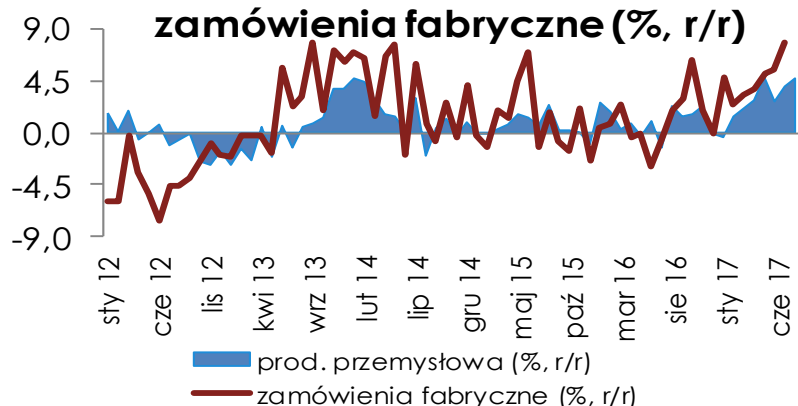


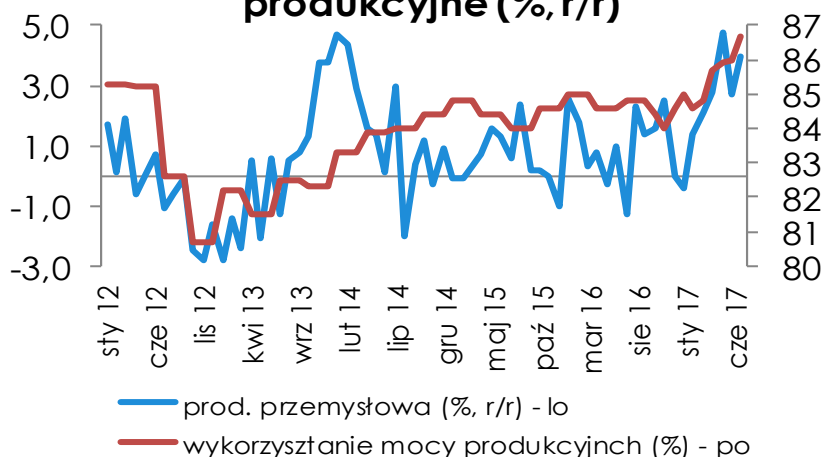
TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

09 października 2017 r.

Produkcja przemysłowa i zamówienia fabryczne (% r/r)



Produkcja przemysłowa i moce produkcyjne (% r/r)

