartości dostaw paliw, w tym przede wszystkim ropy naftowej i jej produktów, leków oraz wyrobów z żeliwa i stali. **Deficyt w obrotach towarowych** wyniósł 2,5 mld zł, podczas gdy w październiku 2017 r. saldo obrotów towarowych było dodatnie i wyniosło 1,5 mld zł.
- Zgodnie z szacunkiem Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej **stopa bezrobocia** w grudniu 2018 r. wyniosła 5,9%, o 70 p.b. mniej niż w grudniu 2017 r. Na koniec ubiegłego roku liczba bezrobotnych wyniosła 971,3 tys. osób. Oznacza to, że w porównaniu

do listopada liczba bezrobotnych wzrosła o 20,8 tys. osób, czyli o 2,2%. Powodami wzrostu bezrobocia w grudniu 2018 roku były m.in. powroty do ewidencji osób bezrobotnych po zakończeniu umów na czas określony, zakończenie prac sezonowych przede wszystkim w leśnictwie, ogrodnictwie i budownictwie, a także spadek liczby ofert pracy. W grudniu pracodawcy do urzędów pracy zgłosili 81,8 tys. wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej, o 26,9 tys. mniej niż w listopadzie. Na koniec 2018 r. w rejestrach urzędów pracy było o 110,4 tys. bezrobotnych mniej niż na koniec 2017 r. (spadek o 10,2%).

- **Wskaźnik cen CPI** w listopadzie 2018 r. utrzymał się na poziomie zbliżonym do odnotowanego przed miesiącem. W skali roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 1,3% (w tym towarów – o 1,4% i usług – o 0,9%, najsłabiej od października 2016 r.). Wyższe ceny w zakresie transportu (o 6,1%) i mieszkania (o 1,8%) podwyższyły wskaźnik CPI odpowiednio o 0,53 i 0,46 p.p. Niższe ceny w zakresie łączności (o 5,9%) oraz odzieży i obuwi (o 2,7%) obniżyły go odpowiednio o 0,29 i 0,14 p.p.
- **Ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku** w grudniu 2018 r. w stosunku do poprzedniego miesiąca utrzymały się na tym samym poziomie, a w skali roku wzrosły o 1,1%. Wzrost cen nośników energii wyniósł 1,1% r/r, a żywność podrożała o 0,9% r/r. Ceny paliw okazały się wyższe o 7,7% r/r, co oznaczało wzrost słabszy niż w poprzednich miesiącach. Główną przyczyną spadku wskaźnika

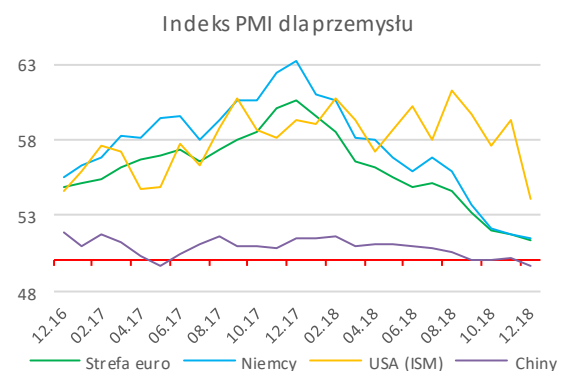
CPI było więc obniżenie cen ropy naftowej na świecie. Obniżenia wskaźnika CPI można było oczekiwać, jednak zaskakująca okazała się jego skala.

- Z kolei według wstępnych danych GUS w listopadzie 2018 r. **cenę produkcji sprzedanej przemysłu** były wyższe o 2,7% r/r. Wzrost cen odnotowano także w produkcji budowlano-montażowej – o 3,4%. W okresie od stycznia do listopada 2018 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 2,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r., a ceny produkcji budowlano-montażowej o 2,6%.
- **Na styczniowym posiedzeniu RPP** stwierdzono, że bieżące informacje wskazują na relatywnie korzystne perspektywy krajowej koniunktury, choć w kolejnych kwartałach nastąpi prawdopodobnie stopniowe obniżenie się tempa wzrostu PKB. Jednocześnie, według aktualnych prognoz w najbliższych miesiącach roczne tempo wzrostu cen zwiększy się, jednak – ze względu na spadek cen ropy naftowej oraz zamrożenie cen energii elektrycznej – skala tego wzrostu będzie mniejsza niż oczekiwano w listopadowej projekcji. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen będzie oddziaływało oczekiwane spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego. W efekcie, w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego. Rada oceniła, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

