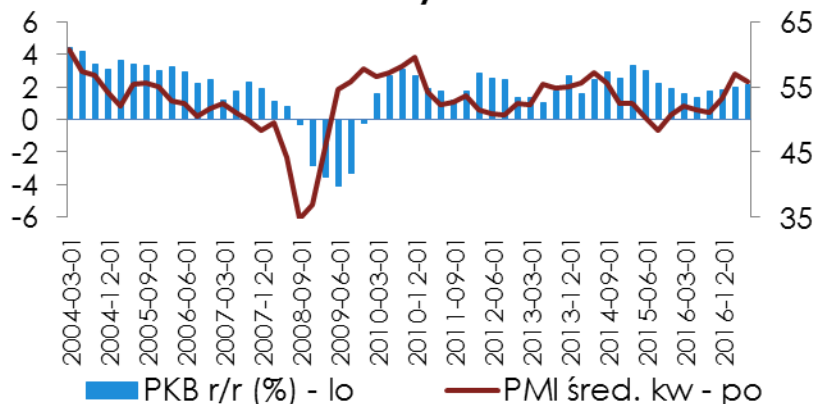


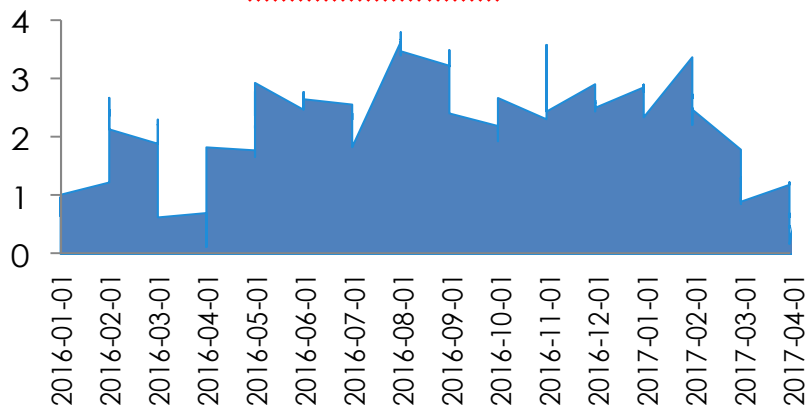
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

28 sierpnia 2017 r.

