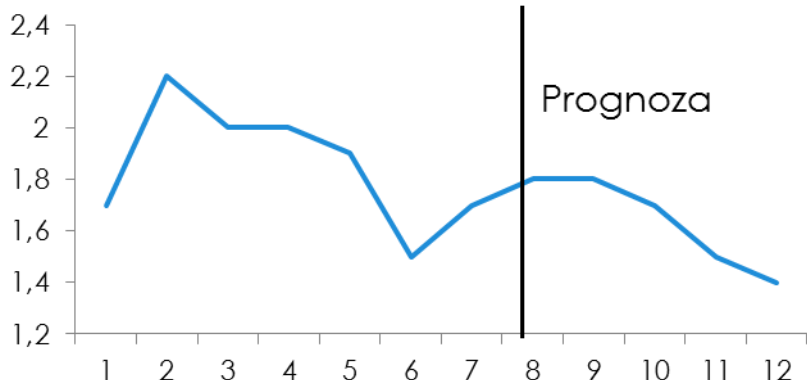


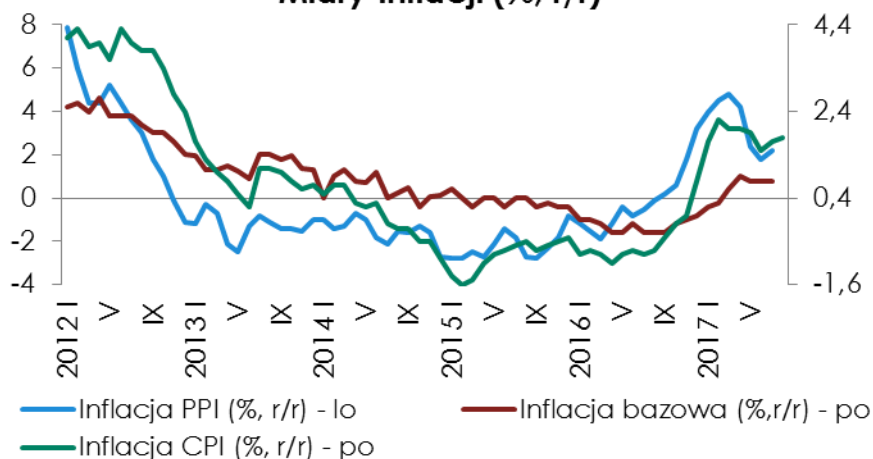
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

11 września 2017 r.

Inflacja (% r/r)



Miary inflacji (% r/r)

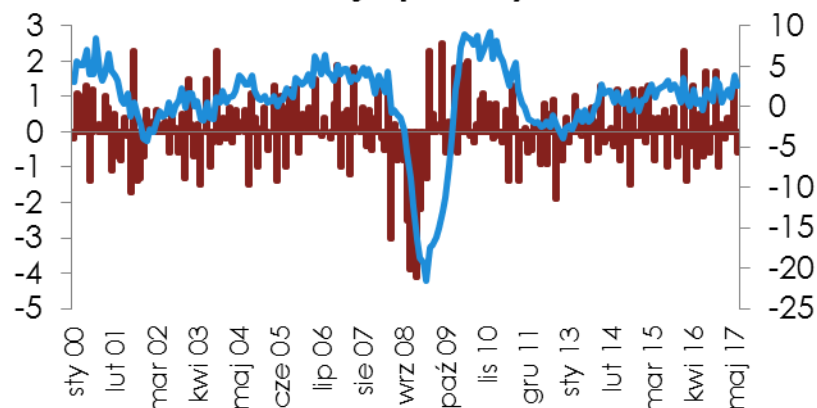


Inflacja w Polsce

- Inflacja za sierpień br. prawdopodobnie potwierdzi wstępny odczyt na poziomie 1,8% r/r.
- Do lekkiego wzrostu w stosunku do lipca przyczyniły się na pewno wyższe ceny paliw i być może żywności.
- Inflacja bazowa bez cen żywności i energii powinna pozostać na poziomie 0,8% r/r, potwierdzając utrzymywanie się niskiej presji inflacyjnej.
- Najbliższe miesiące powinny przynieść inflację w przedziale 1,8-2,0% r/r a końcówka roku jej wyraźny spadek będący rezultatem silnych efektów bazy.

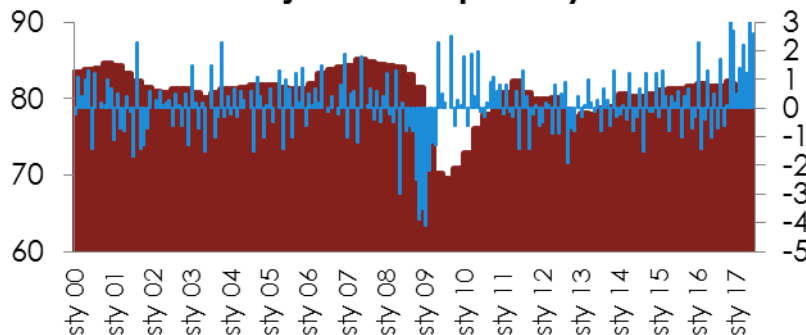
wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, %, r/r	VIII	PL	1,8%

