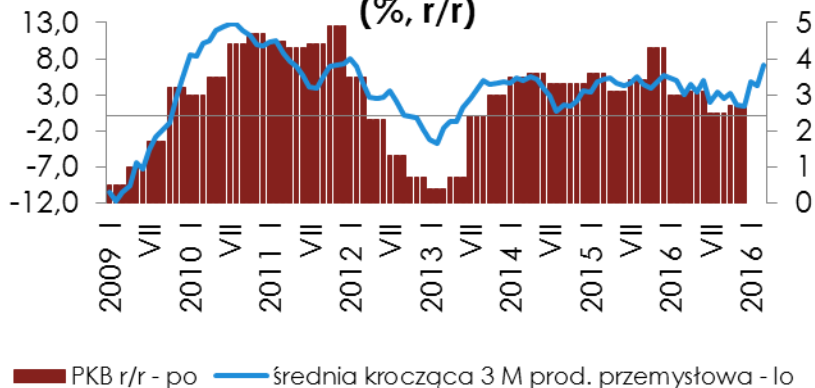


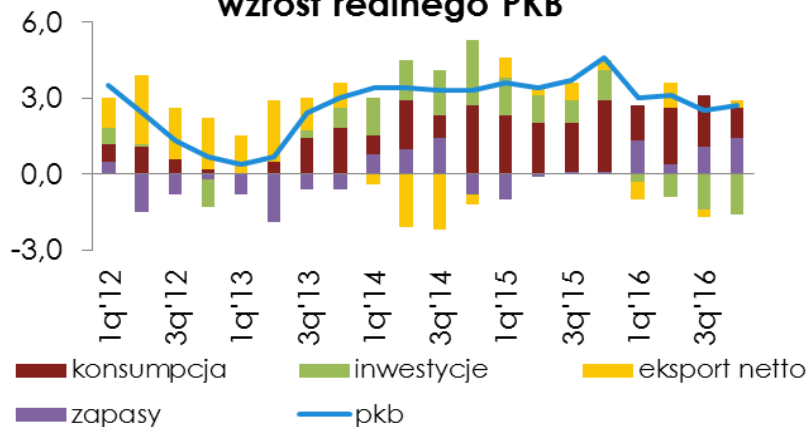
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

15 maja 2017 r.

Produkcja przemysłowa i PKB
(%, r/r)



Wpływ poszczególnych kategorii na wzrost realnego PKB

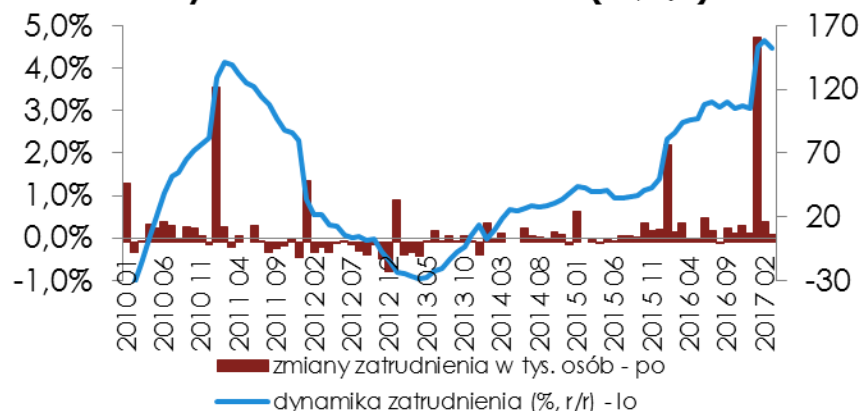


PKB w Polsce (wstępny odczyt)