przegląd makroekonomiczny świata

- Zgodnie z finalnym oszacowaniem Biura Analiz Ekonomicznych w III kwartale 2018 r. annualizowane **tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych** wyniosło 3,4% wobec 4,1% w II kwartale. Oszacowanie obniżono o 10 p.b. w stosunku do odczytów wstępnych. Prognozy Banku Rezerwy Federalnej w Atlantycie wskazują jednak, że w kolejnym kwartale 2018 r. wzrost gospodarczy będzie słabszy i wyniesie zaledwie 2,6%. Na obniżenie tempa wzrostu PKB może wpłynąć zawieszenie pracy rządu federalnego w Stanach Zjednoczonych. Jego przyczyną jest brak porozumienia w sprawie budżetu, ponieważ Demokraci nie chcą się zgodzić na prezydencki projekt sfinansowania budowy muru na granicy z Meksykiem.
- **Zamówienia na dobra trwałe w Stanach Zjednoczonych** wzrosły w listopadzie o 0,8% m/m, jednak po wyeliminowaniu zamówień na środki transportu spadły o 0,3% m/m. Liczba zatrudnionych w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych zwiększyła się o 312 tys., co oznaczało ich najszybszy wzrost od początku 2017 r. Przeciętna stawka godzinowa zwiększyła się o 0,4% m/m i o 3,2% r/r. Stopa bezrobocia wzrosła jednak z 3,7% do 3,9%.
- **Presja inflacyjna w Stanach Zjednoczonych** spadła. Deflator PCE, mierzący zmiany cen dóbr i usług nabywanych przez konsumentów, wyniósł w listopadzie 1,8% r/r, a deflator bazyowy wyniósł 1,9% r/r (po korekcie). W ujęciu miesięcznym deflator PCE wyniósł 0,1%, podobnie jak deflator bazyowy. **Wskaźnik CPI** za listopad wyniósł 2,2% r/r i 0,0% m/m wobec 2,5% r/r i 0,3% m/m miesiąc wcześniej. Inflacja bazyowa wyniosła również 2,2% r/r i pozostała tym samym w pobliżu celu inflacyjnego.

- W grudniu oceny koniunktury w amerykańskim sektorze przemysłowym znacznie się pogorszyły. Indeks menedżerów logistyki **ISM dla sektora przemysłowego** spadł z 59,3 pkt. w listopadzie do 54,1 pkt. Był to największy spadek od października 2008 r. Odnotowano zmniejszenie wszystkich pięciu głównych składowych komponentów indeksu. W szczególności, liczba nowych zamówień spadła najsilniej od prawie pięciu lat, a produkcja osłabła

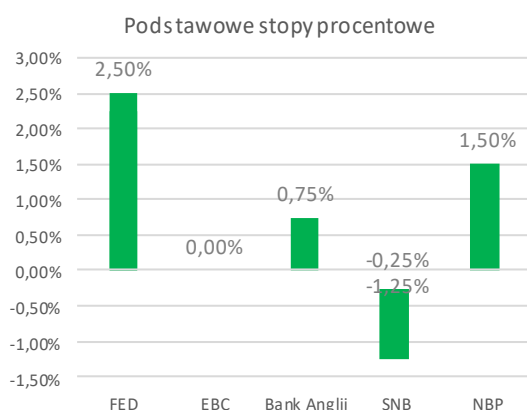


w tempie najszybszym od początku 2012 r. Przedsiębiorcy z 11 badanych branż (wobec 13 w listopadzie) poinformowali o poprawie warunków prowadzenia działalności. Ankietowane podmioty wskazały jednak na problemy związane z drożącymi surowcami, konfliktami handlowymi, niepewnością związaną z Brexitem i spadkiem popytu.

