

# TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

08 maja 2017 r.



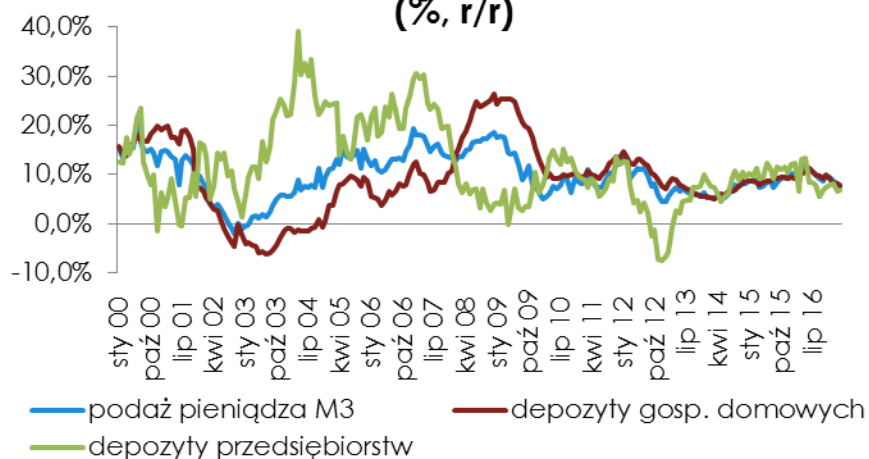
## Produkcja przemysłowa w Niemczech

- Cały czas utrzymuje się rosnący trend w produkcji przemysłowej.
- Zamówienia fabryczne po spadku w styczniu w lutym ponownie odbiły, to prawdopodobnie skutek łagodnej zimy.
- Pozytywnym czynnikiem jest mocny wzrost zamówień krajowych, co sugeruje poprawę popytu wewnętrznego.
- Utrzymanie wysokiego tempa wzrostu produkcji przemysłowej w Niemczech jest czynnikiem pozytywnym dla polskiego PKB.
- Wyższa produkcja wspiera pozytywne nastroje na giełdach.

