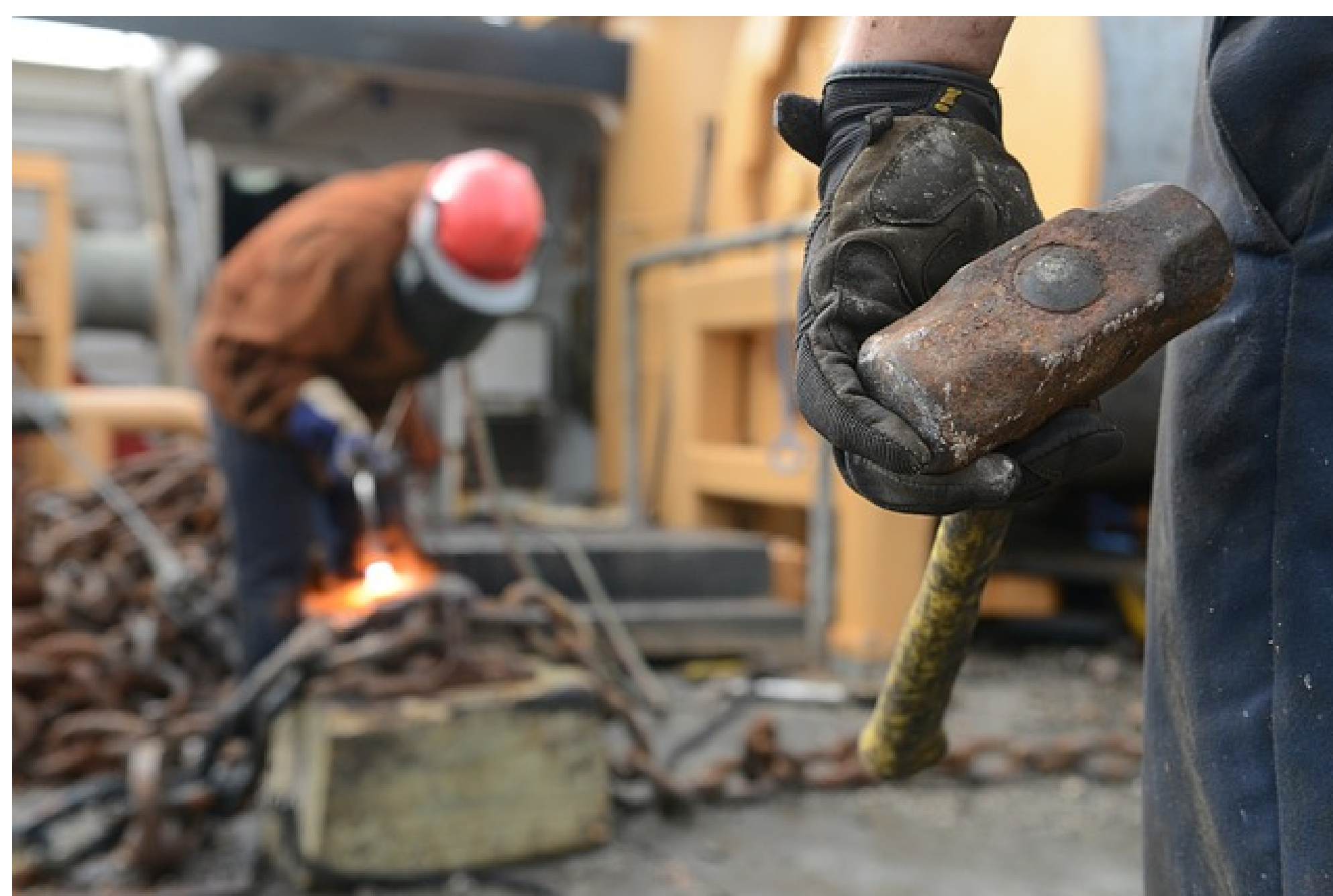


GOSPODARKA