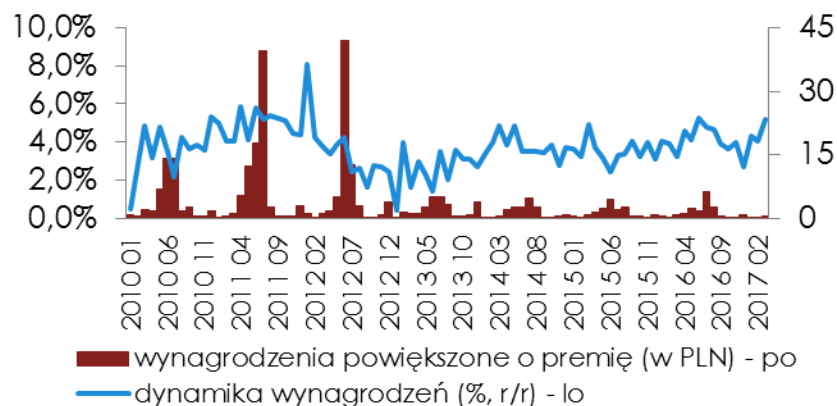
- Po I kw. br. średnia dynamika produkcji przemysłowej wyniosła 7,1%. Takie tempo wzrostu pozwala oczekiwać wysokiego odczytu PKB za pierwsze miesiące tego roku.
- W ostatnim kwartale 2011 r. średnia dynamika produkcji przemysłowej wyniosła 7,3%, co przełożyło się na wzrost PKB na poziomie 4,5% r/r.
- Głównym motorem wzrostu wciąż pozostaje konsumpcja prywatna ale widać już symptomy odbudowy inwestycji.
- Sądzymy, iż w br. możliwe jest osiągnięcie wzrostu gospodarczego na poziomie 4%.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
PKB, %, r/r	I Kw.	PL	3,8%

Dynamika zatrudnienia (% , r/r)



Dynamika wynagrodzeń (% , r/r)

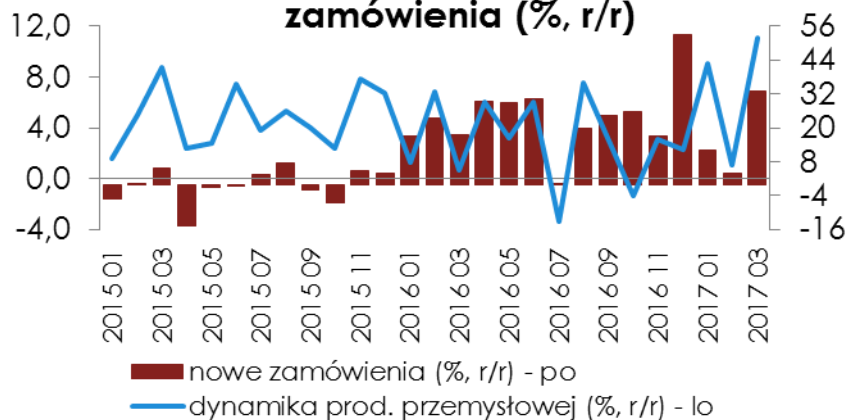


Zatrudnienie i płace w Polsce

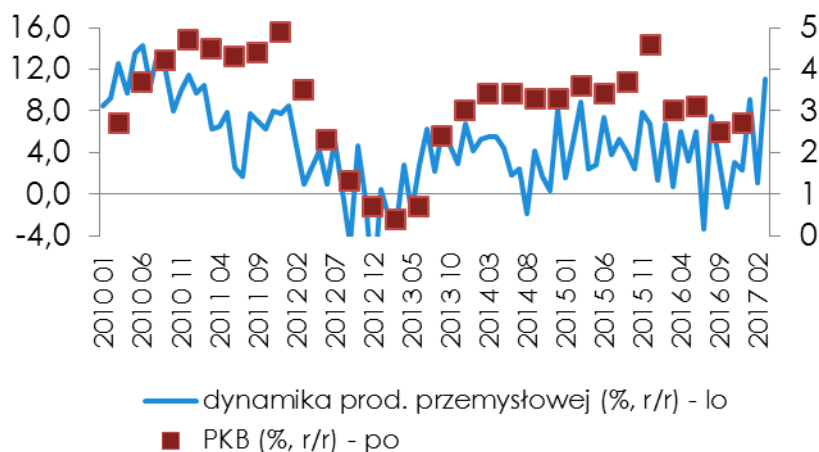
- Pierwszy kwartał okazał się bardzo dobry pod względem dynamiki zatrudnienia. Lepsze wyniki od tegorocznych ostatni raz notowano na początku 2008 r.
- Potencjał do dalszych znaczących wzrostów wydaje się jednak wyczerpywać. Z każdym miesiącem będziemy się porównywać do coraz lepszych danych (w IV punkt odniesienia to już 2,8% r/r).
- Wynagrodzenia w marcu podbiły prawdopodobnie wypłaty premii w górnictwie (wzrost płac w tym sektorze wyniósł 16,3% r/r).
- Oczekujemy powrotu płac poniżej 4,5%.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Zatrudnienie, %, r/r	IV	PL	4,5%
Wynagrodzenia, % , r/r	IV	PL	4,3%

