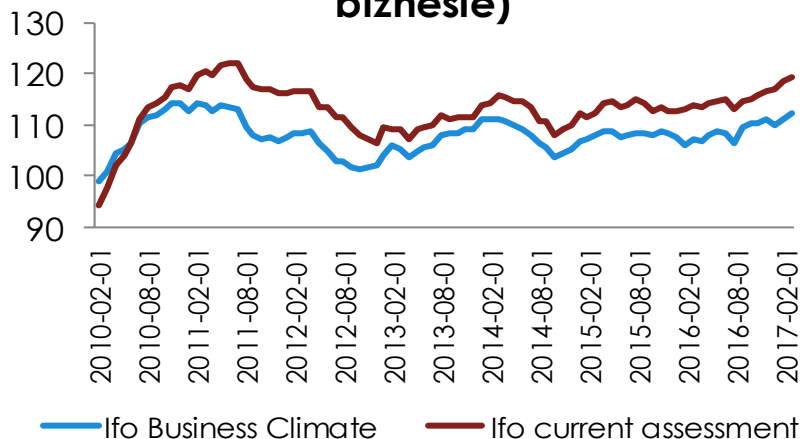


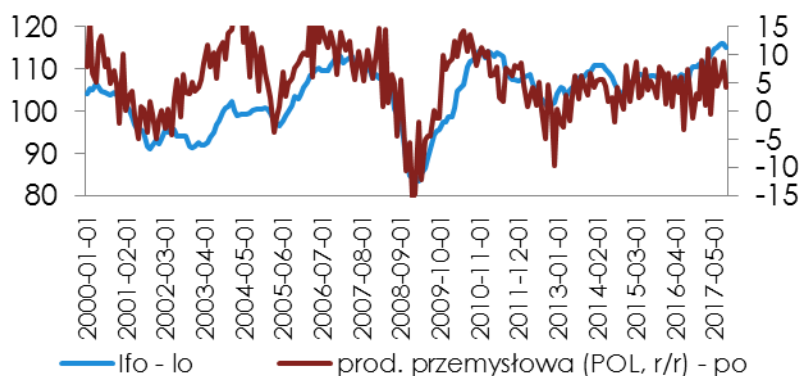
# TYDZIEŃ Z EKONOMIĄ

23 października 2017 r.