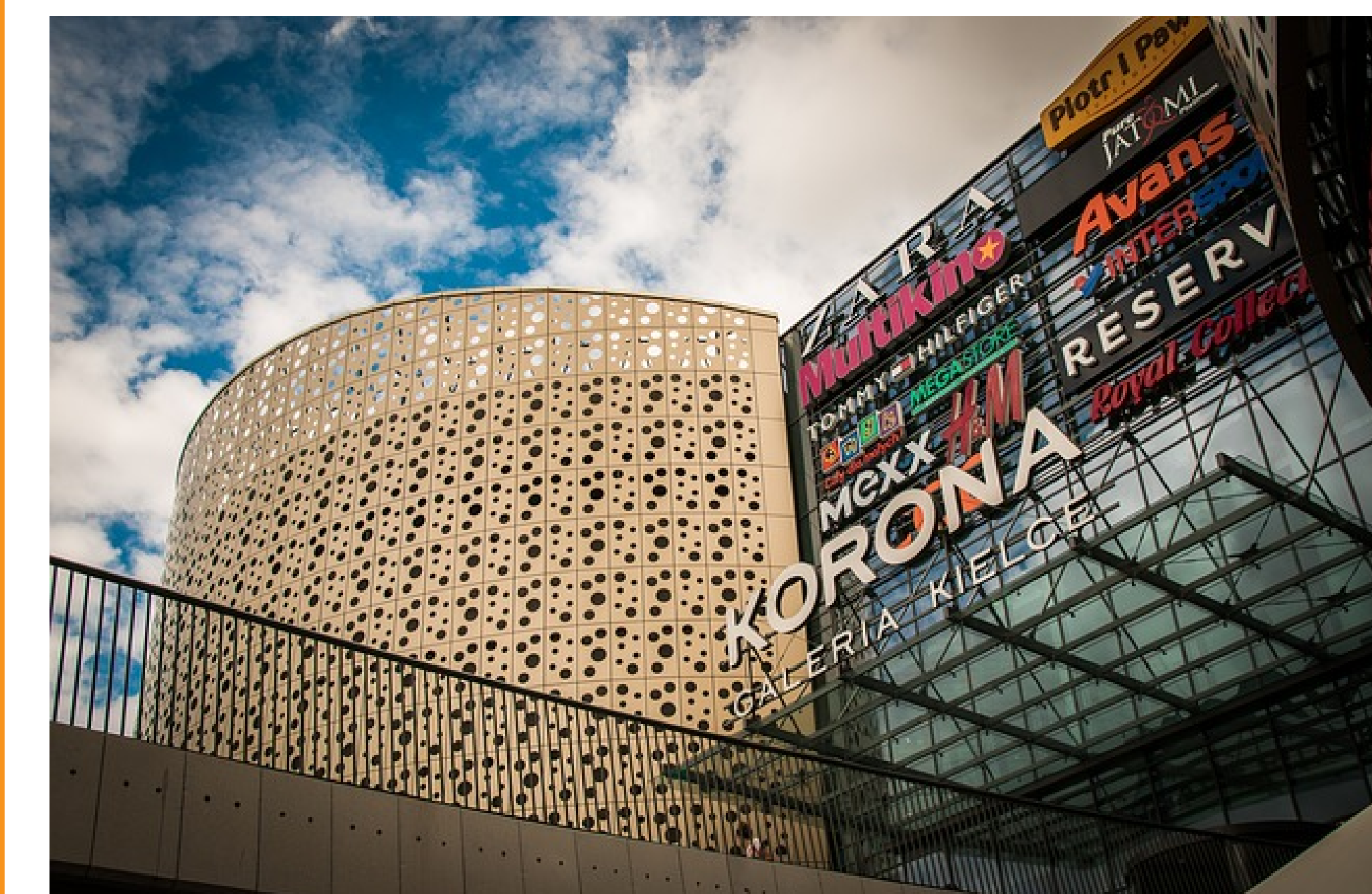
Deflacja wciąż obecna, głównie za sprawą cen paliw