- Nastroje amerykańskich konsumentów pozostały pozytywne, jednak indeks koniunktury konsumenckiej Conference Board w grudniu spadł ponownie, tym razem do 128,1 pkt. z 136,4 pkt. w listopadzie (po korekcie). Jednocześnie wydatki amerykańskich konsumentów w listopadzie wzrosły o 0,4% m/m.
- Na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku zdecydowano o podniesieniu stopy funduszy federalnych o 25 p.b., do 2,25–2,50%. Była to dziewiąta podwyżka z rządu od grudnia 2015 r. Z mediany prognoz członków Komitetu wynika, że w 2019 r. nastąpią jeszcze dwie kolejne podwyżki stóp po 25 p.b. każda, wobec trzech podwyżek, zapowiadanych po wrześniowym posiedzeniu. W komunikacie wydanym po posiedzeniu stwierdzono, że ryzyko dla perspektyw wzrostu gospodarczego jest zbilansowane, a decyzje o ewentualnych dalszych podwyżkach będą podejmowane z uwzględnieniem zjawisk zachodzących w światowej gospodarce i na rynkach finansowych.
- Koniunktura w sektorze przemysłowym strefy euro jest oceniana coraz gorzej. Wskaźnik koniunktury ESI dla strefy euro wyniósł 107,6 pkt. w grudniu 2018 r. wobec 109,6 pkt. w styczniu i spadł dwunasty miesiąc z rządu. Przyczyną spadku było pogorszenie ocen koniunktury w przemyśle, usługach, budownictwie. Osłabła też ufność konsumencka. Wskaźnik ESI spadł w największym stopniu w Hiszpanii, Francji, Niemczech i Włoszech, czyli w największych gospodarkach strefy euro.
- Indeks PMI wyznaczony dla przemysłu strefy euro spadł w grudniu do 51,4 pkt. z 51,8 pkt. w listopadzie, a więc do najniższego poziomu od niemal trzech lat. Produkcja nieznacznie wzrosła, jednak skala tego wzrostu, raportowanego przez ankietowanych menedżerów logistyki, była drugą najniższą w ostatnich czterech latach. Silnie zmalała produkcja i sprzedaż w sektorze motoryzacyjnym. Liczba nowych zamówień spadła trzeci miesiąc z rządu, malejąc w najszybszym tempie od czterech lat, a indeks nowych zamówień okazał się najgorszy od ponad czterech lat, co wpłynęło na pierwsze od niemal czterech lat ograniczenie zmniejszenia produkcyjnych. Spadła skłonność do tworzenia nowych miejsc pracy, a liczba nowych etatów była najniższa od dwóch lat. Osłabło tempo wzrostu cen produktów gotowych. W ankietowanych przedsiębiorstwach twierdzono, że obawy o perspektywy międzynarodowego handlu i wzrostu gospodarczego są coraz silniejsze wskutek rosnącego ryzyka politycznego, zaostrzenia warunków finansowych i niepewności związanej z Brexitem. Wskaźniki optymizmu w przemyśle były najgorsze od sześciu lat, sugerując, że kolejne odczyty indeksu mogą być jeszcze słabsze.
- Wyrównana sezonowo i kalendarzowo produkcja przemysłowa w strefie euro w październiku zwiększyła się o 0,2% m/m po spadku o 0,6% m/m we wrześniu (po korekcie). Spadek zaobserwowano jedynie w przypadku produkcji energii (1,7% m/m). W ujęciu rocznym tempo wzrostu produkcji przemysłowej wyrównane

kalendarzowo wyniosło 1,2% i powróciło do poziomu odnotowanego w sierpniu. Główny wpływ wywarło na to zwiększenie produkcji dóbr kapitałowych i nietrwałych dóbr konsumpcyjnych. Sprzedaż detaliczna w strefie euro w listopadzie 2018 r. tak jak w poprzednim miesiącu wzrosła o 0,6% m/m (po korekcie). W ujęciu rocznym sprzedaż zwiększyła się o 1,1% po wzroście o 2,3% we wrześniu (po korekcie).

