

# KOMENTARZ TYGODNIOWY 24.07.2017 r.

## BZ WBK TFI S.A.

Za inwestorami tydzień bogaty w publikację makroekonomiczne (17-23.07.). Zaczęliśmy go od **lepszyc od oczekiwań danych chińskiej gospodarki** (wzrost PKB w II kwartale o 6,9% r/r, produkcji przemysłowej w czerwcu o 7,6%), **co pozytywnie przełożyło się na rynek surowców, w tym także na polskie spółki wydobywcze** – wzrost cen miedzi na KGHM (+3,4% w skali tygodnia), węgla koksującego na JSW (+4,3%).



Na rynku polskim poznaliśmy **dobre dane o czerwcowej produkcji przemysłowej** (+4,5% r/r) i nie najgorsze **o sprzedaży detalicznej** (+5,8% r/r), jednakże uwagę inwestorów przykuwać powinny przede wszystkim informacje z rynku pracy, na którym odnotowano **przyspieszenie wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw** do poziomu 6% r/r – najwyższego od stycznia 2012 roku. Wzrost presji płacowej budzi oczekiwanie, co do przyspieszenia tempa inflacji w kolejnych miesiącach.

W Europie wydarzeniem tygodnia było czwartkowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. **Program skupu aktywów**, pomimo poprawiającego się obrazu gospodarki, **będzie kontynuowany** tak długo, aż trwale dojdzie do dostosowania ścieżki inflacji odpowiadającej celowi inflacyjnemu.



Gołębi wydźwięk posiedzenia EBC przełożył się na **spadki rentowności na rynku obligacji, zwłaszcza krajów peryferyjnych. Również w Polsce**, w skali tygodnia, rentowność obligacji uległa lekkiemu obniżeniu – do poziomu 3,3%.



Na rynkach akcji mieszane nastroje. O ile **w Europie główne indeksy mieniły się kolorem czerwonym**, o tyle **w Stanach Zjednoczonych wciąż znajdujemy się blisko historycznych rekordów**. Pomaga w tym m.in. pozytywnie rozpoczęty sezon wyników za II kwartał roku. Jak na razie ponad 80% spółek, które opublikowały wyniki, pobiło oczekiwania analityków.