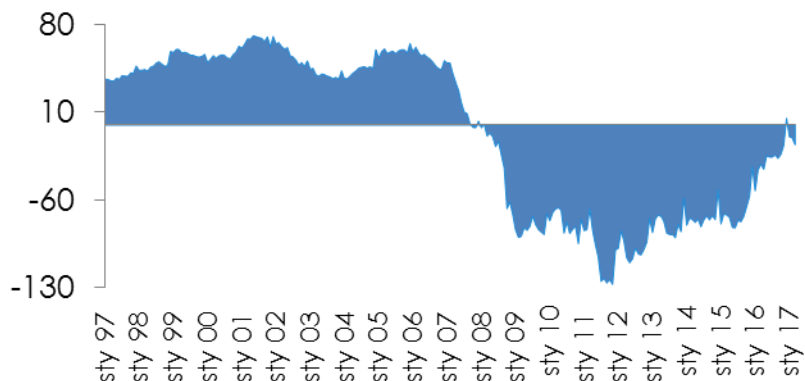


wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa,	III	Ger	-2,4%, r/r

## Dynamika zmian podaży pieniądza (%, r/r)



## Luka depozytowa (mld zł)

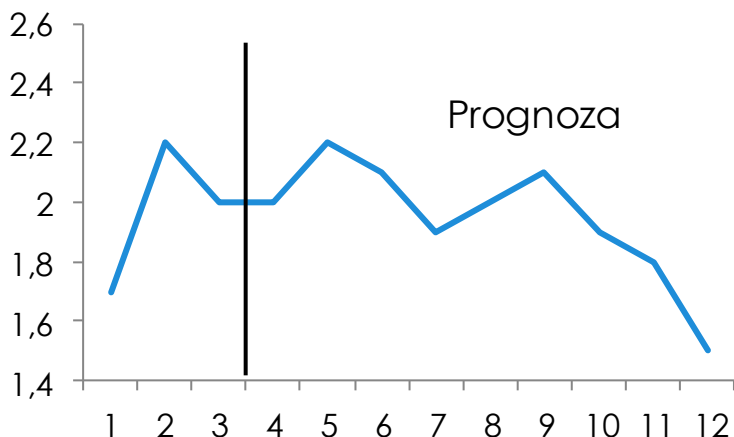


## Podaż pieniądza M3 w Polsce

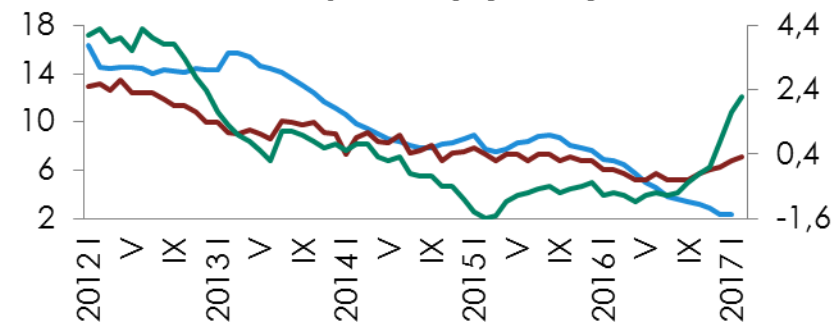
- Stopniowy spadek dynamiki zmian podaży pieniądza.
- Pomimo niskiego oprocentowania lokat depozyty gospodarstw domowych od 2 lat notują przyrost (miesiąc do miesiąca).
- Depozyty przedsiębiorstw od końca ub.r. zmniejszyły się już o 22,5 mld zł., co może być sygnałem, że firmy zaczynają stopniowo inwestować.
- Tzw. luka depozytowa, czyli różnica między wartością depozytów, a kredytów w bankach wciąż utrzymuje się na poziomie 15,9 mld zł.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Podaż pieniądza M3,	IV	PL	7,1%, r/r

### Inflacja (% r/r)



### Miary inflacji (% r/r)



— Inflacja PPI (% r/r) - lo  
— Inflacja CPI (% r/r) - po

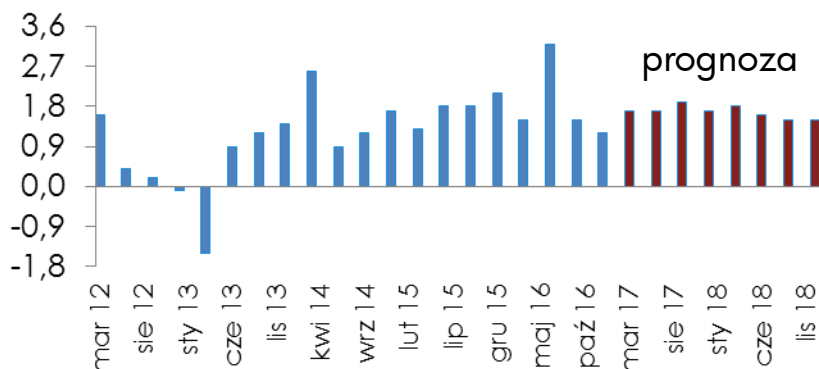
— Inflacja bazowa (% r/r) - po

## Inflacja w Polsce

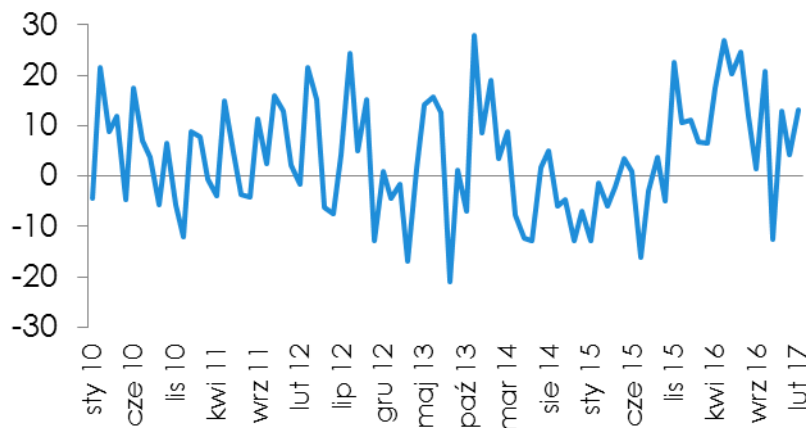
- Po wstępnym odczycie inflacji za kwiecień (2,0% r/r) oczekujemy potwierdzenia tego poziomu w danych szczegółowych GUS.
- Głównym czynnikiem przemawiającym za stabilizacją inflacji jest obserwowany w ostatnim czasie spadek cen żywności oraz obniżka cen ropy naftowej na rynkach światowych.
- Naszym zdaniem w kolejnych miesiącach br. inflacja cen konsumenckich będzie się wahać w przedziale między 1,9 a 2,2 % r/r.
- Pod koniec roku spodziewamy się silniejszego spadku w okolice 1,5% r/r.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, (finalna)	IV	PL	2,0%, r/r