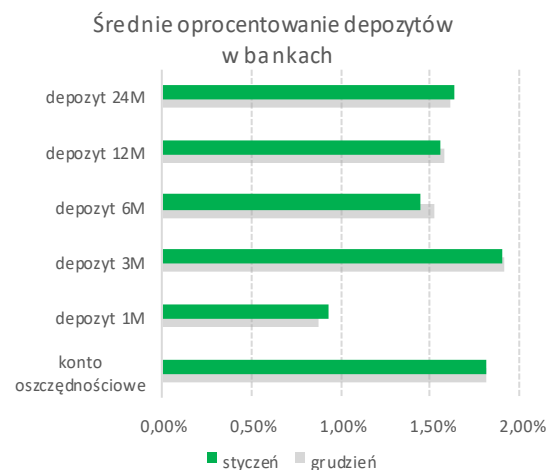
- Presja inflacyjna w strefie euro znacząco osłabła. Według Eurostatu inflacja mierzona wskaźnikiem HICP w grudniu 2018 r. wyniosła 1,6% r/r wobec 2,0% r/r w listopadzie. W ujęciu rocznym inflacja po wyeliminowaniu cen energii i żywności oraz alkoholu i produktów tytoniowych wyniosła 1,0%, tak jak miesiąc wcześniej. Słabiej niż w poprzednim miesiącu podrożała żywność, alkohol i wyroby tytoniowe (o 1,8%). Główną przyczyną spadku inflacji była taniejąca energia – jej ceny w skali roku wzrosły już tylko o 5,5% w porównaniu do wzrostu o 9,1% w listopadzie.
- W listopadzie 2018 r. stopa bezrobocia po uwzględnieniu czynników sezonowych w strefie euro spadła o 10 p.b. w porównaniu do października i wyniosła 7,9% wobec 8,7% rok temu. Bezrobocie w strefie euro było najniższe w Niemczech (3,3%) i Holandii (3,5%). W ujęciu rocznym we wszystkich krajach UE z wyjątkiem Estonii odnotowano spadek bezrobocia. Spośród krajów strefy euro bezrobocie spadło najsilniej w Grecji i Hiszpanii.



Źródło: banki centralne

rynek depozytowy w Polsce

Według danych NBP zobowiązania banków wobec gospodarstw domowych na koniec listopada 2018 r. zwiększyły się o 9 540,8 mln zł (1,20%) w porównaniu z ubiegłym miesiącem osiągając poziom 803 480,7 mln zł. W stosunku do października 2018 r. stan depozytów terminowych złożonych w bankach zmniejszył się o 187,1 mln zł, a stan na rachunkach wzrósł o 9 727,9 mln zł. Trend ten jest obserwowany, z małymi wyjątkami, od 2017 roku. W skali roku odnotowano spadek depozytów terminowych o 1 459,6 mln zł przy wzroście depozytów bieżących o 71 657,7 mln zł. Przyczyn należy upatrywać w sytuacji na rynku depozytowym. Oprocentowanie depozytów pozostaje bez większych zmian od dawna, jak na razie, pomimo wzrostu inflacji, nie widać perspektyw na zmianę trendu. Z drugiej strony poziom gromadzonych przez gospodarstwa domowe oszczędności systematycznie rośnie, co wynika z dobrej sytuacji na rynku pracy oraz środków wpływających na rachunki beneficjentów z programu 500+. Patrząc na oprocentowanie depozytów, jedynie depozyt 3-miesięczny może być atrakcyjniejszą alternatywą dla konta oszczędnościowego.