### Indeks Ifo (wsk. klimatu w biznesie)



### Ifo vs. Prod. przemysłowa POL

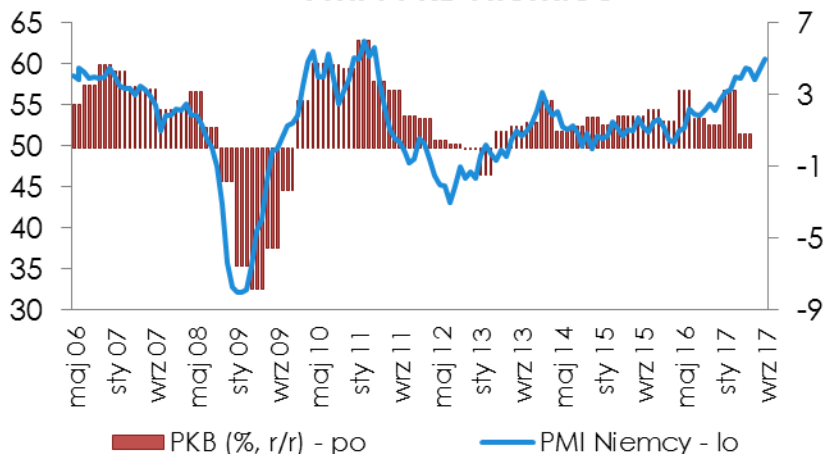


## Indeks Ifo w Niemczech

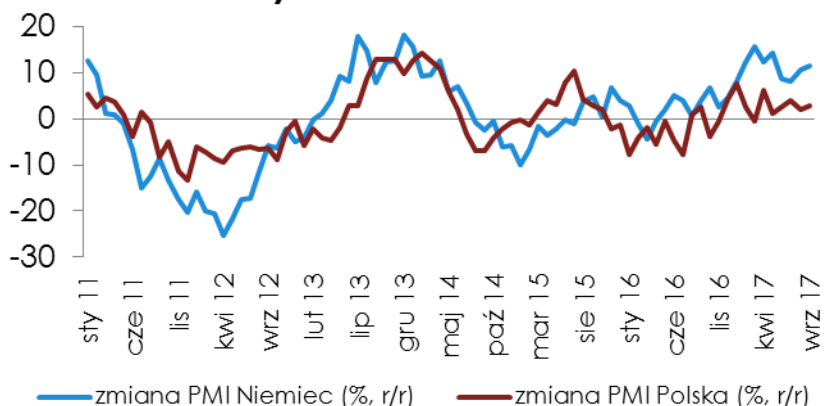
- Ostatnio indeks Ifo nieco się obniżył ale cały czas pozostaje blisko swoich rekordowych poziomów potwierdzając tym samym utrzymywanie się dobrego klimatu dla biznesu.
- Publikowany w ubiegłym tygodniu indeks ZEW za X pokazał mieszane sygnały. Jednak jest to indeks nastrojów tylko wśród analityków rynkowych.
- Ostatnie umocnienie EUR mogło nieco negatywnie wpłynąć na odczyt indeksu Ifo. Wzrost indeksu oczekiwań przy spadku indeksu bieżącego wskazuje na domykanie luki między tzw. „twardymi”, a „miękkimi” danymi.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Ifo, pkt,	X	Ger.	115,1

### PMI i PKB Niemiec



### Dynamika zmian PMI

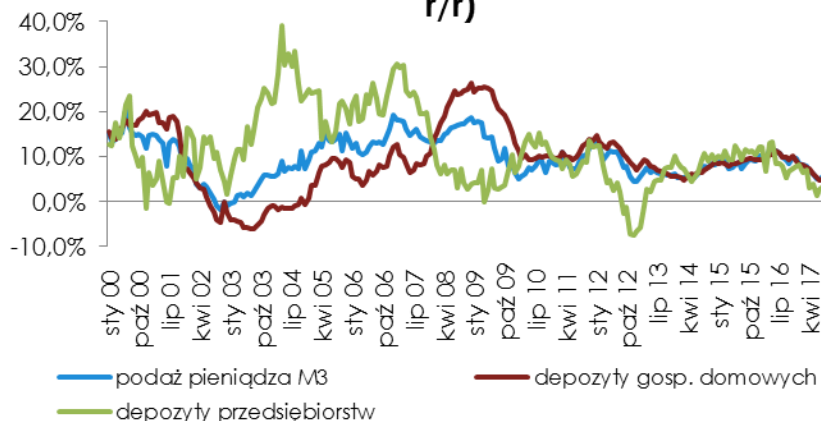


## PMI w przemyśle w Niemczech

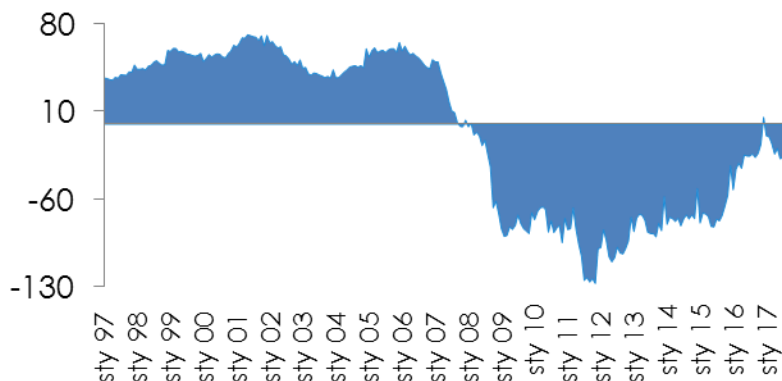
- Wzrosty niemieckiego indeksu PMI Composite (przemysł + usługi) w VIII i IX nie zapobiegły nieznacznemu spadkowi średniej dla III kw. wspierając oczekiwania na łagodne spowolnienie w tym okresie.
- Oczekiwania na kompozytowy PMI w X oscylują na poziomie 57,5 pkt., co jest wynikiem bardzo wysokim.
- Obok faktycznych poziomów odczytów, warto zwrócić uwagę na różnice między indeksem dla przemysłu, a indeksem dla usług.
- Mocne EUR jak na razie nie oddziałuje negatywnie na nastroje w biznesie.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Wstępny PMI, pkt.	X	Ger	60