Produkcja przemysłowa i nowe zamówienia (% r/r)



Produkcja przemysłowa i PKB (% r/r)

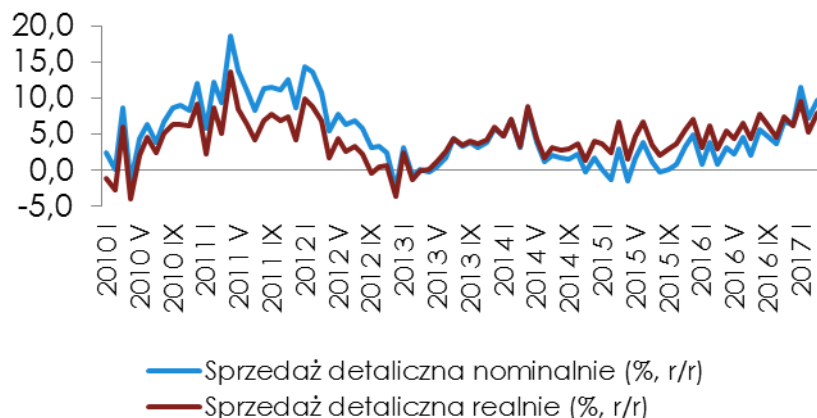


Produkcja przemysłowa w Polsce

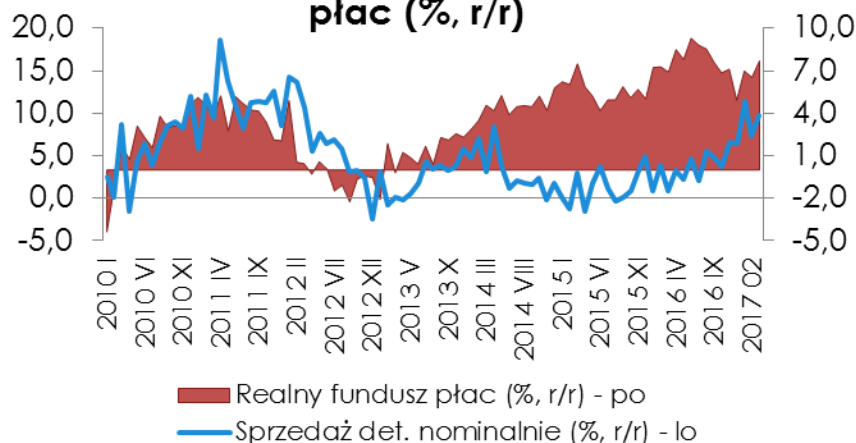
- Imponujący wzrost produkcji w marcu (11,1% r/r) nie ma szans na powtórkę w kwietniu.
- Wynika to z dwóch negatywnych czynników oddziałujących na dane za kwiecień.
- Pierwszy to mniejsza o 4 liczba dni roboczych w stosunku do marca i o 2 dni mniej w stosunku do kwietnia ub.r.
- Drugi czynnik negatywny to wysoka baza z u.br. Dynamika wzrostu produkcji w IV 2016 r. wyniosła 6,0% r/r. Oznacza to, że słabszy wynik kwietniowy nie jest sygnałem spowolnienia.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa, % r/r	IV	PL	1,9%