Źródło: strony internetowe banków

Na początku stycznia oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło 0,93% (wzrost o 0,05p.p. m/m), a 3-miesięcznych 1,91% (spadek o 0,01p.p. m/m). W przypadku lokat półrocznych i rocznych średnie oprocentowanie ukształtowało się na poziomie odpowiednio 1,45% (spadek o 0,07p.p. m/m) i 1,56% (spadek o 0,02 p.p. m/m). Średnie oprocentowanie lokat dwuletnich było równe 1,64% (wzrost o 0,03 p.p. m/m) a oprocentowanie rachunków oszczędnościowych osiągnęło poziom 1,81% (bez zmian m/m).

rynek walutowy

Mimo bardzo mocnych ruchów na rynkach finansowych w grudniu, światowy rynek walutowy postanowił sobie zrobić świąteczną przerwę. Dzięki temu polski złoty jak i inne główne waluty w zestawieniu z głównymi klasami aktywów w ostatnim miesiącu 2018 roku mogły być uznane za prawdziwe oazy spokoju. Nasza waluta podążała za parą EURUSD, która pod koniec roku kontynuowała ruch boczny w okolicy 1,13-1,14 zamykając grudzień w jej górnej granicy. Złoty w związku z tym był stabilny w relacji do euro i jednocześnie umocnił się o 1,3% do amerykańskiego dolara. W relacji do euro grudniowe ruchy PLN nie zmieniły niczego w obrazie rynku, który od sierpnia porusza się w konsolidacji blisko działającego jak magnes pułapu 4,30 zł. W relacji do dolara również trudno mówić o jakimkolwiek przełomie. Osiągnięty na koniec roku pułap 3,74 zrównał nas z dolkami z listopada, lecz to wciąż jedynie kosmetyczne umocnienie w zestawieniu ze skalą osłabienia od początku 2018 roku, gdy dolar kosztował nieco ponad 3,30 złotego. Na koniec grudnia na rynku walutowym za euro placono 4,2886 zł, a za dolara amerykańskiego 3,7397 złotego.

rynek międzybankowy

W grudniu na rynku międzybankowym obserwowano niewielką zmienność kwotowań na dłuższych terminach. Trzymiesięczny WIBID na koniec grudnia podobnie jak na koniec listopada kształtował się na poziomie 1,52%, a WIBOR 1,72%.

Prezes NBP po posiedzeniu RPP przekazał informację, iż podwyżek stóp procentowych nie będzie do końca 2020 roku, a mogą pozostać na niezmiennym poziomie do 2022 roku. RPP poinformowała również, że nie są rozważane obniżki stóp procentowych.

rynek długu

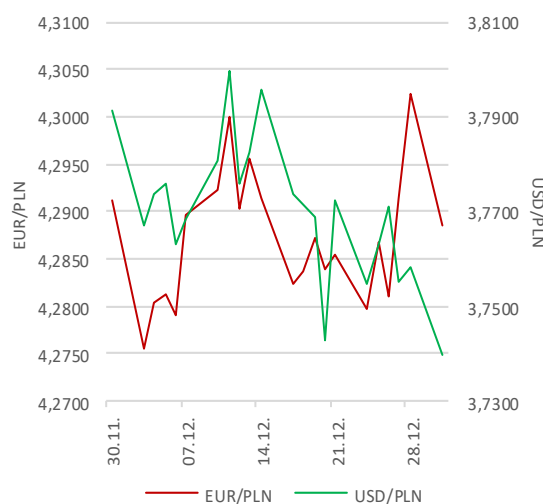
W grudniu doszło do sporych zmian na krajowym rynku długu. Krajowa krzywa nie zmieniła swojego kształtu, natomiast doszło do jej bardzo mocnego przesunięcia na południe. Rentowności na całej długości spadły o około 20 punktów bazowych podążając za globalną tendencją wzrostu cen obligacji. Globalny wyraźny ruch kapitału do rynku długu był skutkiem publikacji serii słabych danych makroekonomicznych ze świata w połączeniu ze strachem inwestorów co do dalszych negocjacji handlowych między USA i Chinami oraz losami Brexitu. W Polsce w grudniu od kilku lat na rynku pierwotnym MF nie przeprowadzono aukcji sprzedaży i tym razem było podobnie. Ministerstwo nie skorzystało więc z bardzo niskich cen do plasowania nowego długu, przeprowadzono natomiast zgodnie z planem aukcję zamiany. Na przetargu przeprowadzonym 14 grudnia inwestorzy sprzedali obligacje czterech serii zapadających w 2019 r. o wartości nominalnej 4,3 mld zł obejmując jednocześnie 4,4 mld zł wartości nominalnej długu o terminach zapadalności od 2021 do 2028 r. Na koniec roku rentowność polskich obligacji 2-letnich kształtowała się na poziomie 1,35%, obligacji 5-letnich na 2,29%, a obligacji 10-letnich na 2,85%. Poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 627,1 mld zł, a jego średni termin zapadalności wyniósł 4,49 lat.