Główny Urząd Statystyczny opublikował więcej szczegółów dotyczących zmian w poziomie cen dóbr i usług konsumpcyjnych. W sierpniu tego roku ceny ogółem były niższe o 0,8 proc. w stosunku do sierpnia 2015. W tym okresie najszybciej kurczyły się ceny paliw (-10,2 proc.), odzieży i obuwi (-4,8 proc.) oraz nośników energii (-3,1 proc.). Z drugiej strony, w przeciągu ostatniego roku, wzrosły ceny między innymi: restauracji i hoteli (1,4 proc.), żywności (1,2 proc.) oraz edukacji (0,7 proc.).



Po 7 miesiącach roku 11,7 mld zł więcej z eksportu

W okresie siedmiu pierwszych miesięcy 2016 roku, eksport zwiększył się o 5,6 proc. a import wzrósł o 3,0 proc. w stosunków do analogicznego okresu w roku 2015. Nadwyżka handlowa w tym okresie wyniosła 18,8 mld zł i była wyższa niż przed rokiem o 11,7 mld zł. Gospodarka niemiecka pozostaje głównym kierunkiem dla polskiego eksportu. Wartość eksportu do Niemiec wzrosła o 6,4 proc. i stanowiła 27,1 proc. wartości eksportu z Polski ogółem. Również po stronie importu Niemcy pozostają naszym głównym partnerem. Import z Niemiec w okresie od stycznia do lipca 2016 r. zwiększył się o 6,3 proc. w stosunku do ubiegłego roku, a udział importu z Niemiec wyniósł 23,5 proc. w stosunku do ogólnej wartości importu w Polsce.



Oczekiwania inflacyjne ponownie wzrosły

Wskaźnik przyszłej inflacji instytutu BIEC wzrósł we wrześniu jedenasty miesiąc z rzędu i sugeruje koniec deflacji dóbr i usług konsumpcyjnych w przeciągu kilku miesięcy. Do głównych czynników powodujących wzrosty oczekiwań inflacyjnych można zaliczyć rosnące ceny żywności, usług medycznych oraz transportu kolejowego.

Dalszy wzrost wynagrodzeń oraz zatrudnienia

W sierpniu br. tempo wzrostu zatrudnienia pozostało stabilne i wyniosło 3,1 proc. r/r wobec wzrostu o 3,2 proc. w miesiącu ubiegłym. W tym czasie przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 4,7 proc., wobec wzrostu o 4,8 proc. w lipcu i wyniosło 4 216 złotych.

RYNKI FINANSOWE

Warszawska giełda

W minionym tygodniu (12-19.09.2016 r.) na warszawskiej giełdzie miały miejsce mieszane zachowania kluczowych indeksów. Indeks szerokiego rynku (WIG) stracił na wartości 0,34 proc. Również indeks największych spółek (WIG20) zmniejszył swoją wartość o 1,13 proc. W przeciwieństwie do w/w indeksów, w zeszłym tygodniu indeksy średnich i małych spółek zwiększyły swoją kapitalizację. Spółki z indeksu mWIG40 zakończyły tydzień wzrostem wartości o 1,71 proc., zaś w ślad za nimi spółki z indeksu sWIG80 również na koniec tygodnia były nad kreską, notując wzrost o 0,34 proc.

Mały parkiet

W przeciwieństwie do rynku regulowanego GPW, rynek NewConnect jednoznacznie wskazywał na kolor czerwony. Indeks szerokiego rynku NCIndex odnotował w zeszłym tygodniu stratę w wysokości 0,50 proc. W przypadku najpłynniejszych spółek z NewConnect, NCIndex30 zakończył tydzień notując stratę w wysokości 1,61 proc.