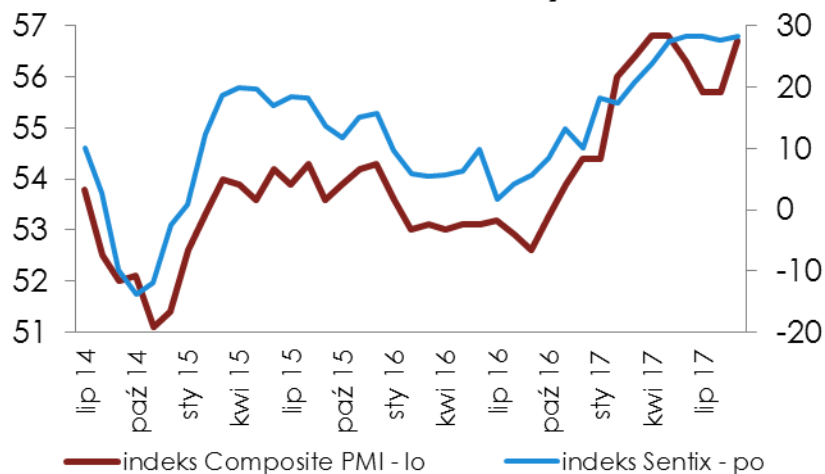


Produkcja przemysłowa w Niemczech

- Opublikowane już dane o produkcji przemysłowej za VIII w Niemczech okazały się wyraźnie lepsze od prognoz. Wzrost o 2,6% m/m vs. prognoza 0,8% m/m. W ujęciu r/r wzrost wyniósł 4,7%.
- Sygnałem, że wzrost może być wysoki były dane o poziomie zamówień w niemieckim przemyśle.
- Dobra koniunktura w Niemczech odzwierciedlana jest we wskaźnikach nastrojów, zarówno konsumentów jak i przedsiębiorców.
- W efekcie wzrost gospodarczy może w III kw. osiągnąć poziom 2,3% r/r.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Prod. przemysłowa, % m/m	VIII	Ger	0,8

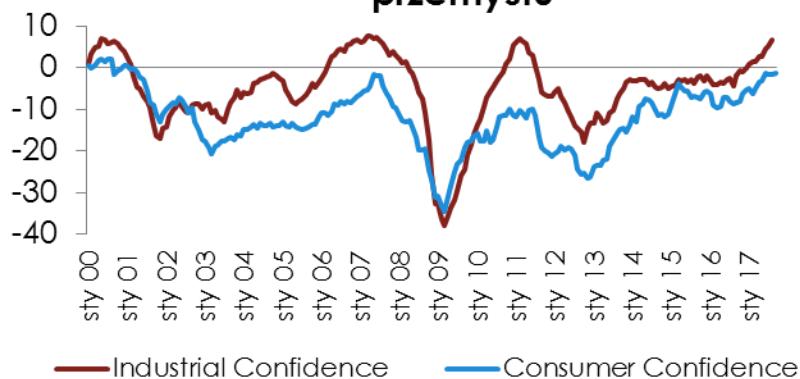
Indeks PMI i Sentix)



Indeks Sentix w strefie euro

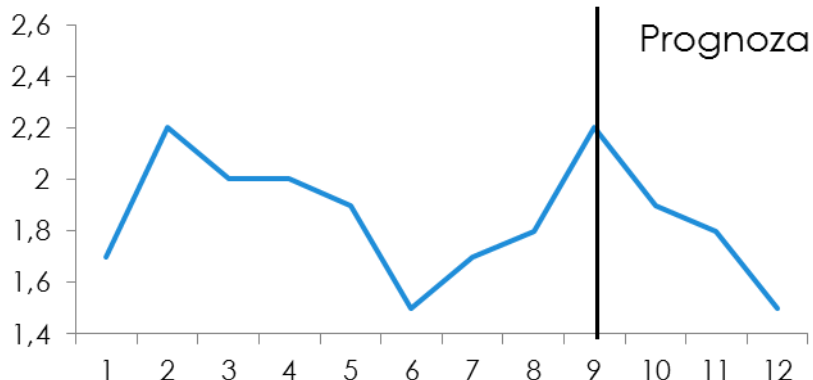
- Pierwszy z indeksów nastrojów inwestorów strefy euro za X okazał się lepszy od prognoz, notując wzrost do poziomu 29,7 pkt. nowego 10-letniego szczytu.
- Tym samym potwierdzona została poprawa nastrojów wskazywana przez inne wskaźniki koniunktury (PMI).
- Jest to tym ważniejsze, że indeks ten jest pierwszym testem nastrojów inwestorów po niemieckich wyborach parlamentarnych.
- Inwestorzy pozytywnie postrzegają zarówno sytuację w Niemczech jak i całej strefie euro mimo pewnych problemów politycznych (Katalonia).