Średni kwartalny PMI i PKB



GDPNow Fed Atlanta

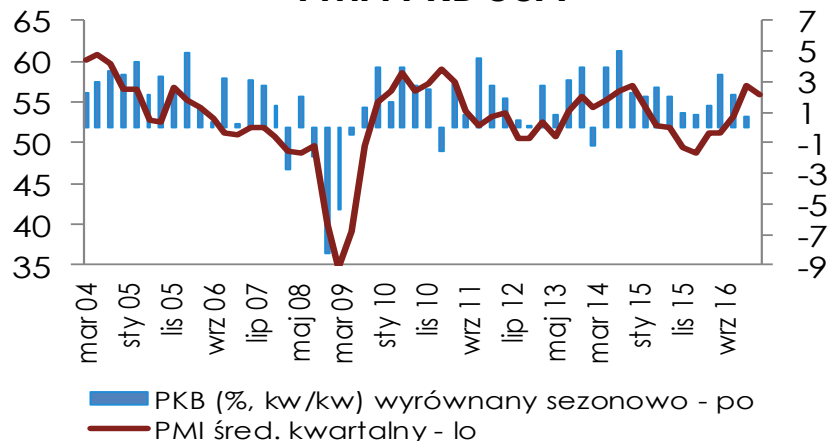


PKB w USA

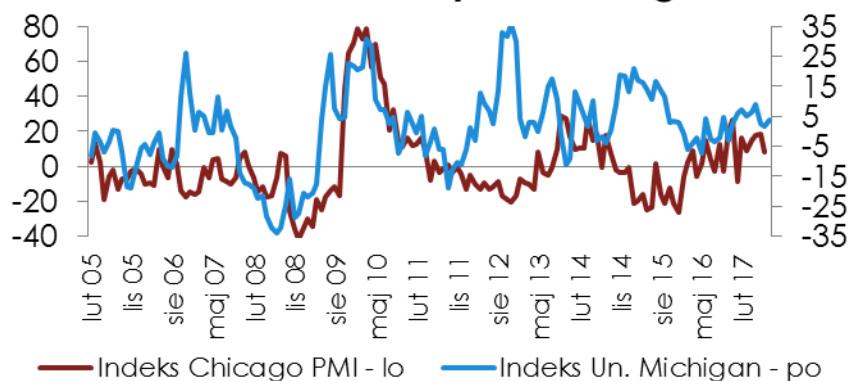
- Dane o zamówieniach na dobra kapitałowe sugerują rewizje inwestycji w górę, co powinno sprzyjać szybszemu wzrostowi PKB.
- Amerykańskie dane o PKB charakteryzują się z reguły tym, iż każdy kolejny odczyt, w miarę napływu bardziej szczegółowych informacji jest lepszy od poprzedniego.
- Rynki liczyły jeszcze niedawno na większe przyspieszenie amerykańskiej gospodarki w związku z ambitnymi planami inwestycji infrastrukturalnych.
- Kolejny kwartały powinien przynieść wzrost na podobnym do II kw. poziomie.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
PKB II odczyt, %, r/r	II kw.	USA	2,6

PMI i PKB USA



Zmiany (r/r, %) indeksów Chicago PMI i Uniwersytetu Michigan

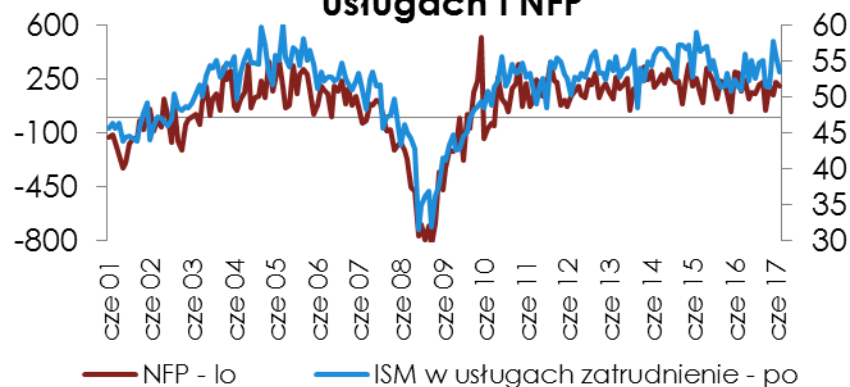


Chicago PMI w przemyśle w USA

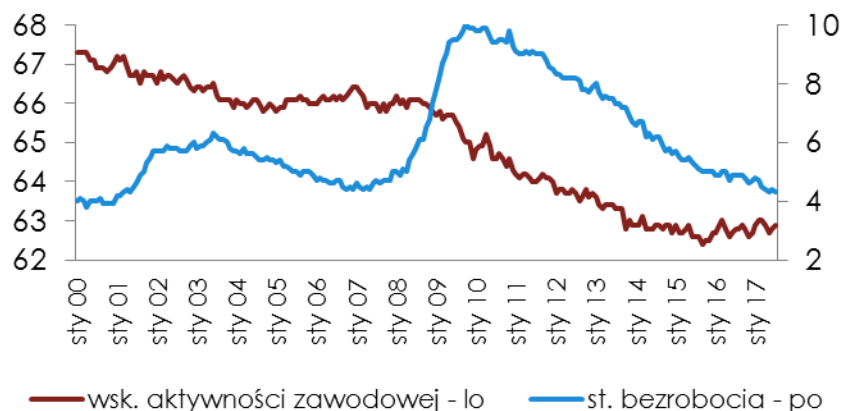
- Nastroje w amerykańskim przemyśle wyglądają pozytywnie. Wpływa na to m.in. utrzymująca się już od pewnego czasu znaczna słabość USD.
- Również wśród konsumentów dominuje pozytywne nastawienie. Indeks zaufania Conference Board za sierpień powinien pozostać na wysokich poziomach.
- Optymizmowi sprzyja silny rynek pracy, rosnące indeksy giełdowe oraz niskie oprocentowanie kredytów.
- W efekcie wszystko to przekłada się na wzrost konsumpcji, która w amerykańskim PKB stanowi aż 2/3 całości.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Chicago PMI, pkt.	VIII	USA	58,5