Indeksy zagraniczne

Europa

W Europie, podobnie jak w zeszłym tygodniu, dominowały spadki. Brytyjski FTSE w stracił na wartości 0,69 proc., węgierski BUX zmniejszył swoją wartość o 1,08 proc., francuski CAC40 zanotował stratę w wysokości 2,63 proc., zaś niemiecki DAX spadł o 0,69 proc. Również hiszpański IBEX35 od-

notował stratę w wysokości 3,24 proc., podobnie jak rosyjski RTS, który obniżył swoją wartość o 1,71 proc.

Ameryka

Kluczowe indeksy w Stanach Zjednoczonych w przeciwieństwie do rynków w Europie, odnotowały wzrosty. Indeks SP500 w minionym tygodniu zwiększył swoją kapitalizację o 0,91 proc., podobnie Dow Jones Industrial, który odnotował wzrost wartości o 0,70 proc. Znaczącym wzrostem w minionym tygodniu odznaczył się indeks NASDAQ, który poprawił swoją wartość o 2,41 proc..

Azja

Na rynkach azjatyckich, po wzrostach z początku września, odnotowane zostały istotne spadki w zeszłym tygodniu. Indeks z Hongkongu (Hang Seng) zanotował stratę w wysokości 3,17 proc. Również indeks Shanghai Composite Index stracił na wartości 2,47 proc. Spadkowe odczucia towarzyszyły także inwestorom na giełdzie w Tokio, gdzie indeks Nikkei225 stracił na wartości 3,31 proc.

Surowce

Pomimo spadków przelewających się przez giełdy w Europie oraz w Azji, na rynku strategicznych surowców dominowały spadki. W związku z tym miniony tydzień przyniósł spadki metali szlachetnych, w tym złota o 1,37 proc., srebra o 1,41 proc. oraz platyny o 4,41 proc. Jeśli zaś chodzi o surowce kopalne, ropa straciła na wartości o 3,91 proc. Jedynie miedź zakończyła tydzień na plusie, notując wzrost wartości o 3,05 proc.