Indeksy nastrojów konsumentów i przemysłu

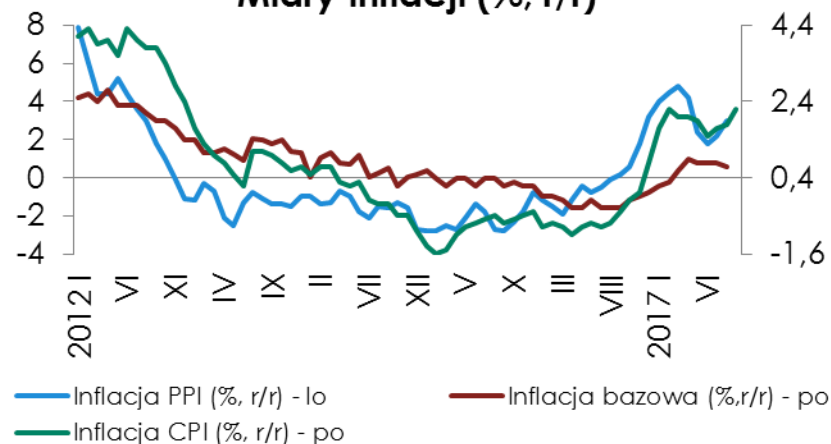


wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Indeks Sentix, pkt.	X	EZ	28,5

Inflacja (% r/r)



Miary inflacji (% r/r)

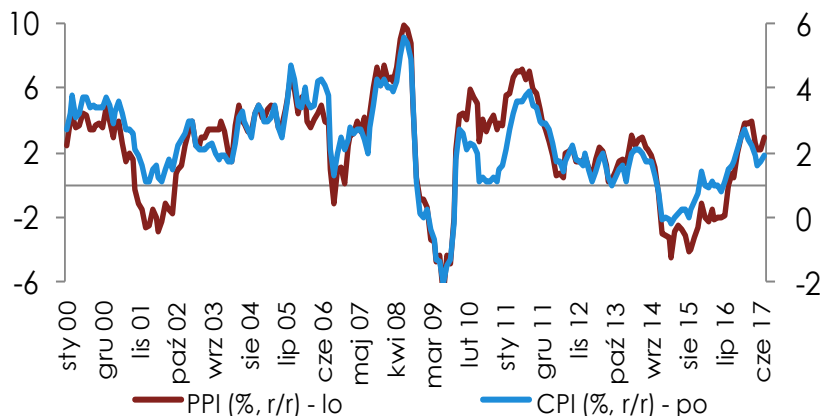


Inflacja w Polsce

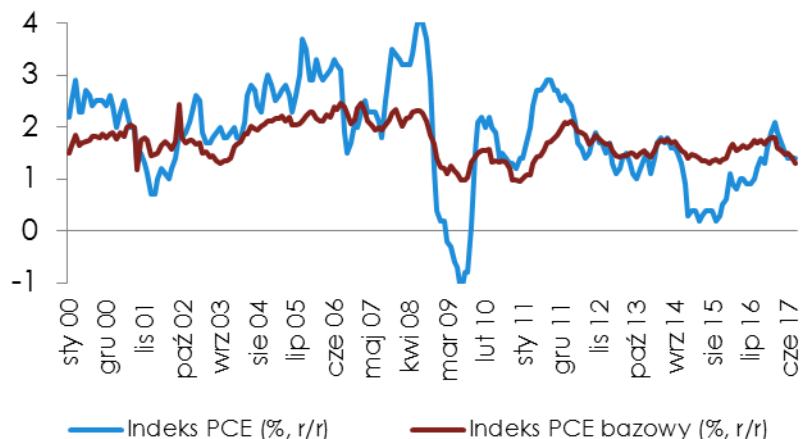
- Wstępny odczyt za IX pokazał wzrost o 2,2% r/r i spodziewamy się, że odczyt finalny potwierdzi ten poziom.
- Oznaczać to będzie drugi szczyt inflacji w br. Nadal podtrzymujemy opinię, iż w kolejnych miesiącach inflacja ustabilizuje się w okolicach 2%, aby w XII spaść w okolice 1,5%.
- Przyspieszenie inflacji we IX wynikało z rosnących cen paliw, wyższych cen żywności oraz prawdopodobnie wzrostu cen biletów lotniczych oraz leków.
- Inflacja we IX osiągnęła poziom 0,4% m/m, co było najwyższym wzrostem od lat.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, (wstępna) %, r/r	IX	PL	2,2%