Produkcja przemysłowa



■ Prod. przemysłowa m/m - lo — Prod. przemysłowa r/r - po

Produkcja i moce przemysłowe



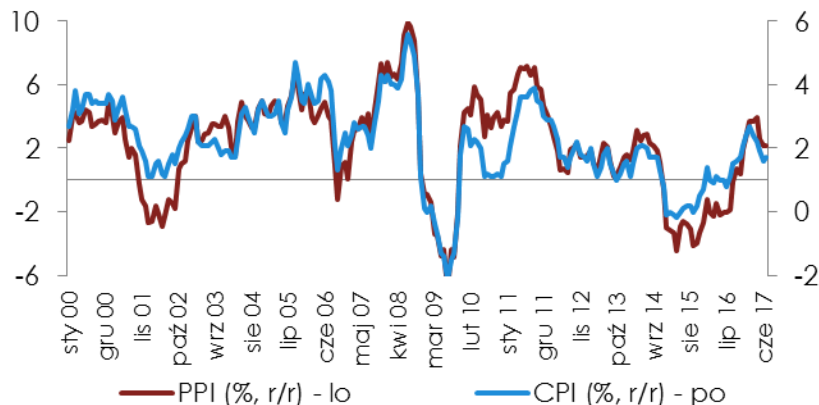
■ wykorzystanie mocy produkcyjnych - lo
— prod. przemysłowa r/r - po

Produkcja przemysłowa w strefie euro

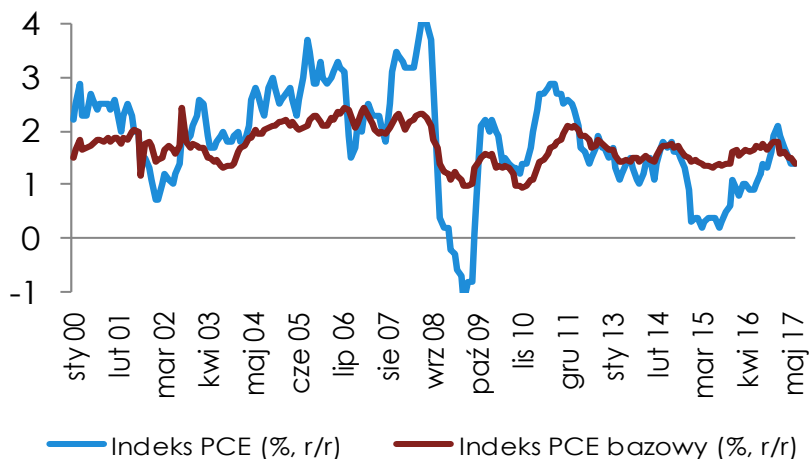
- Utrzymujące się na wysokim poziomie wykorzystanie mocy wytwórczych pozwala oczekiwać dobrego wyniku produkcji.
- Dodatkowo najlepsze od wielu lat indeksy koniunktury w strefie euro potwierdzają, iż gospodarka znajduje się w fazie wzrostowej.
- Indeks PMI w VIII wyniósł 57,4 pkt.
- W efekcie sądzimy, iż na posiedzeniu 26 października ECB będzie zmuszony ogłosić redukcję miesięcznego skupu obligacji. Obecnie bilans ECB wynosi już prawie 4,3 bln EUR.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa, %, r/r	VII	EZ	3,3

CPI i PPI



Indeks PCE (% r/r)