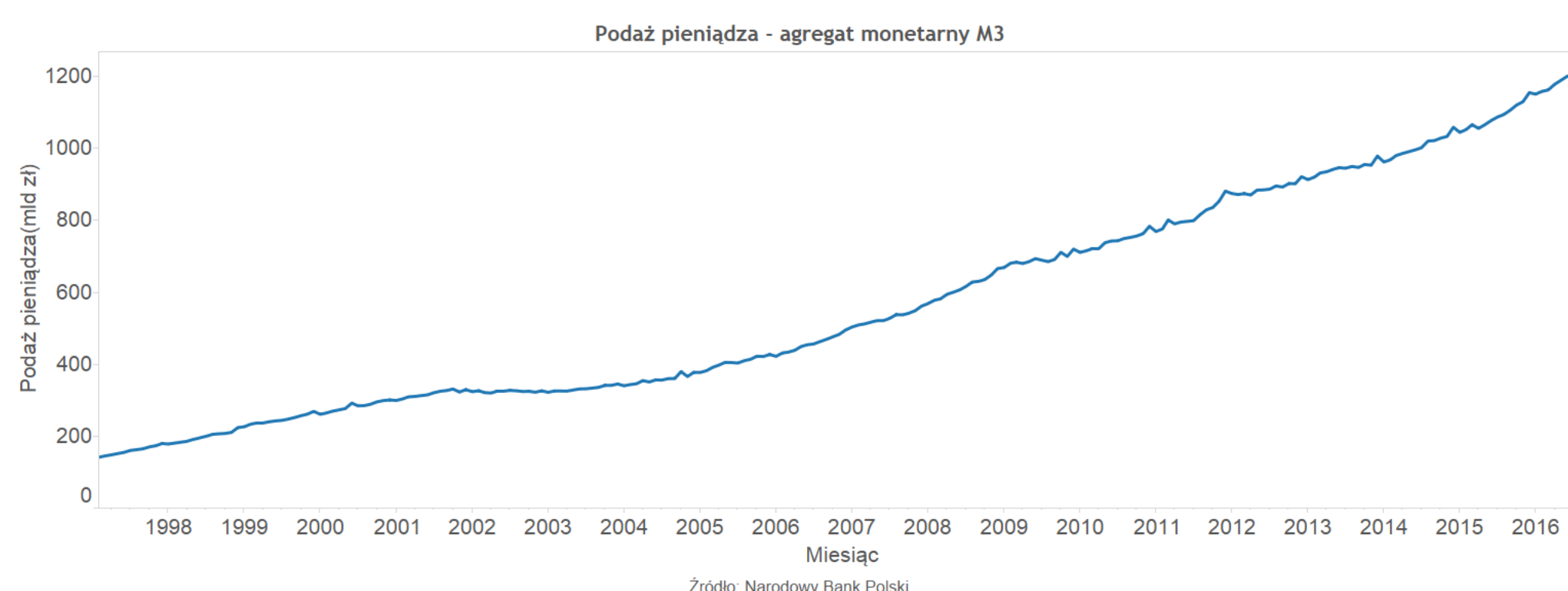
Echa rynku

W dniu 14 września 2016 r. na rynku obligacji korporacyjnych zadebiutowały instrumenty dłużne **Polskiej Grupy Odlewniczej S.A.** z siedzibą w Katowicach. Spółka jest producentem odlewów żeliwnych i staliwnych. Polska Grupa Odlewnicza S.A. jest notowana na Głównym Rynku od 2011 r. Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, której podstawowa działalność polega na działalności holdingowej i kontroli nad spółkami z Grupy.

GOSPODARKA

Wzrost ilości pieniądza w obiegu

Podaż pieniądza w sierpniu wzrosła tylko nieznacznie o 0,04 proc. w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim przez zwiększone depozyty przedsiębiorstw oraz niemonetarnych instytucji finansowych. Ich wartość wzrosła odpowiednio o 1,3 oraz 0,4 miliarda złotych. W tym samym czasie poziom depozytów dokonanych przez gospodarstwa domowe pozostał taki sam, jak miesiąc wcześniej, pomimo wypłat środków w ramach programu 500 plus. Instytucje samorządowe z kolei obniżyły środki trzymane na depozytach o 0,2 proc.



Po stronie czynników kreacji pieniądza na wyszczególnienie zasługują przede wszystkim gospodarstwa domowe, których zadłużenie w sierpniu wzrosło o 0,6 mld zł. Zobowiązania przedsiębiorstw powiększyły się o 0,36 mld zł. Negatyw-

nie oddziaływał sektor instytucji rządowych, gdzie szczebel centralny zmniejszył swoje zobowiązania o 9,1 mld zł.

Pogorszenie bilansu płatniczego

W lipcu 2016 r. bilans płatniczy Polski uległ pogorszeniu. Rachunek bieżący odnotował nieznacznie lepszy wynik niż rok temu, ale w porównaniu do poprzedniego miesiąca można zauważyć znaczny spadek spowodowany pogorszeniem obrotów handlowych. Zwłaszcza po stronie eksportu, który spadł o 7,6 mld zł. Jednak pozostałe składowe rachunku bieżącego pozostały na podobnym poziomie.

Najbardziej ucierpiały rachunek kapitałowy oraz finansowy i to biorąc pod uwagę porównanie do poprzedniego miesiąca, jak również analogicznego okresu rok wcześniej. Rachunek kapitałowy netto miał ujemne saldo w wysokości 92 mln zł. Wynikało to głównie ze znacznego obniżenia strony przychodowej. Z kolei w rachunku finansowym widać pogorszenie w każdej składowej. Salda inwestycji bezpośrednich, portfelowych oraz pozostałych odnotowały same negatywne wartości. Przyczyną jest głównie odpływ kapitału z Polski, a co za tym wyprzedają aktywów finansowych przez inwestorów zagranicznych.