CPI i PPI



Indeks PCE (% r/r)

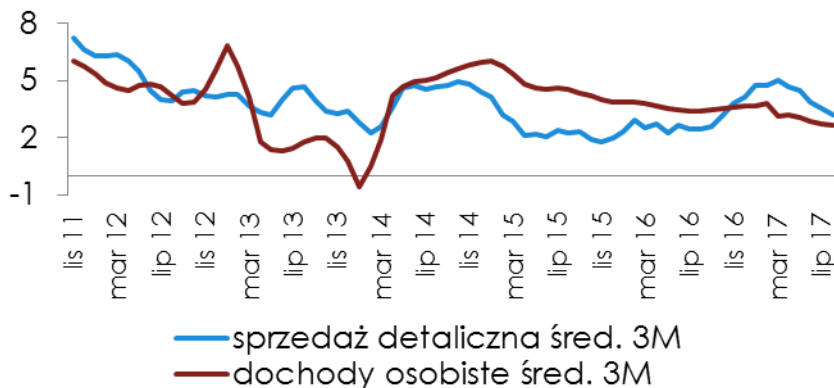


Inflacja w USA

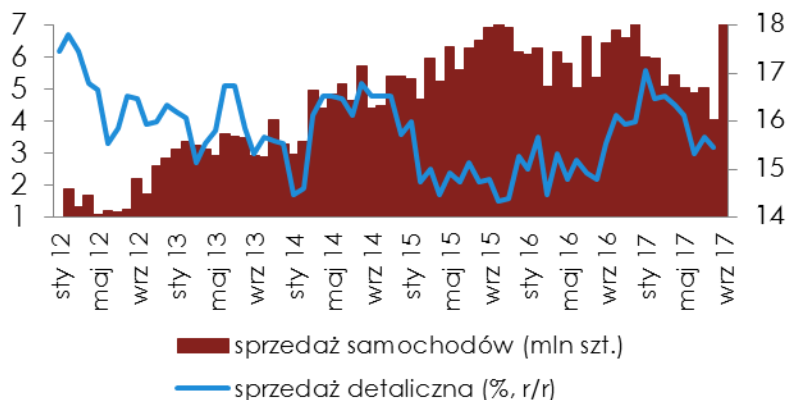
- We IX oczekiwany jest wzrost inflacji CPI w USA z poziomu 1,9% r/r do 2,3% r/r.
- Jeśli rzeczywiście odczyt będzie zgodny z prognozami byłby to pierwszy od IV br. wzrost inflacji powyżej poziomu 2% r/r.
- Za przyspieszeniem wskaźnika cen przemawia obserwowany ostatnio wzrost cen ropy naftowej na rynkach światowych oraz silny wzrost wynagrodzeń w gospodarce amerykańskiej (we IX płace godzinowe +2,9% r/r).
- Wyższa inflacja to wzrost „jastrzębich” nastrojów w łonie Fed, co może przybliżyć kolejne podwyżki stóp procentowych.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Inflacja, %, r/r	IX	USA	2,3

Sprzedż detaliczna i dochody osobiste (% r/r)



Sprzedż detaliczna i sprzedaż samochodów



Sprzedż detaliczna w USA

- Po spadku sprzedaży w ujęciu miesiąc do miesiąca w VIII (-0,2%), co w dużym stopniu było spowodowane uderzeniem huraganów w południowe Stany, dane za IX powinny przynieść wyraźne odbicie.
- Sygnałem na to wskazującym jest chociażby znaczący wzrost sprzedanych we IX samochodów.
- Dodatkowo dochodzi wzrost zapotrzebowania na materiały związane z odbudową po zniszczeniach spowodowanych przez huragany.
- Dobre dane za IX powinny wzmocnić przekonanie o konieczności podwyżki stóp.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Sprzedż detaliczna, %, m/m	IX	USA	1,7

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.