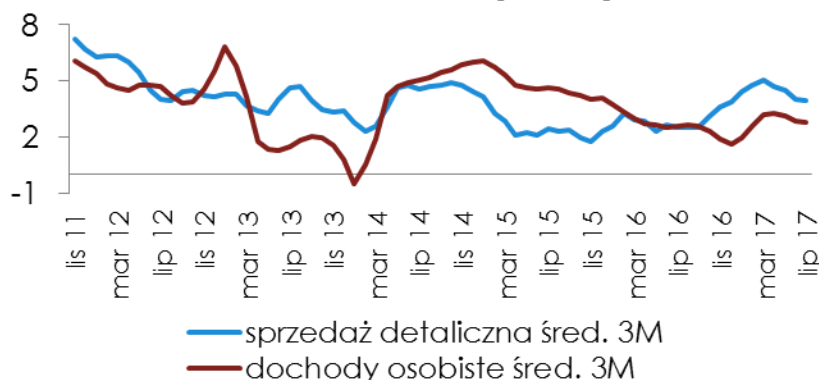


Inflacja w USA

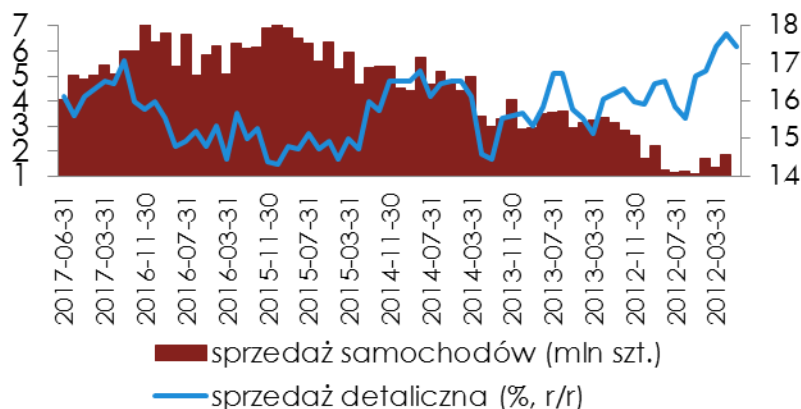
- W lipcu w USA zarówno główny wskaźnik cen konsumpcyjnych, czyli CPI jak i wskaźnik bazowy wzrosły o 0,1% m/m i 1,7% r/r.
- W ostatnich miesiącach ceny energii ciągnęły inflację w dół. Jednak obecnie można się spodziewać odwrócenia tych tendencji.
- Szkody spowodowane przez huragan Harvey w znacznym stopniu uderzyły w produkcję sektora energetycznego, co powinno skutkować wzrostem cen.
- Dalszy wzrost inflacji wydaje się zatem kwestią czasu.

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

Sprzedaż detaliczna i dochody osobiste (% r/r)



Sprzedaż detaliczna i sprzedaż samochodów

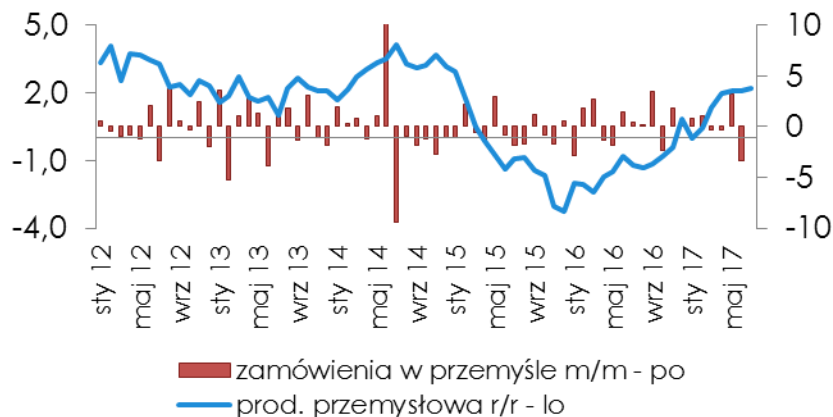


Sprzedaż detaliczna w USA

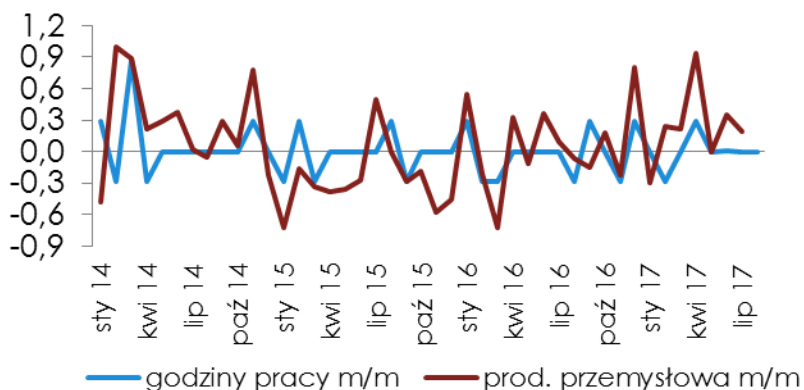
- Lipiec przyniósł mocny start w III kw. jeśli chodzi o dynamikę sprzedaży detalicznej. Wzrost wyniósł, aż 0,6% m/m, a spadkowe dane za czerwiec zostały zrewidowane w górę.
- Również wydatki konsumpcyjne jako składowa PKB za II kw. zostały zrewidowane na wyższy poziom.
- Te rewizje pokazują, iż popyt krajowy pozostaje mocną stroną gospodarki.
- Jednak skutki huraganów Harvey i Irma oraz ewakuacja na Florydzie mogą pogorszyć wyniki sprzedaży we wrześniu.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Sprzedaż detaliczna, % m/m	VIII	USA	0,1

Produkcja i zamówienia przemysłowe



Produkcja przemysłowa i tygodniowe godziny pracy (zm. %)



Produkcja przemysłowa w USA

- Produkcja przemysłowa w lipcu odnotowała wzrost o 0,2% m/m, choć wzrost ten był w całości ciągniony przez sektory górniczy i użyteczności publicznej.
- Dane o produkcji za sierpień nie będą jeszcze zaburzone przez negatywne efekty huraganów, więc powinny być pozytywne. W nadchodzących miesiącach skutki huraganów odbiją się na poziomie produkcji.
- Jednak jak wynika z badań Fed przestoje tego typu są z reguły tymczasowe i są kompensowane przez rosnącą aktywność w okresie odbudowy.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Produkcja przemysłowa, %, m/m	VIII	USA	0,1

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.