**Dynamika zmian podaży pieniądza (% r/r)**



**Luka depozytowa (mld zł)**

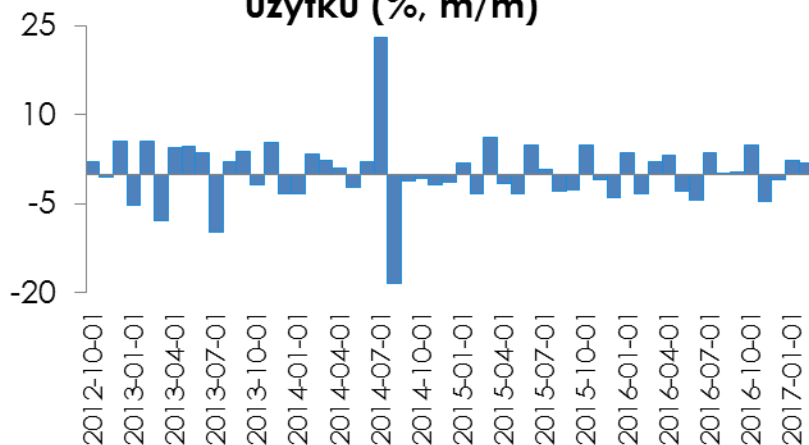


## Podaż pieniądza M3 w Polsce

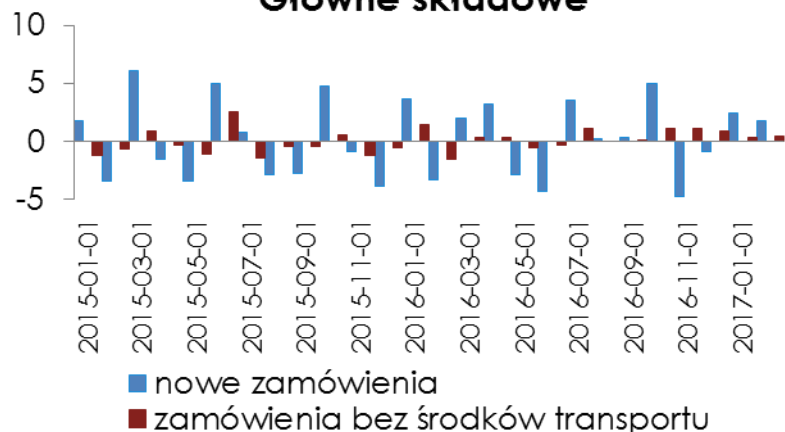
- Krajowe dane o podaży pieniądza stabilizują się w okolicach 5-6 % po okresie silnych wzrostów w ub.r.
- Po stronie depozytów widać zbliżone tempo wzrostu depozytów bieżących z depozytami terminowymi, co zapewne jest pochodną ujemnych realnych stóp procentowych.
- Po stronie kredytów widać lekki wzrost popytu ze strony firm, przy równoczesnym spadku zainteresowania ze strony gospodarstw domowych.
- W efekcie luka depozytowa, czyli różnica między depozytami, a kredytami maleje.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Podaż pieniądza M3, %, r/r	IX	PL	5,6