Sprzedaż detaliczna (% r/r)



Sprzedaż detaliczna i realny fundusz płac (% r/r)

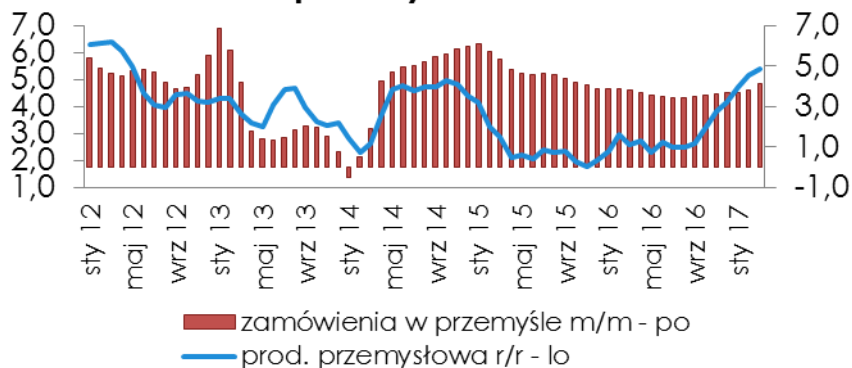


Sprzedaż detaliczna w Polsce

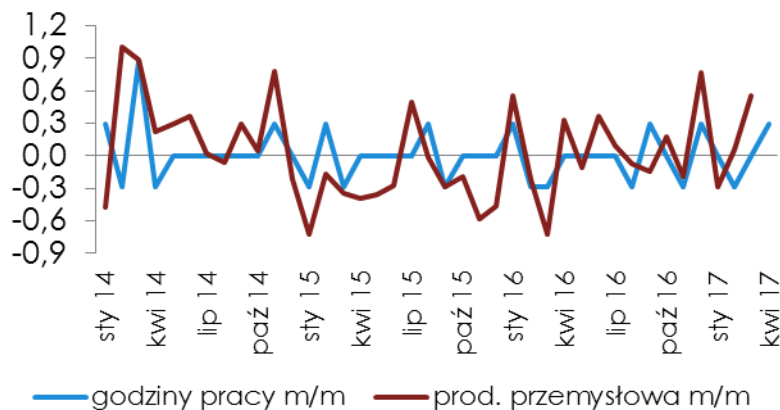
- Widoczny trend wzrostowy sprzedaży powinien zostać podtrzymany również w kwietniu.
- Indeks FootFall mierzący liczbę odwiedzających centra handlowe wzrósł w kwietniu o 3% r/r.
- Dane instytutu SAMAR wskazują na mniejszą w/s do marca sprzedaż aut, co uzasadnia niższą od marcowego wyniku prognozę.
- Realny fundusz płac obrazujący wielkość środków do dyspozycji gosp. domowych pozostaje wciąż wysoki, co sugeruje podtrzymanie wysokiej konsumpcji.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Sprzedaż detaliczna, % r/r	IV	PL	7,3%

Produkcja i zamówienia przemysłowe



Produkcja przemysłowa i tygodniowe godziny pracy (zm. %)



Produkcja przemysłowa w USA

- Po słabszych danych z gospodarki amerykańskiej w I kw., rynek oczekuje wyraźnej poprawy już w danych kwietniowych.
- Wzrost tygodniowej liczby godzin pracy w sektorze przemysłowym w kwietniu sugeruje dobre dane o dynamice produkcji za ten miesiąc.
- Dane z sektora górniczego wskazują na wzrost produkcji gazu i ropy naftowej, co potwierdza również rosnąca liczba punktów wydobywania.
- Mając to na względzie zakładamy, iż wzrost może być wyższy od konsensusu.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Produkcja przemysłowa, %, r/r	IV	USA	0,4

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

BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grzybowska 81, 00 - 844 Warszawa

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.