RYNKI FINANSOWE

Spółki zależne realizują wszystkie fazy procesu technologicznego wykonania odlewów, poczynając od zaprojektowania technologii formy, poprzez dobranie odpowiedniego gatunku stopu, zaprojektowanie oprzyrządowania i wykonanie modelu, po wykonanie odlewu, jego obróbkę cieplną i mechaniczną oraz badania jakościowe. Możliwości produkcyjne spółek zależnych pozwalają na wytworzenie łącznie ok. 70 tys. ton odlewów rocznie. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji w dniach od 26 lipca do 28 lipca 2016 r. objętych i przydzielonych zostało 42.200 sztuk obligacji serii A1. Cena emisyjna obligacji serii A1 wyniosła 1.000 zł każda i była równa jej wartości nominalnej. Obligacje serii A1 zostały objęte przez 20 inwestorów. Dniem wykupu obligacji jest 9 sierpnia 2019 r. Oprocentowanie obligacji serii A1 jest zmienne według stopy bazowej WIBOR dla depozytów 6 miesięcznych oraz powiększone o marżę odsetkową w wysokości 1,9 proc. p.a. Obligacje serii A1 zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone. Cel emisyjny obligacji serii A1 w rozumieniu ustawy o obligacjach nie został określony.

W dniu 14 września 2016 r. na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zadebiutowała spółka **ASM Group S.A.**. Spółka wcześniej notowana była na rynku New-Connect. Emitent jako spółka holdingowa wraz z 5 spółkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową działającą w branży wsparcia sprzedaży. Emitent specjalizuje się w świadczeniu kompleksowych usług wsparcia sprzedaży realizując projekty ukierunkowane na zwiększenie sprzedaży oraz promocję działalności klientów. Zakres usług obejmuje merchandising (usługa polegająca na wpływaniu na zachowania konsumentów poprzez sposób prezentacji towarów w celu zwiększenia sprzedaży, zainteresowania konsumentów, a nawet zwiększenia subiektywnej wartości towaru w oczach konsumenta), outsourcing sił sprzedaży

(usługa polegająca na budowie i zarządzaniu zespołami przedstawicieli wspierających sprzedaż oraz na administrowaniu zespołami prowadzonymi przez klienta), Field marketing (usługa polegająca na organizacji akcji oraz eventów mających na celu wsparcie sprzedaży, przy wykorzystaniu różnych narzędzi w miejscach sprzedaży – półka sklepowa, a także poza miejscem sprzedaży, tam gdzie potencjalny konsument pracuje, spędza wolny czas, tj. na ulicach, plażach, deptakach, w parkach, obiektach sportowych, barach czy restauracjach). Emitent prowadzi działalność na terenie Polski, a poprzez spółkę zależną także na terytorium Włoch. W wyniku dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu akcji Emitenta na rynku GPW, notowane będą akcje zwykłe na okaziciela serii A (102.000), serii B (53.654.285) oraz serii C (5.297.170) o wartości nominalnej 1.00 PLN każda.

W budowlance

W dniu 15 września 2016 r. Zarząd spółki **Mirbud S.A.** poinformował o powzięciu informacji nt. zawarcia umowy z PDC Industrial Center 43 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o roboty budowlane w formie generalnego wykonawstwa. Przedmiotem umowy jest budowa Hali A w ramach II Etapu „Panattoni Park Bydgoszcz”. Wartość umowy opiewa na kwotę 784.344,40 euro netto. Termin zakończenia wszystkich prac wymienionych w umowie przypada na listopad 2016 r.

Również 15 września br. Zarząd spółki **Erbud S.A.** poinformował o otrzymaniu od Berea Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wezwania do rozpoczęcia robót budowlanych związanych z realizacją inwestycji – budowa Centrum Handlowo-Usługowo-Rozrywkowego Galeria Młociny w terminie do 1 października 2016 r. Wartość umowy to 534.610.239 zł. Termin realizacji w/w projektu zaplanowano na 27 miesięcy.