Subindeks zatrudnienia ISM w usługach i NFP



Stopa bezrobocia i wsk. aktywności zawodowej

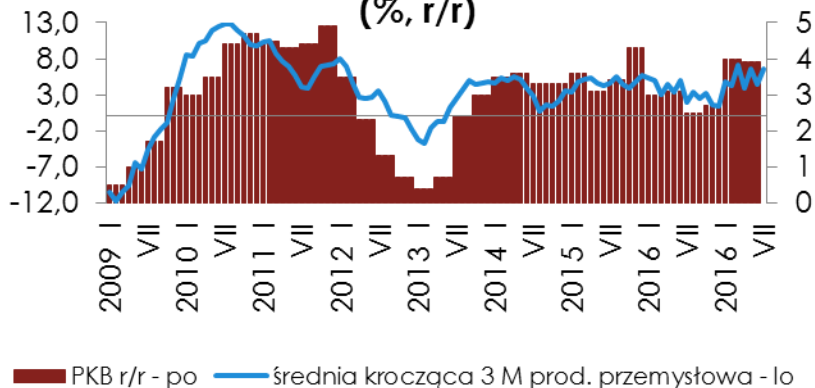


Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym (NFP) w USA

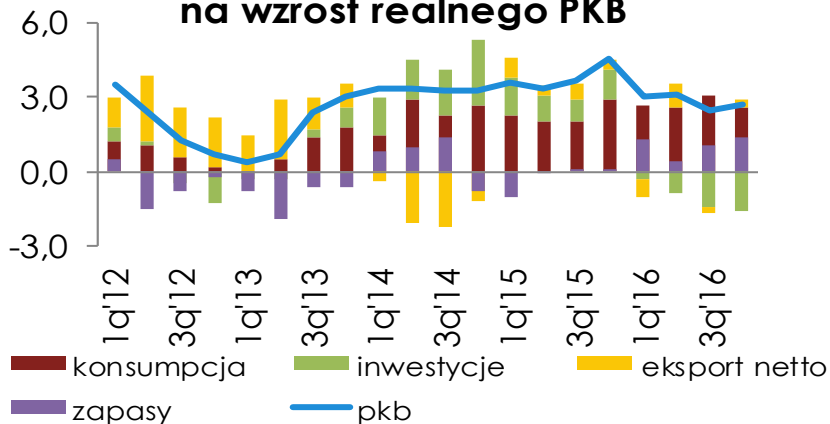
- Tygodniowe dane o ilości podań o zasiłki utrzymują się na niskich poziomach, co potwierdza siłę rynku pracy.
- Wobec niskiej stopy bezrobocia i pojawiającej się bariery podażowej na rynku pracy, istotne będą dane o poziomie aktywności zawodowej. Obecnie jest ona wciąż odległa od poziomów sprzed kryzysu lat 2008- 2009.
- Po wiosennym spowolnieniu dane o NFP powróciły powyżej 200 tys. w VI i VII w VIII odczyt powinien również być na wysokim poziomie. Tym bardziej, że historycznie dane za ten miesiąc były przeszacowane.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
NFP (tys. osób)	VIII	USA	180

Produkcja przemysłowa i PKB
(%, r/r)



