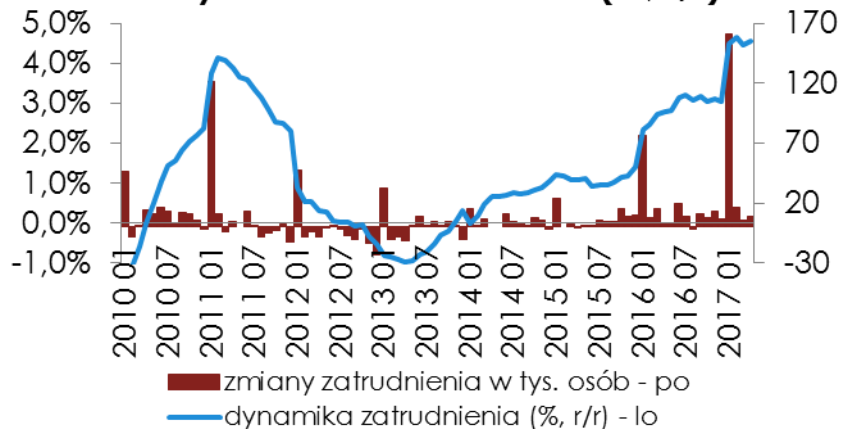


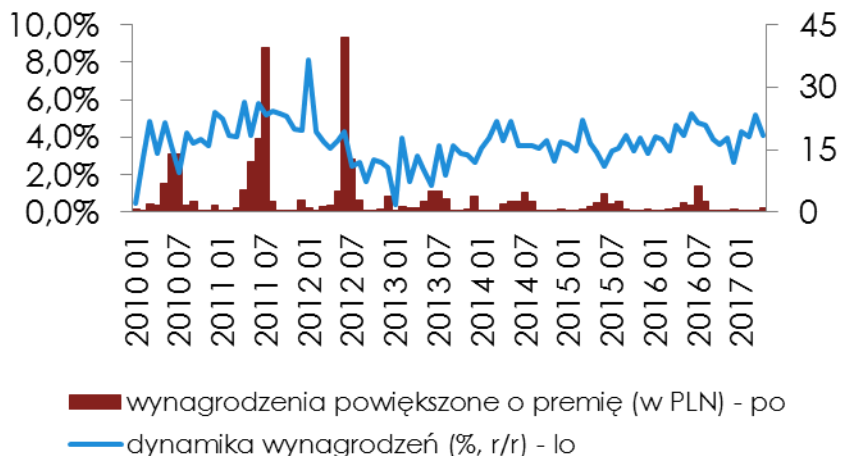
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

19 czerwca 2017 r.

Dynamika zatrudnienia (% r/r)



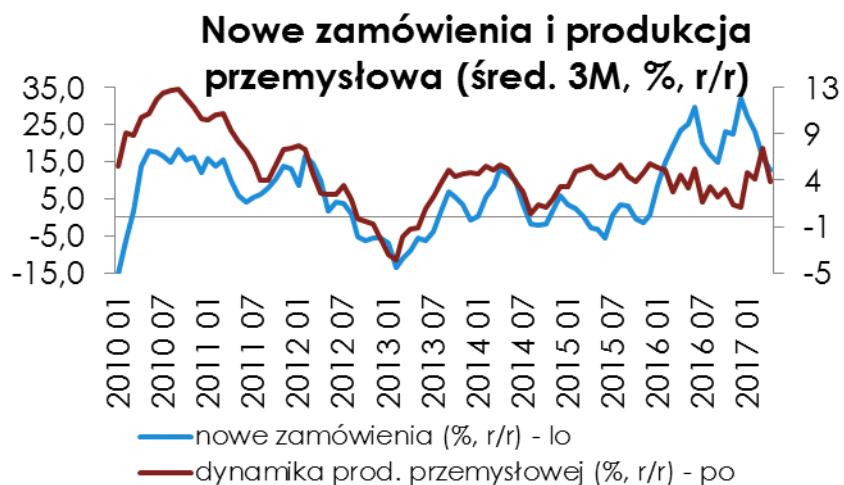
Dynamika wynagrodzeń (% r/r)



Zatrudnienie i płace w Polsce

- W maju spodziewamy się utrzymania dotychczasowych tendencji w zakresie wzrostu dynamiki zatrudnienia (4,6% r/r). Taki wynik oznaczać będzie jednak najmniejszy przyrost etatów w tys. od początku roku.
- Szybki Monitoring NBP z IV wskazuje na możliwość przyspieszenia dynamiki zatrudnienia w II kw. br.
- Dynamika wynagrodzeń, naszym zdaniem, ma szansę na lepszy wynik od konsensusu rynkowego (ok. 5% r/r) ze względu na wyższą liczbę dni roboczych w maju (+1 r/r i +2 m/m) oraz niską bazę odniesienia z ub.r.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Zatrudnienie, %, r/r	V	PL	4,6%
Wynagrodzenia, %, r/r	V	PL	4,5%

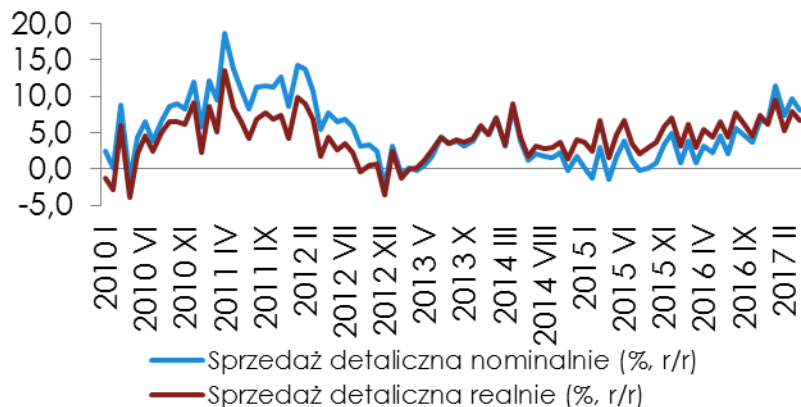


Produkcja przemysłowa w Polsce

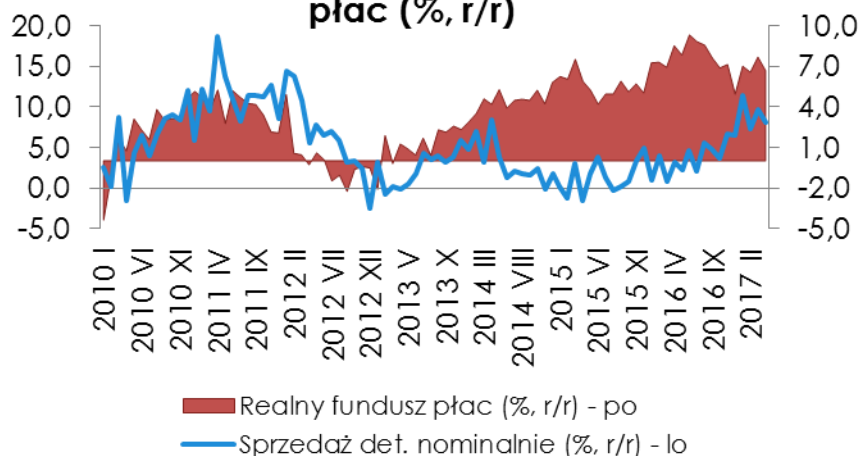
- Po słabszym kwietniu (-0,6% r/r/) oczekujemy wyraźnego odbicia majowej produkcji. Naszym zdaniem wzrost powinien być wyższy od konsensusu.
- W kierunku wysokiego wyniku przemawiają zarówno efekty niskiej bazy z roku ub. jak i efekty kalendarzowe (większa liczba dni roboczych).
- Niepokojąco wygląda spadek nowych zamówień, gdzie średnia 3-miesięczna obniżyła się do najniższego poziomu od stycznia 2016 r. (produkcja wyniosła wtedy tylko 1,3% r/r). Oznaczać to może pogorszenie dynamik w miesiącach letnich.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa, %, r/r	V	PL	7,0%