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



**Główne składowe**

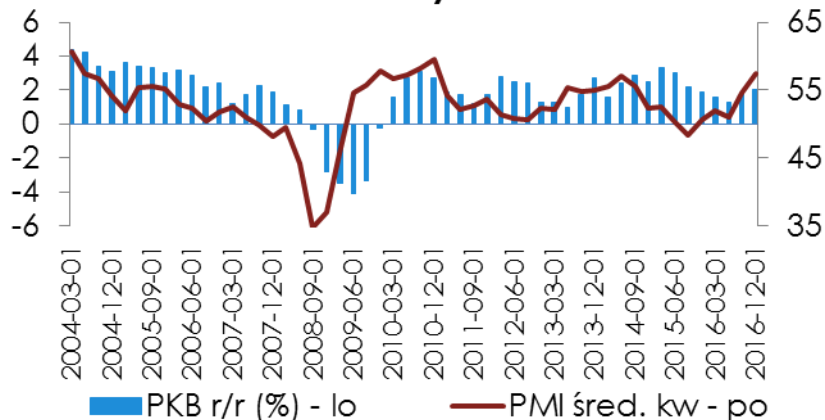


## Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA

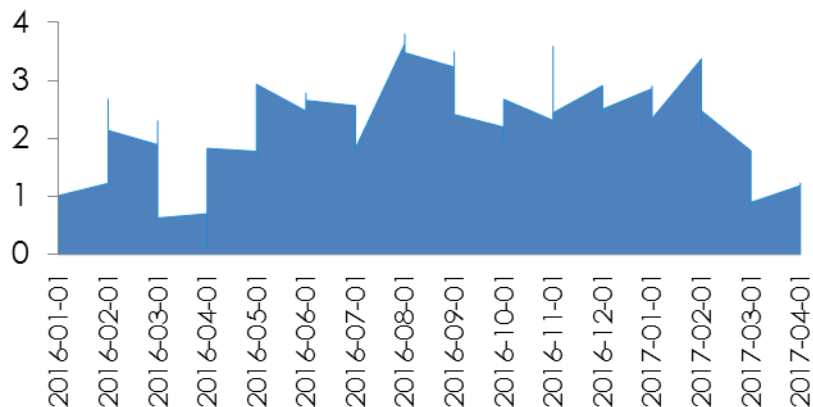
- Fabryki w ostatnim okresie korzystają na osłabieniu USD, oczekiwaniach na wprowadzenie prezydenckiego programu cięć podatkowych oraz rosnących zamówieniach w związku z odbudową zniszczeń po huraganach.
- Za wyższym od prognoz wzrostem przemawiają też dane z Boeing'a, który raportował we IX zamówienia na 72 samoloty, wobec 33 w VIII.
- Dodatkowo w zeszłym miesiącu wszystkie 5 regionalnych indeksów Fed dotyczących nowych zamówień znalazły się w obszarze ekspansji.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
Zamówienia na dobra trwałego użytku, %, r/r	IX	USA	1,0

### Średni kwartalny PMI i PKB



### GDPNow Fed Atlanta



## PKB w USA

- Tym razem dane o PKB za III kw. w USA obarczone są znaczącym ryzykiem ze względu na fakt, iż kluczowe dane w tym kwartale zostały wypaczone przez anomalie klimatyczne (huragany).
- Mogło to wpłynąć na poszczególne składowe PKB - takie jak wydatki gospodarstw domowych, inwestycje, czy poziom zapasów.
- W tych warunkach prognozy są mocno rozbieżne. Atlanta Fed GDP szacuje wzrost na 2,7%, podczas gdy nowojorski oddział Fed na zaledwie 1,7%. Ewentualny słabszy odczyt należy interpretować jako zaburzenie w trendzie wzrostowym.

wskaźnik	okres	kraj	prognoza
PKB I – szy szacunek, %, r/r	III kw.	USA	2,5

## 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.