

PRZYKŁADOWE PYTANIA NA EGZAMINIE CERTYFIKOWANEGO ANALITYKA INWESTYCYJNEGO

[Zadanie 1] - Ekonomia (54 pkt.)

Na podstawie wybranych fragmentów analiz gospodarczych odpowiedź na pytania w podpunktach.

1. *Produkcja przemysłowa w Polsce w lutym spadła o 2% r/r przy konsensusie rynkowym na poziomie -1,1% r/r. Aktualnie sektor przemysłowy pozostaje w stagnacji. **Po odsezonowaniu, w lutym odnotowaliśmy wzrost produkcji przemysłowej o 0,1% r/r oraz spadek o 0,2% wobec stycznia'25.** Ciągłe oczekujemy na odbicie, które naszym zdaniem wynikać będzie najpierw z popytu krajowego, a następnie z poprawy sytuacji w gospodarkach europejskich, co spowoduje zwiększoną produkcję na eksport. Negatywnie na polski sektor przemysłowy wpływa aktualnie m.in. słaby popyt z Niemiec. Jeśli chodzi o sytuację za naszą zachodnią granicą, to po ostatnich doniesieniach o zmianie podejścia do reguł polityki fiskalnej, możemy się spodziewać, że popyt zza Odry powinien odbijać w perspektywie kolejnych kwartałów. Również odczyty PMI dla przemysłu zarówno w Polsce, jak i w krajach europejskich napawają umiarkowanym optymizmem. **Lutowy odczyt PMI dla przemysłu w kraju przebił pierwszy raz od wielu miesięcy wyszedł ponad barierę 50 pkt. W strefie euro PMI dla przemysłu jest poniżej 50, ale od kilku miesięcy zauważalnie rośnie i w lutym był na poziomie 47,6.***

1.1. Uzupełnij luki w poniższym podsumowaniu gospodarczym (2 pkt.)

Podsumowując polska produkcja przemysłowa _____,

ale w dalszej części roku _____.

1.2. Krótko wyjaśnij jak można interpretować frazę „po odsezonowaniu”. (4 pkt.)

1.3. Krótko opisz co oznacza, że odczyt PMI dla przemysłu w kraju przebił barierę 50? (4 pkt.)

1.4. Wyłutnucz w 3 punktach jakie konsekwencje dla przemysłu w strefie euro może mieć wzrost PMI, jeśli nadal jest poniżej 50 pkt. (2 pkt.)

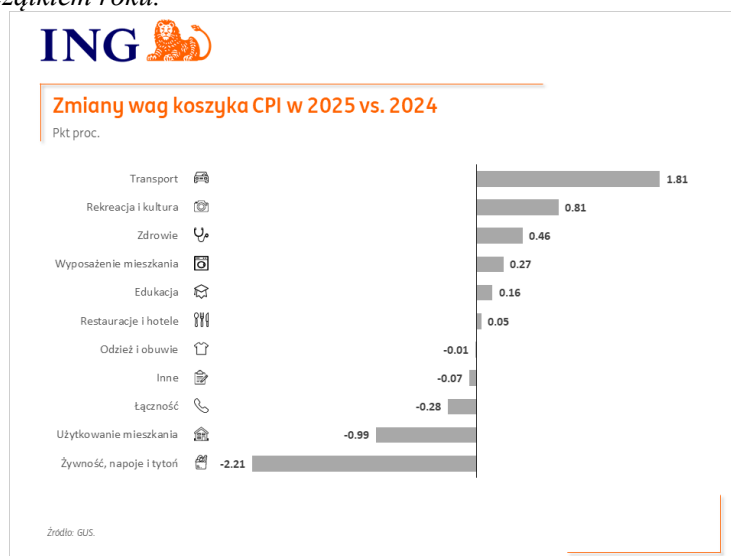
2. *Wczoraj uwaga rynków finansowych i ekonomistów była skupiona na decyzji Europejskiego Banku Centralnego, który ustala stopy w drugiej najważniejszej walucie świata. EBC ściął koszt pieniądza o 0,25 pkt proc. do 2,5 proc. Była to szósta redukcja stóp od maja zeszłego roku, kiedy w strefie zaczął się cykl łagodzenia polityki pieniężnej. Ale prezes banku Christine Lagarde wyraźnie zasygnalizowała, że **rada gubernatorów nie jest pewna, czy cykl należy dalej kontynuować.** Mówiła, że widać już sygnały ożywienia w akcji kredytowej, co oznacza, że tańszy pieniądz zaczyna się przekładać na decyzje firm. Nie oznacza to, że EBC kończy redukcje stóp, ale że prawdopodobnie poczeka nieco dłużej z kolejnymi tego typu decyzjami. **Christine Lagarde mówiła, że bank będzie analizował na ile nowe wydatki publiczne będą podnosiły realne PKB, a na ile przełożą się na wyższą inflację.***

2.1. Krótko opisz zależność między inflacją i stopami procentowymi (5 pkt.)

2.2. Uwzględniając powyższy fragment raportu jakich wyników spodziewasz na portfelu europejskich obligacji skarbowych i od czego te wyniki w największym stopniu będą zależały. (5 pkt.)