**PKB Niemiec (% r/r)**



**Zamówienia budowlane (% r/r)**

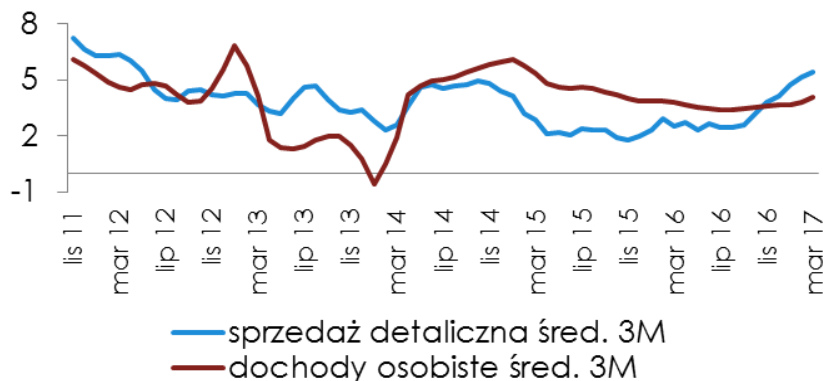


## PKB w Niemczech

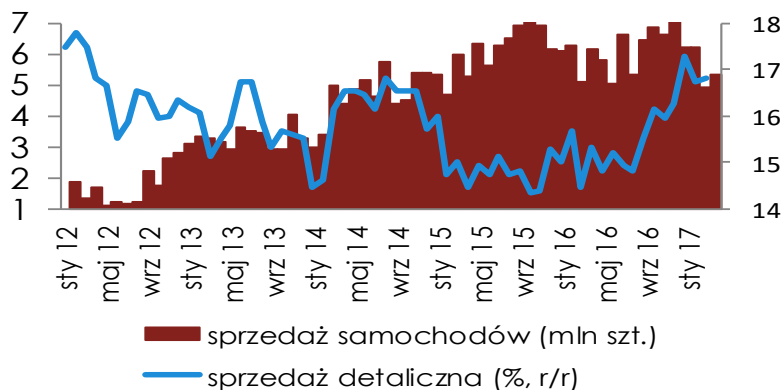
- Niemiecka gospodarka odnotowała w IV kw. ub.r. lekkie spowolnienie, co wynikało z wysokiej bazy porównawczej (2,1% w IV kw. 2015 r.).
- Dobry początek roku w sektorze produkcyjnym oraz poprawa nastrojów w biznesie sugerują wzrost PKB w kolejnych kwartałach.
- Konsumpcja prywatna wraz ze wzrostem zatrudnienia i wynagrodzeń powinna odgrywać coraz większą rolę w PKB.
- Z racji silnych powiązań gospodarczych z Niemcami (ok. 25% całości eksportu) im wyższy PKB Niemiec tym lepiej dla Polski.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
PKB	I Kw.	Ger	1,7%, r/r

## Sprzedaż detaliczna i dochody osobiste (% r/r)



## Sprzedaż detaliczna i sprzedaż samochodów



## Sprzedaż detaliczna w USA

- Bardzo optymistyczne nastroje amerykańskich konsumentów wciąż nie do końca znajdują potwierdzenie w danych o sprzedaży detalicznej.
- W kwietniu może być inaczej ze względu na dobre wyniki sprzedaży samochodów w tym miesiącu oraz relatywnie niezłą pogodę, co powinno wspierać sprzedaż materiałów budowlanych.
- Dobre dane z gospodarki amerykańskiej powinny przypieczętować czerwcową podwyżkę stóp procentowych w USA.
- Wyższe stopy w USA to poprawa nastrojów na globalnych rynkach akcji.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Sprzedaż detaliczna,	IV	USA	0,6% m/m

