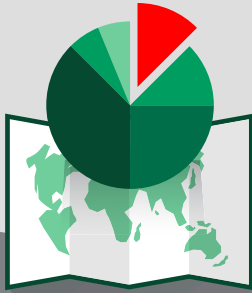


# KOMENTARZ TYGODNIOWY 4.09.2017 r.

## BZ WBK TFI S.A.

W ostatnim tygodniu sierpnia (28.08.-1.09.) miała miejsce spora liczba odczytów danych makroekonomicznych z kraju i ze świata.



**Dane dotyczące wzrostu gospodarczego zza oceanu zaskoczyły pozytywnie** (dane zrewidowano z 2,6 do 3,0% ann. kw/kw), **natomiast te z Europy były zgodne ze wstępnymi szacunkami** (Niemcy: 2,1% r/r, Polska: 3,9% r/r).



**W Polsce w dalszym ciągu najsilniejszym motorem wzrostu PKB pozostaje konsumpcja**, natomiast oczekiwane odbicie w inwestycjach opóźnia się.



Dobre tempo wzrostu gospodarczego nie przekłada się na razie mocno na wzrost cen. Wstępne dane za sierpień wskazują wprawdzie, że **inflacja w Europie rośnie, ale następuje to bardzo powoli** (strefa euro: 1,5% r/r, Polska: 1,8% r/r).



Tym ciekawsze, jak sytuację solidnej koniunktury i umiarkowanej inflacji ocenią na swoich wrześniowych posiedzeniach główne banki centralne – **perspektywy polityki pieniężnej w głównych gospodarkach będą bowiem jednym z kluczowych czynników wpływających na sytuację na rynkach finansowych.**



Lepsze dane o koniunkturze sprzyjały zeszłotygodniowym **wzrostom na rynkach akcji** (WIG: 1,7%, MSCI World +1,4%, MSCI Emerging Markets: 0,8%) **oraz metali przemysłowych** (miedź: +2,5%, aluminium: +3,2%).

Sytuację na rynku surowców energetycznych komplikowały wyłączenia amerykańskich rafinerii po przejściu huraganu Harvey (ropa naftowa: -1,2%, benzyna: +13,4%).



**Rentowności na rynkach obligacji nie uległy większym zmianom**, inwestorzy skupiali swą uwagę na nadchodzących wrześniowych posiedzeniach banków centralnych.