2.3. Wyjaśnij jak wzrost inflacji wpływa na PKB? Krótko opisz jakie komponenty PKB się zmieniają i dlaczego. (5 pkt.)

3. W lutym '25 inflacja CPI w Polsce wyniosła 4,9% r/r, co oznacza stabilizację po rewizji danych za styczeń (również 4,9% r/r wobec pierwotnie szacowanych 5,3%). **Wzrost cen m/m wyniósł 0,3%, co było nieco niższe od oczekiwań rynkowych (0,4% m/m).** Solidna rewizja CPI za styczeń z 5,3% r/r do 4,9% r/r wynikała ze sporych przetasowań w koszyku inflacyjnym na 2025, które z grubsza możemy scharakteryzować jako normalizację do struktury przedpandemicznej. Wzrosła waga kategorii takich jak transport, rekreacja i kultura, zdrowie, wyposażenie mieszkania oraz edukacja. Zmniejszył się natomiast udział żywności, użytkowania mieszkania i nośników energii, napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych, a także łączności. GUS poszerzył zakres monitorowanych cen, obejmując m.in. produkty wegańskie, usługi medyczne oraz prywatny wynajem środków transportu. Wobec lutowego odczytu CPI na 4,9% r/r ścieżka inflacji wyraźnie się wypląszcza z początkiem roku.



3.1. Wyjaśnij z czego wynikają zmiany w koszyku inflacyjnym i czemu służą? (5 pkt.)

3.2. Przyjmując, że impet cen w kolejnych 12 miesiącach wyniesie 0,3% m/m oblicz ile wyniesie inflacja w skali roku. Pokaż obliczenia. (3 pkt.)

3.3. Na bazie poniższych danych – wylicz inflację bazową R/R na 02.2025 w skład której nie wchodzi żywność i nośniki energii (łączna waga obu komponentów to 45,31% w koszyku inflacyjnym) (10 pkt.)

WYSZCZEGÓLNIENIE	waga w koszyku CPI w 2025	01 2025 ^a	02 2025	
		01 2024=100	02 2024=100	01 2025=100
Żywność i napoje bezalkoholowe	25,87	105,5	106,2	100,3
Napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe	5,21	104,3	105,1	101,3
Odzież i obuwie	3,91	98,7	98,7	98,5
Użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii	19,44	110,6	110,7	100,2

Wyposażenie mieszkania i prowadzenie gospodarstwa domowego	5,22	100,0	100,4	100,0
Zdrowie	5,82	105,3	105,4	100,8
Transport	11,05	99,6	97,5	99,4
Łączność	3,99	102,8	102,1	100,0
Rekreacja i kultura	7,07	104,2	105,0	102,7
Edukacja	1,07	108,4	108,3	100,3
Restauracje i hotele	5,65	106,5	106,4	100,7
Inne towary i usługi	5,70	103,2	102,3	99,8

4. W lutym dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wyraźniej osłabła. Tempo wzrostu wynagrodzeń hamuje trzeci miesiąc z rzędu i tyle samo znajduje się poniżej 10% r/r. Płace wzrosły w lutym o 7,9% r/r wobec 9,2% r/r w styczniu i 9,8% r/r w grudniu 2024 r. **Mediana wynagrodzeń w polskiej gospodarce narodowej we wrześniu 2024 r. wyniosła 6.683,15 zł i była niższa o 17,2% od przeciętnego wynagrodzenia brutto.** W IV kwartale 2024 roku najbardziej rosły ceny usług ochroniarskich – podał GUS.

4.1. Na bazie danych oblicz ile wynosi średnie (przeciętne) wynagrodzenie brutto w polskiej gospodarce narodowej. Pokaż obliczenia. (3 pkt.)

4.2. Wiedząc dodatkowo, że średnia pensja przez ostatnie 3 lata rosła średniorocznie o ponad 10% r/r Wymień 3 sektory spółek giełdowych które mogą korzystać na takich zmianach rynku pracy. (3 pkt.)

4.3. Wymień 3 wskaźniki opisujące sytuację na amerykańskim rynku pracy. Każdy opisz jednym zdaniem. (3 pkt.)