## Pojęcia:

- **Bessa** – długotrwała, silna tendencja spadkowa na rynku (tzw. rynek niedźwiedzia),
- **Bon pieniężny NBP** – krótkoterminowy dłużny papier wartościowy z terminem wykupu 1, 7, 14, 28, 91 oraz 364 dni. Sprzedawane na przetargach NBP z dyskontem w/s do ceny nominalnej,
- **Bon Skarbowy** – krótkoterminowy papier wartościowy emitowany przez Skarb Państwa z terminem wykupu 8, 13, 28, 39 lub 52 tygodni,
- **C/Z** – wsk. cena/zysk – iloraz wartości rynkowej spółki i sumy zysków oraz strat spółki giełdowej za ostatnie cztery kwartały,
- **Inflacja bazowa** – inflacja po wyłączeniu najbardziej zmiennych cen (żywności i energii),

## Pojęcia:

- **Dynamika produkcji przemysłowej** - dane publikowane przez GUS w odstępach miesięcznych. Pozwalają na ocenę poziomu aktywności gospodarczej,
- **Hossa** – długotrwała silna tendencja wzrostowa na rynku, której zwykle towarzyszą wzmożone zakupy akcji (tzw. rynek byka),
- **Indeks Ifo** – wsk. klimatu w biznesie w Niemczech. Publikowany co miesiąc i składający się ocen bieżącej sytuacji i oczekiwań w perspektywie 6 miesięcy,
- **Indeks ZEW** – indeks oczekiwań niemieckich ekspertów finansowych. Indeks zawiera się w przedziale od -100 do +100 pkt. Dodatni odczyt oznacza przewagę pozytywnych ocen perspektyw rozwoju.
- **Indeks Conference Board (USA)** – indeks ufności konsumentów oceniający ich nastroje,

## Pojęcia:

- **Indeks Uniwersytetu Michigan (USA)** – wsk. nastrojów konsumentów,
- **LIBOR** – stopa procentowa depozytów oferowanych na rynku międzybankowym w Londynie,
- **Indeks PMI** – indeksy obliczane dla 26 krajów przez Markit, przygotowywane na podstawie ankiet wśród menedżerów firm dotyczących ich sytuacji. Wartości powyżej 50 pkt. oznaczają ekspansję, a poniżej 50 pkt. regres.
- **Raport ADP (USA)** – zatrudnienie w prywatnym sektorze pozarolniczym. Publikowany 2 dni przed raportem NFP.
- **Raport ISM (USA)** - pokazuje aktywność w sektorze przemysłowym,
- **Realna stopa procentowa** – nominalna stopa procentowa – inflacja.
- **Indeks Richmond Fed (USA)** – aktywność w sektorze przemysłowym okręgu Richmond,

## Pojęcia:

- **Indeks Sentix (Strefa euro)** – ocena bieżącej i oczekiwanej sytuacji w gospodarce przez inwestorów giełdowych. Indeks od -100 do + 100 pkt., 0 pkt. oznacza poziom neutralny,
- **Indeks Philly Fed (USA)** – sondaż wśród firm sektora przemysłowego w obszarze dystryktu Filadelfia.
- **Zamówienia na dobra trwałego użytku (USA)** – zamówienia u krajowych producentów na natychmiastowe i przyszłe dostawy wyrobów. Wielkość zamówień stanowi wskaźnik określających kondycję przemysłu.
- **Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym, tzw. NFP (USA)** – najważniejsza dana z amerykańskiego rynku pracy. Pokazuje zmiany zatrudnienia poza rolnictwem.
- **PPI** – indeks cen producentów. Poziom cen produkcji sprzedanej przemysłu.



## Krzysztof Wołowicz - Główny Ekonomista

tel. (22) 578 14 29

e-mail: [krzysztof.wolowicz@bpstfi.pl](mailto:krzysztof.wolowicz@bpstfi.pl)

BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grzybowska 81, 00 - 844 Warszawa

[www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl)

***Gdybyście Państwo chcieli zasięgnąć bardziej szczegółowych informacji serdecznie zapraszamy do kontaktu – jesteśmy do Państwa dyspozycji.***

Informacje i dane znajdujące się w niniejszym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych. Nie należy traktować ich jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe, oferty zawarcia umowy w rozumieniu Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny ani usług doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego.