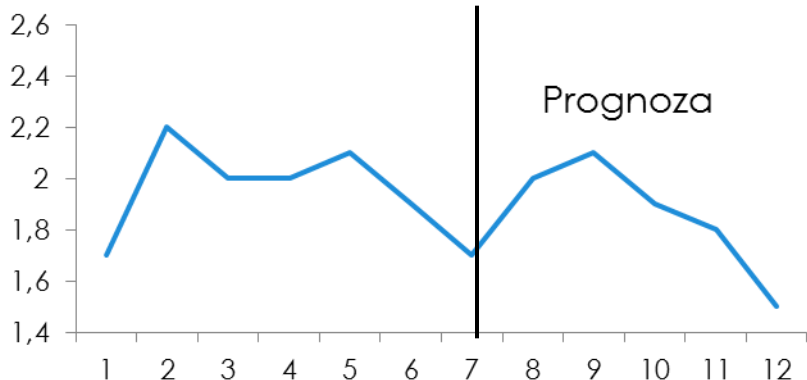


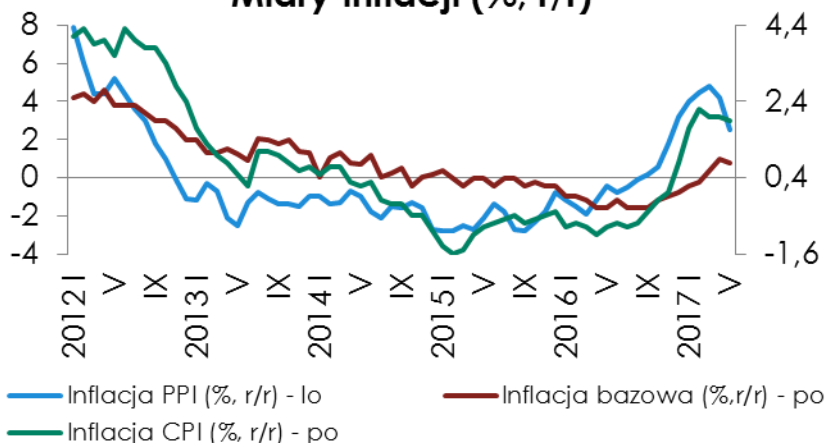
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

10 lipca 2017 r.

Inflacja (% r/r)



Miary inflacji (% r/r)

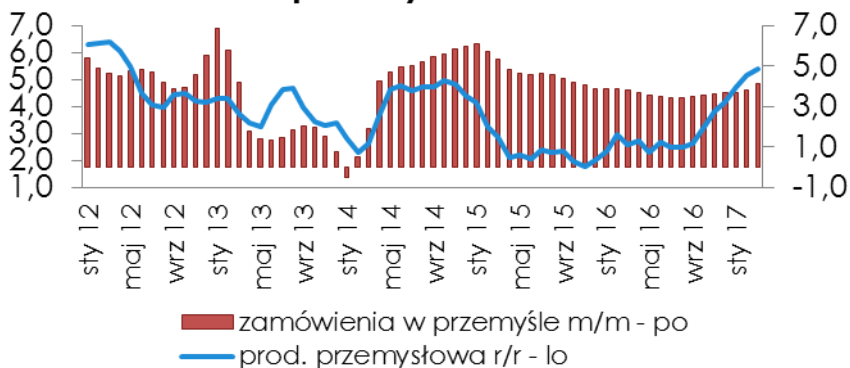


Inflacja w Polsce

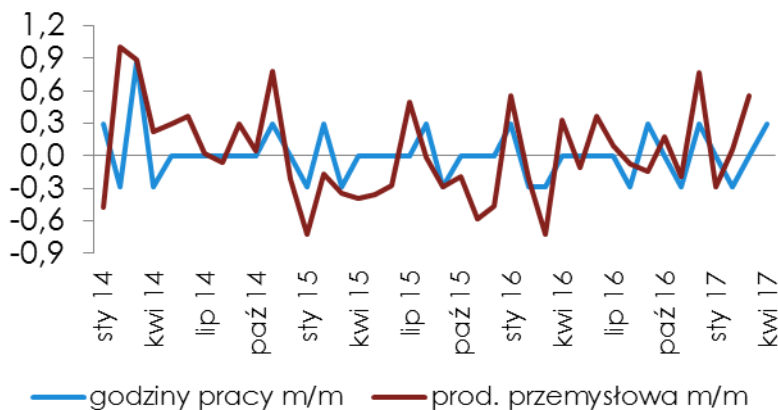
- Po wstępnym odczycie za czerwiec na poziomie 1,5% r/r, oczekujemy potwierdzenia tych danych.
- Prawdopodobnie głównym czynnikiem powodującym spadek dynamiki wzrostu inflacji były ceny żywności.
- Naszym zdaniem, najbliższe miesiące powinny przynieść stabilizację inflacji na poziomach zbliżonych do 2 % r/r.
- Niepewność odnośnie ścieżki inflacji wiąże się z projektem wprowadzenia opłaty paliowej. Gdyby opłata została rzeczywiście wprowadzona inflacja będzie nieco wyższa od obecnych prognoz.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, %, r/r	VI	PL	1,5%

Produkcja i zamówienia przemysłowe



Produkcja przemysłowa i tygodniowe godziny pracy (zm. %)

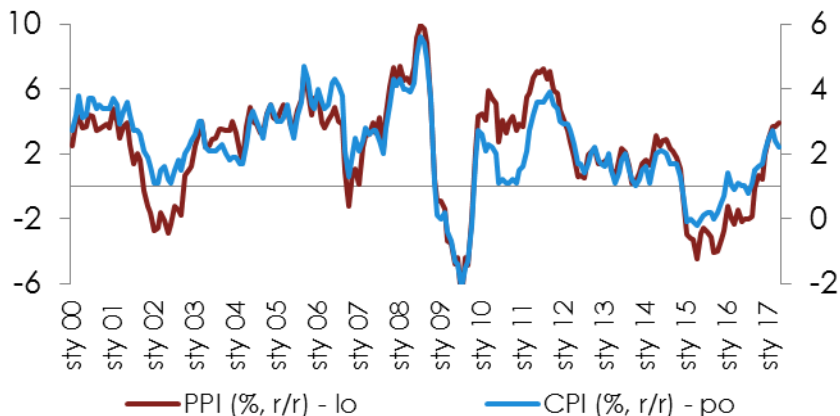


Produkcja przemysłowa w USA

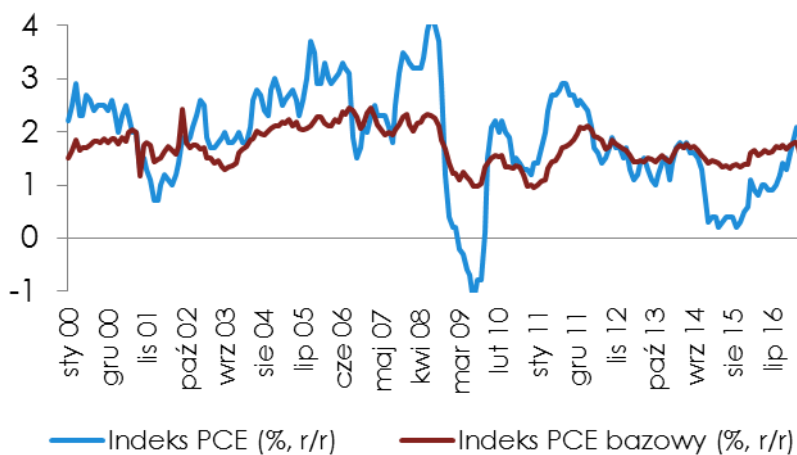
- Zerowy wzrost produkcji w maju (m/m) był skutkiem wyższej produkcji w górnictwie (+0,4%) przy równoczesnym spadku w przetwórstwie przemysłowym.
- W okresie letnim tradycyjne przerwy remontowe w fabrykach samochodów mogą oddziaływać negatywnie na wyniki całego sektora.
- Pomimo bardzo dobrych wskazań ze strony wskaźników wyprzedzających sektor przemysłowy wciąż pozostaje w tyle.
- Jednak czerwcowe dane o ISM w przemyśle pozwalają oczekiwać silniejszego tempa ekspansji w VI.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Produkcja przemysłowa, %, r/r	VI	USA	0,3

CPI i PPI



Indeks PCE (% r/r)



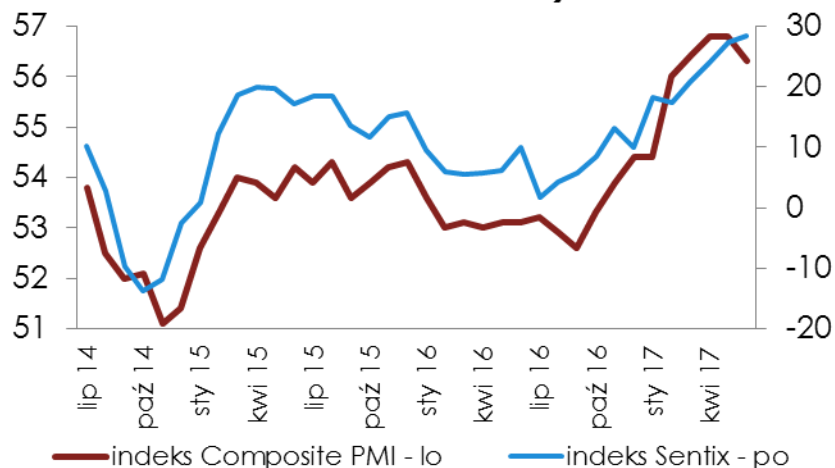
Inflacja w USA

- Miary inflacji w USA wciąż pozostają poniżej oczekiwań. Główny wskaźnik CPI obniżył się w V do 1,9% r/r. Inflacja bazowa zeszła do 1,7% r/r, a indeks core PCE do 1,4% r/r.
- Wszystkie te miary wciąż znajdują się poniżej celu inflacyjnego Fed-u (2% r/r).
- Na obniżenie presji cenowej wpływ mają czynniki przejściowe takie jak; niższe ceny benzyny, czy połączeń komórkowych. Aczkolwiek spadek cen rozszerza się również na inne kategorie (transport, odzież w V). W czerwcu te tendencje mogą się jeszcze pogłębić.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, %, r/r	VI	USA	1,8

mają

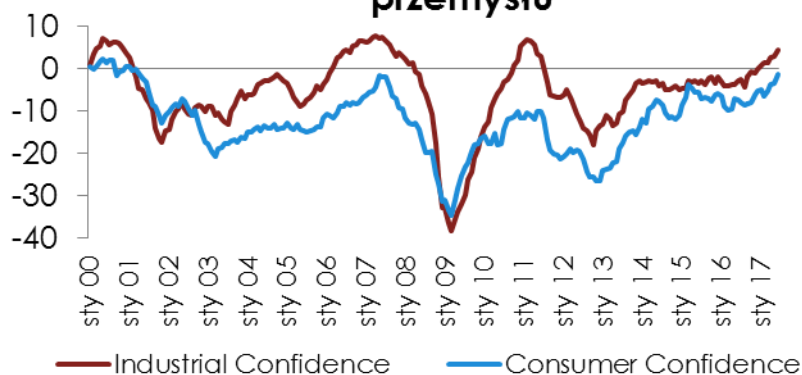
Indeks PMI i Sentix)



Indeks Sentix w strefie euro

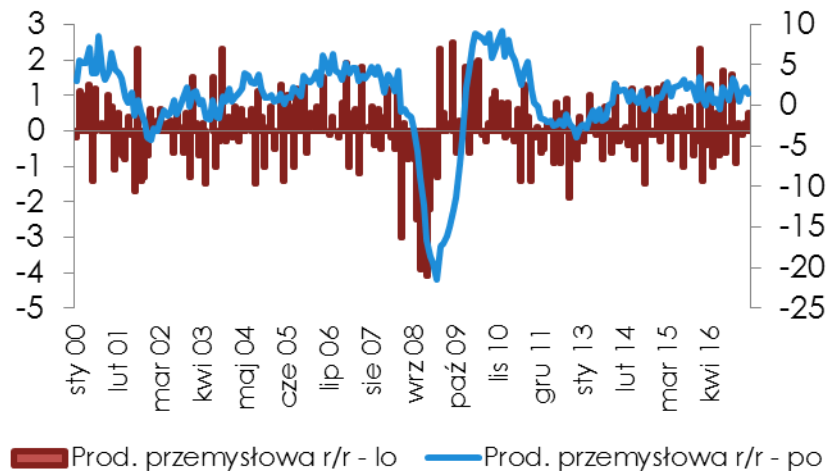
- Wskaźnik zaufania inwestorów dla strefy euro (Sentix) rośnie nieprzerwanie od lutego br. Potwierdzając coraz lepsze nastroje wśród inwestorów.
- Zdecydowana większość wskaźników badających nastroje w strefie euro, zarówno wśród konsumentów jak i biznesu znajduje się w trendzie rosnącym (Eurocoin, PMI, itd.).
- Z jednej strony dobrym nastrojom sprzyja poprawa sytuacji gospodarczej, a z drugiej strony wyraźny spadek ryzyka politycznego (wybory we Francji). Oczekujemy zatem kolejnego dobrego odczytu.

Indeksy nastrojów konsumentów i przemysłu



wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Indeks Sentix, pkt.	VII	EZ	29

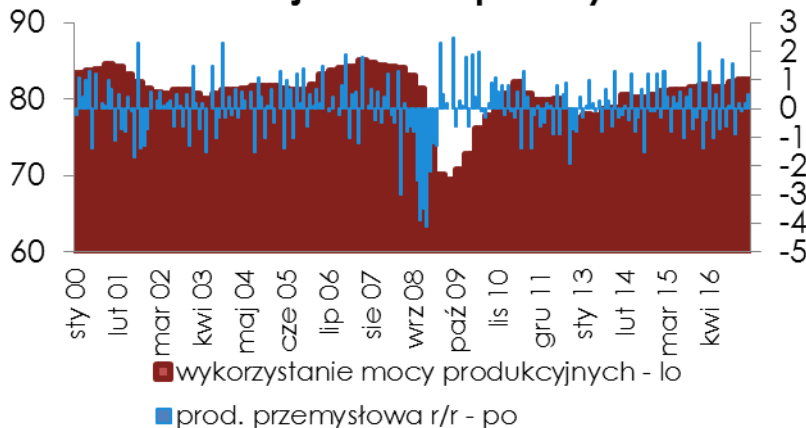
Produkcja przemysłowa



Produkcja przemysłowa w strefie euro

- Indeks produkcji przemysłowej w strefie euro od drugiej połowy 2013 r. nigdy nie odnotował 3 kolejnych miesięcy wzrostu w ujęciu m/m. Przepuszczamy, że odczyt za maj będzie trzecim kolejnym wzrostowym.
- Produkcja przemysłowa w strefie euro jest silnie uzależniona od sytuacji w największych gospodarkach strefy. W maju w Niemczech produkcja wzrosła o 1,2% m/m, a we Francji o 1,9% m/m.
- Spodziewamy się pozytywnych danych. Wskaźniki nastrojów sugerują solidne przyspieszenie aktywności gospodarczej w II kw. Uważamy, iż jest prawdopodobne, że odczyt będzie lepszy od konsensusu.

Produkcja i moce przemysłowe



wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa, %, m/m	V	EZ	1,0

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.