rynek akcji

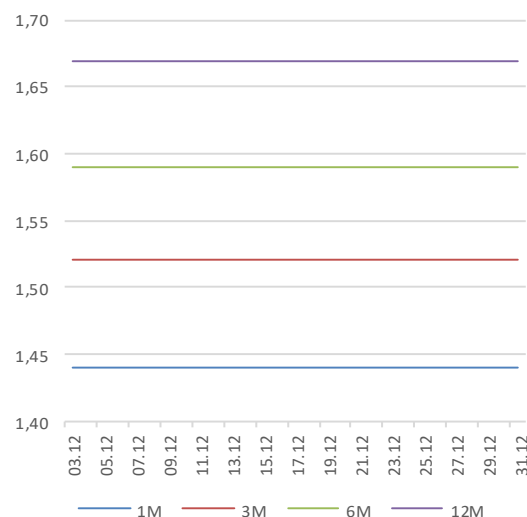
Główny indeks warszawskiej giełdy WIG w grudniu 2018 spadł o 0,88% m/m, w stosunku do grudnia ub.r. odnotowano spadek o 9,50%. Na ostatniej sesji wartość indeksu WIG osiągnęła 57 690,50 pkt., miesięczne minimum wyniosło 56 655,36 pkt., maksimum wyniosło 59 707,73 pkt.

Wartość obrotów akcjami na rynku kasowym wyniosła 14,8 mld zł wobec 17,8 mld zł w miesiącu listopadzie b.r. i wobec 16,4 mld zł w grudniu ub.r. Na rynku kontrak-

