

W ubiegłym tygodniu (31.07.-06.08.) poznaliśmy dane o wskaźnikach koniunktury w lipcu dla najważniejszych rynków rozwiniętych. **Zarówno odczyt amerykańskiego ISM, jak i finalny odczyt europejskiego PMI okazały się niższe od oczekiwań.** Za oceanem rozczarowanie przyniosły też dane o sprzedaży samochodów, gdzie w lipcu odnotowano spadek liczby sprzedanych aut o 7% r/r. **Lepsze natomiast od oczekiwań okazały się piątkowe dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych** (209 tys. nowych miejsc pracy, spodziewano się 183 tys.).



W ubiegły czwartek swoje posiedzenia miały **brytyjski oraz czeski Bank Centralny**. Pierwszy z nich nie zmienił stóp procentowych, a z przebiegu głosowania widać, że zwolenników podnoszenie stóp ubywa. **Natomiast Bank Centralny w Czechach podniósł główną stopę procentową o 20 punktów bazowych.**



Dane o wskaźnikach koniunktury oraz decyzja Banku Anglii przełożyły się na **spadki rentowności obligacji skarbowych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych**. Dobre dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych częściowo złagodziły ten ruch.



W Polsce rentowność obligacji skarbowych pozostała na **niezmienionym poziomie**.

W zeszłym tygodniu do Sejmu wpłynął **prezydencki projekt zmiany ustawy o wsparciu kredytobiorców, który zakłada utworzenie funduszu restrukturyzacyjnego**. Ze środków tego funduszu mają być finansowane dobrowolne przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych. **Składki na wspomniany fundusz będą obciążać bieżące wyniki banków, które udzielały kredytów hipotecznych w walutach obcych**. Zachętą dla banków do szybkiego zawierania uгод z klientami ma być wprowadzenie mechanizmu polegającego na przenoszeniu niewykorzystanej puli składek danego banku do wspólnej puli dostępnej dla wszystkich banków. **Po publikacji projektu ustawy akcje banków najmocniej zaangażowanych w kredyty frankowe przeceniły się.**



Na zagranicznych rynkach akcji odnotowaliśmy **niewielkie wzrosty** w ubiegłym tygodniu (S&P 500 +0,2%, Stoxx Europe 600 +1,1%). **Notowaniom spółek sprzyja udany sezon wyników za drugi kwartał 2017 r.**



Wciąż relatywnie gorzej w Polsce radzą sobie małe i średnie spółki (MWIG40 -1,3%, SWIG80 -1,1%). Silniejsza waluta, rosnące koszty pracy oraz ceny surowców często przekładają się w ich przypadku na spadek marż.



Ubiegły tydzień WIG zakończył na **niewielkim plusie (+0,2%)**, a sektorem pozytywnie wyróżniającym się była **energetyka (+3,6%)**.