Wpływ poszczególnych kategorii na wzrost realnego PKB

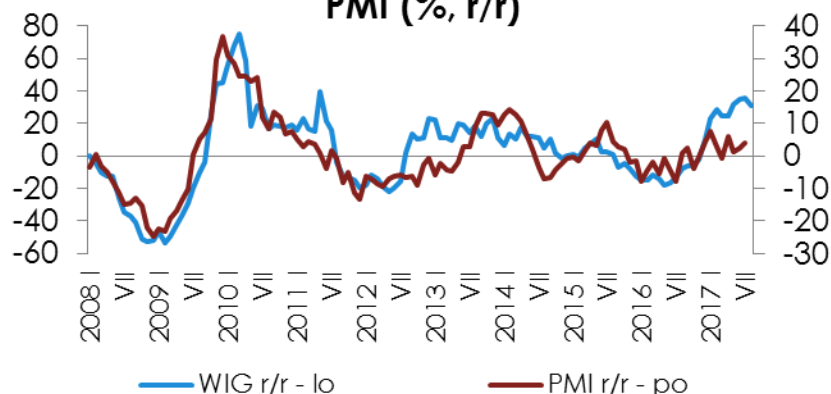


PKB w Polsce (dane szczegółowe)

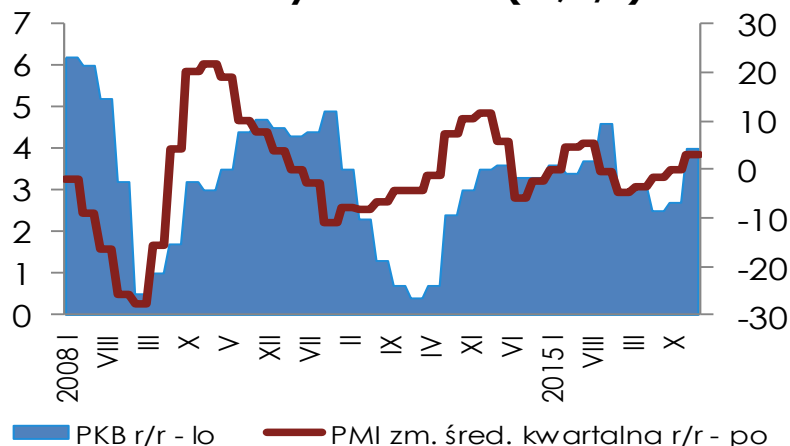
- Dane szczegółowe o wzroście gospodarczym za II kw. powinny potwierdzić wstępny odczyt.
- Z punktu widzenia przyszłych tendencji kluczowa będzie struktura wzrostu. Można przypuszczać, że w II kw. nadal głównym motorem wzrostu pozostała konsumpcja prywatna.
- Niewiadomą pozostaje sytuacja w inwestycjach. Sygnały są sprzeczne. Z jednej strony ostatnie dane dot. produkcji budowlanej sugerują ożywienie. Z drugiej dane o nakładach inwestycyjnych w firmach wciąż pozostają ujemne.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
PKB, %, r/r	II Kw.	PL	3,9%

Zmiany WIG (śred. m-czna) i indeksu PMI (% r/r)



Zmiany PKB i PMI (% r/r)



Indeks PMI w przemyśle w Polsce

- Ostatnie 3 odczyty indeksu PMI oscylują między 52-53 pkt. Pozostaje to w sprzeczności z dominującymi w Europie Zach. coraz lepszymi nastrojami.
- Również w stosunku do odczytów w Niemczech widoczna jest wyraźna dywergencja.
- Dobre wyniki koniunktury w sierpniu sygnalizowane w badaniach GUS powinny jednak w końcu zmaterializować się w poprawie nastrojów menedżerów logistyki w firmach.
- Możliwe, że nastroje tonuje opóźnienie ożywienia w inwestycjach.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Indeks PMI , pkt	VIII	PL	52,1

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.