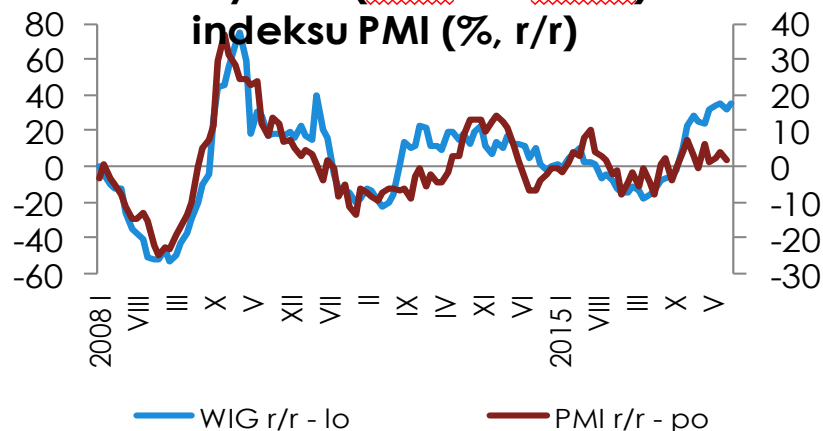


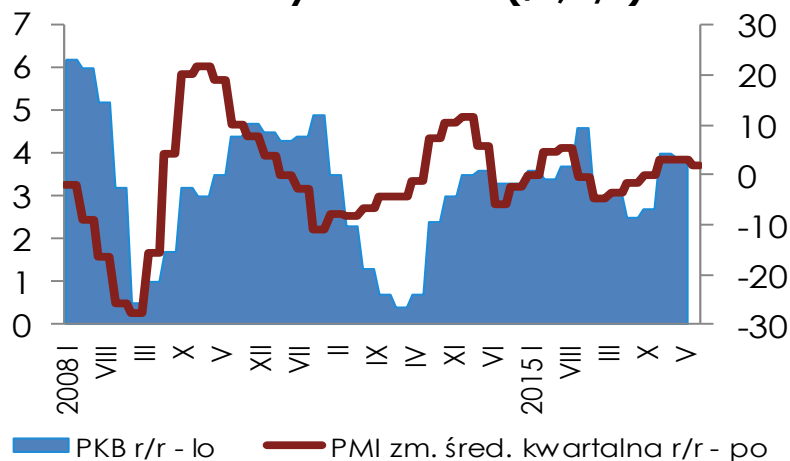
# TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

02 październik 2017 r.

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



**Zmiany PKB i PMI (% r/r)**

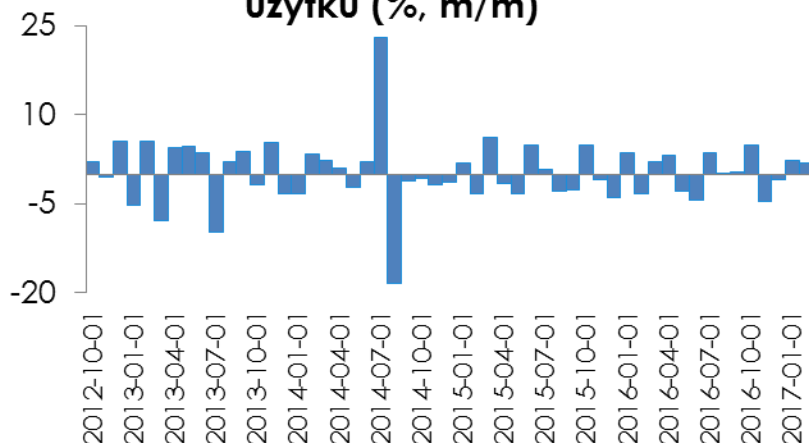


## Indeks PMI w przemyśle w Polsce

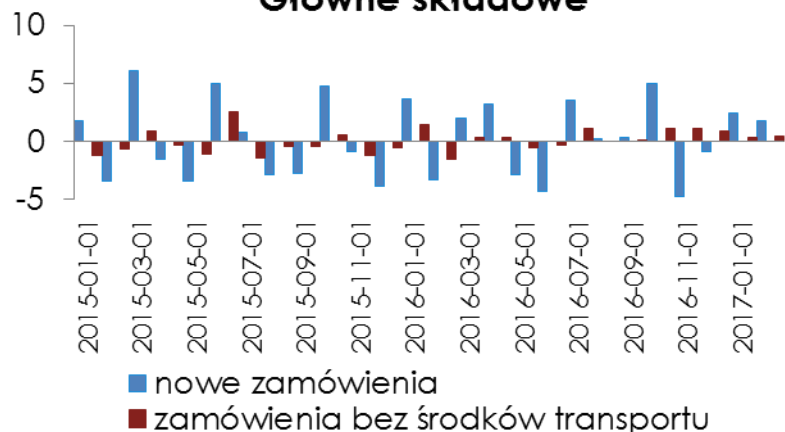
- Silny wzrost wrześniowego indeksu PMI w niemieckim sektorze przemysłowym był pozytywnym sygnałem dla jego polskiego odpowiednika.
- Polski indeks od maja br. znajduje się w stagnacji notując poziomy między 52,3, a 53,5 pkt.)
- We wrześniu ostatecznie indeks wybił się górą ze wspomnianego przedziału rosnąc do 53,7 pkt. Głównym czynnikiem wzrostu indeksu były rosnące zamówienia krajowe i zagraniczne.
- Ze składowych warto odnotować również rosnące koszty produkcji.