Sprzedż detaliczna (% r/r)



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

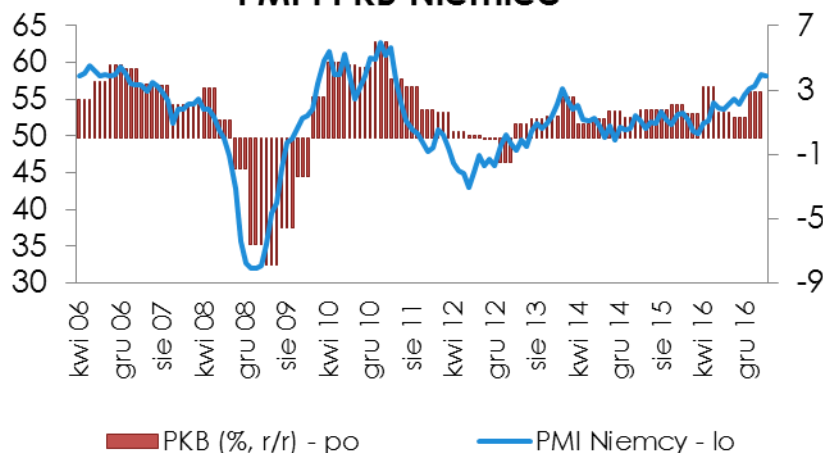


Sprzedż detaliczna w Polsce

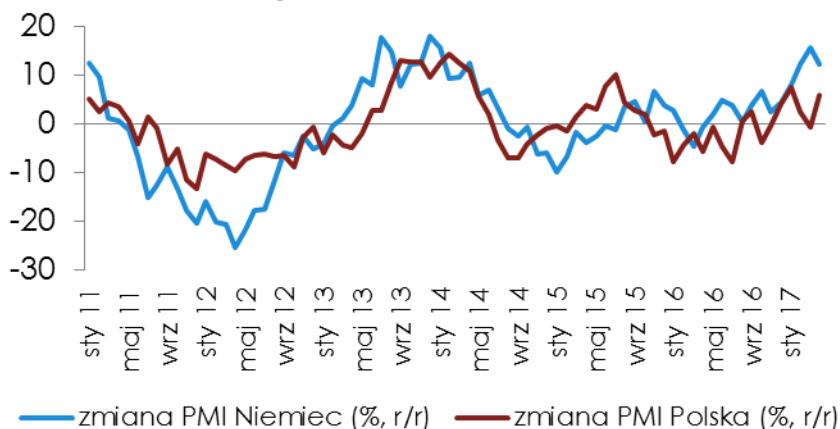
- Utrzymujące się od początku roku wysokie dynamiki wzrostu sprzedaży detalicznej w maju mogą nieco osłabnąć.
- Głównym czynnikiem przemawiającym za wyhamowaniem dynamik może być zniknięcie efektu 500+ w wyliczeniach rocznych.
- Z drugiej strony dane o sprzedaży nowych samochodów (+20,5% r/r) wskazują na siłę popytu konsumpcyjnego.
- Również tradycyjny okres komunii oraz świąt 1 i 3 maja sprzyja dobrym wynikom w tym miesiącu.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Sprzedż detaliczna, % r/r	V	PL	7,8%

PMI i PKB Niemiec



Dynamika zmian PMI



PMI w przemyśle w Niemczech

- Indeks PMI w niemieckim przemyśle w maju osiągnął najwyższy poziom od kwietnia 2011 r. potwierdzając systematyczną poprawę nastrojów.
- Jednak czerwiec powinien przynieść wyhamowanie tych pozytywnych trendów. Globalny indeks PMI spada już 3 kolejny miesiąc. Pogorszenie nastrojów na rynkach głównych partnerów handlowych nie może pozostać niezauważone.
- Niższe odczyty indeksu PMI bardziej odpowiadają obecnym tendencjom w sferze realnej. W przeszłości odczyty PMI powyżej 56 pkt. odpowiadały wzrostowi PKB na poziomie ponad 3%.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Wstępny PMI, pkt.	VI	Ger	58,5

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.