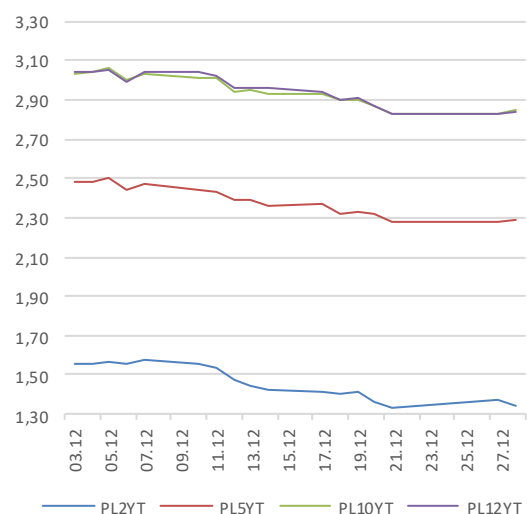
Kształtowanie się kursów walutowych



Kształtowanie się stawek WIBID



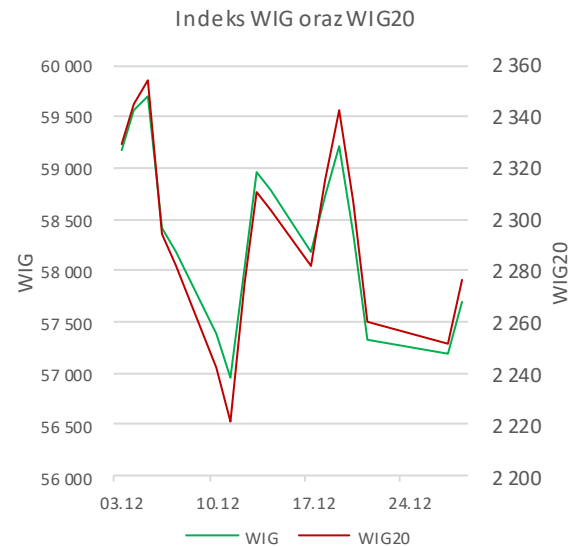
Rentowność obligacji skarbowych



tów terminowych obroty wyniosły 23,3 mld zł wobec 16,8 mld zł w miesiącu listopadzie b.r. i wobec 20,6 mld zł w grudniu ub.r. W grudniu całkowita kapitalizacja 465 notowanych spółek wyniosła 1 128,5 mld zł (w listopadzie b.r. notowano 467 spółek o kapitalizacji: 1 179,4 mld zł, a w grudniu ub.r. notowano 482 spółki o kapitalizacji: 1 379,9 mld zł).

Na koniec miesiąca średnia wartość podstawowych wskaźników giełdowych wyniosła: C/Z: 11,8 (listopad b.r.: 13,4), C/WK: 0,87 (0,91), a stopa dywidendy: 3,3 (3,2).

Koniec roku był po stronie podaży, indeks WIG spadł o 9,50%, a WIG 20 spadł o 7,50%. W 2017 roku Indeks WIG wzrósł o 22,81%, a WIG 20 wzrósł o 25,78%, w 2016 roku Indeks WIG wzrósł o 14,10%, a WIG 20 wzrósł o 7,86%. Historycznie: lata 2013- 2015 były po stronie podaży. W ostatnich trzech latach obroty na rynku kasowym nie były specjalnie zróżnicowane. W porównaniu z największymi giełdami globalnymi warszawski parkiet pod względem wzrostów okazał się lepszy w porównaniu do rynków europejskich i gorszy od giełdy za oceanem. W 2018 roku największy wpływ na rynek akcji globalnie miały relacje USA - Chiny oraz Brexit a lokalnie kwestie związane z nadzorem finansowym.



Źródło: Reuters

wybrane wskaźniki makroekonomiczne

	I'18	II'18	III'18	IV'18	V'18	VI'18	VII'18	VIII'18	IX'18	X'18	XI'18	XII'18
Dynamika Produktu Krajowego Brutto (%)	x	x	5,2	x	x	5,1%	x	x	5,1%	x	x	b.d.
Inflacja miesięczna (%)	0,3	-0,2	-0,1	0,5	0,2	0,1	-0,2	0,0	0,2	0,4	0,0	b.d.
Inflacja roczna (%)	1,9	1,4	1,3	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,3	b.d.
Wynik budżetu państwa (w mln zł)	8.562	4.461	3.128	9.324	9.585	9.536	-859	1.052	3.184	6.476	11.060	b.d.
Dług publiczny (w mln zł)	x	x	989.179	x	x	985.150	x	x	977.949	x	x	b.d.
Deficyt obrotów bieżących (w mln euro)	2.289	-792	-914	263*	297*	112*	-994*	-681*	-858*	-471	-221	b.d.
Produkcja sprzedana przemysłu (dynamika roczna w %)	108,7	107,3	101,6	109,3	105,2	106,7	110,3	105,0	102,7*	107,4	104,7	b.d.
Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw ogółem brutto	4.589	4.600	4.887	4.840	4.697	4.848	4.825	4.798	4.772	4.921	4.967	b.d.
Stopa bezrobocia wg GUS (%)	6,9	6,8	6,6	6,3	6,1	5,9	5,9	5,8	5,7	5,7	5,7	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 (%)	1,72	1,72	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70	1,71	1,72	1,72	1,72	1,72
WIBOR 6M (%)	1,81	1,81	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79
Średni kurs USD w NBP na ostatni dzień miesiąca	3,3318	3,4188	3,4139	3,4868	3,7200	3,7440	3,6481	3,6808	3,6754	3,8203	3,7731	3,7597
Średni kurs EUR w NBP na ostatni dzień miesiąca	4,1488	4,1779	4,2085	4,2204	4,3195	4,3616	4,2779	4,2953	4,2714	4,3313	4,2904	4,3000

* dane skorygowane

** wzrost PKB za cały rok

Departament Skarbu

Tel.: (061) 8562496

Faks: (061) 8529035

E-mail: ewa.masztalerz@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.