wskaznik	okres	kraj	prognoza
Indeks PMI , pkt	IX	PL	53,0

**Zamówienia na dobra trwałego użytku (% m/m)**



**Główne składowe**

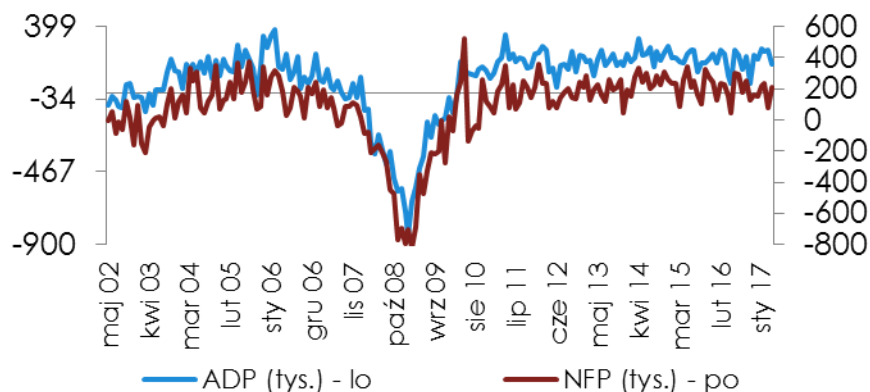


## Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA

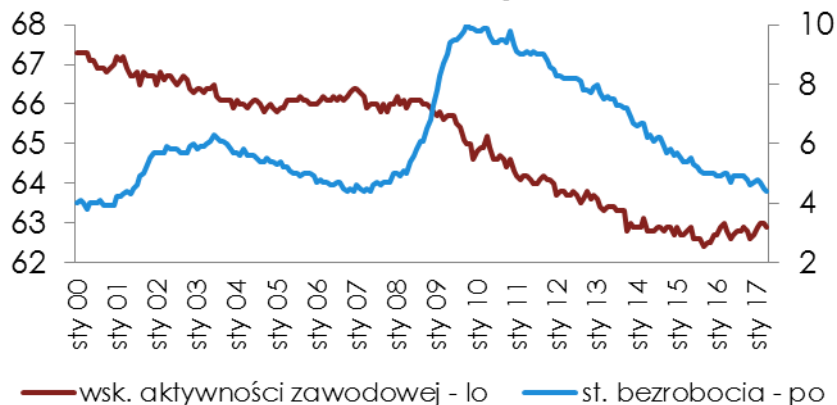
- Zamówienia na dobra trwałego użytku powinny potwierdzić tendencje wzrostową. Dane o zamówieniach lotniczych wskazują na ich wzrost w VIII o wartości prawie 1,9 mld USD.
- Trzeci kwartał w gospodarce amerykańskiej będzie zapewne obciążony efektem huraganów, które nawiedziły południową część kraju.
- Jednak ożywienie w inwestycjach wciąż się utrzymuje, co pozwala na powrót na szybszą ścieżkę wzrostu w kolejnych miesiącach.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Zamówienia na dobra trwałe, %, m/m	VIII	USA	1,7

## Zatrudnienie ADP i NFP



## Stopa bezrobocia i wsk. aktywności zawodowej



## Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym (NFP) w USA

- Rynek pracy to tradycyjnie ta część gospodarki, która najmocniej odczuwa wszelkie zawirowania klimatyczno-pogodowe.
- We wrześniu dane będą mocno obciążone skutkami huraganów – podobnie jak to miało miejsce w przeszłości. Sądzymy, iż rynki niedoszacowują negatywnych konsekwencji huraganów i oczekujemy gorszego od konsensusu odczytu.
- Ponieważ rynki uwzględniają ten fakt w swoich prognozach można przypuszczać, iż reakcja będzie umiarkowana.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
NFP (tys. osób)	IX	USA	98

## 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](mailto:krzysztof.wolowicz@bpstfi.pl)

BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Grzybowska 81, 00 - 844 Warszawa

[www.bpstfi.pl](http://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.