

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

WTOREK
Inflacja CPI w Chinach
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
ŚRODA
Inflacja CPI w Niemczech
Bilans handlowy w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA
Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA
PIĄTEK
Wzrost PKB w Polsce
Inflacja CPI w Polsce
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	11% r/r	3% r/r
PMI dla przemysłu w Niemczech	66,2	66,4
PMI dla przemysłu w strefie euro	62,9	63,3
PMI dla przemysłu w USA	60,7	65
WTOREK		
PMI dla przemysłu w Polsce	53,7	55
Bilans handlowy w USA	\$-74.4B	\$-74.5B
ŚRODA		
PMI dla usług w Niemczech	49,9	50,1
PMI dla usług w strefie euro	50,5	50,3
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA	742K	800K
PMI dla usług w USA	62,7	64,3
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
CZWARTEK		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	12% r/r	9,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-2,2% m/m	0,5% m/m
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	0,1%	0,1%
Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA	498K	540K
Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA	3690K	3620K
PIĄTEK		
PMI dla usług w Chinach	56,3	54,5
Import w Chinach	43,1% r/r	42,5% r/r
Eksport w Chinach	32,3% r/r	24,1% r/r
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	266K	978K
Stopa bezrobocia w USA	6,1%	5,8%

PMI DLA PRZEMYSŁU

W poprzednim tygodniu otrzymaliśmy serię odczytów PMI dla przemysłów gospodarek europejskich, Stanów Zjednoczonych oraz Polski. W przypadku strefy euro PMI przemysłowy wyniósł 62,9 punktów przy oczekiwaniach na poziomie 63,3. W Stanach Zjednoczonych PMI wyniósł 60,7 punktów, natomiast w Polsce 53,7. Odczyty te pokazują nadal bardzo dobre perspektywy dla tej gałęzi gospodarki.

LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA

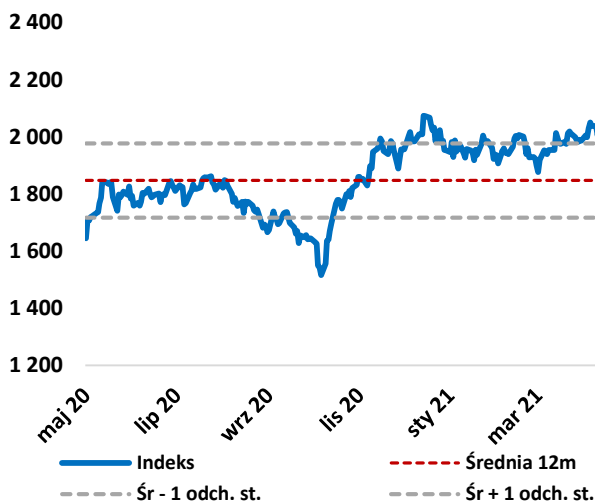
Rozczarowaniem można określić ilość nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych. Oczekiwania analityków mówiły o około 978 tysięcy nowych miejsc pracy podczas gdy w kwietniu powstało ich tylko 218 tysięcy.

NOWY TYDZIEŃ

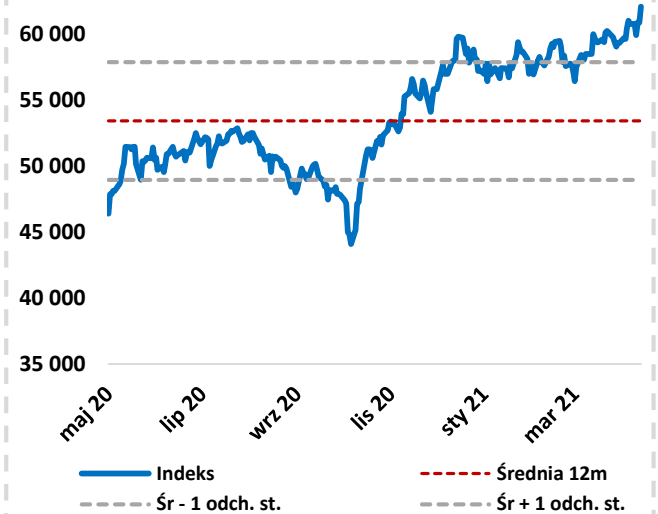
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące wzrostu PKB w Polsce oraz poziomu inflacji w naszym kraju. Poznamy także poziom inflacji CPI oraz inflacji bazowej w Stanach Zjednoczonych.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 097,31	2,9%	4,9%	7,1%	23,6%	32,1%	995,42
WIG	62 109,00	2,1%	4,0%	8,1%	26,9%	38,7%	1 271,15
mWIG40	4 528,95	0,5%	1,9%	8,9%	28,9%	40,4%	186,84
sWIG80	19 814,59	0,2%	4,0%	15,5%	42,6%	70,2%	55,94
WIG-banki	6 012,18	2,4%	9,2%	22,3%	70,6%	61,6%	186,69
WIG.Games	21 815,64	-5,3%	-13,5%	-25,6%	-35,4%	-20,2%	243,14
WIG-paliwa	6 002,44	4,2%	5,1%	18,5%	68,4%	25,5%	139,63
WIG-górnictwo	6 782,30	12,7%	10,3%	14,2%	60,6%	186,7%	122,29
WIG-odzież	6 687,41	9,9%	23,8%	33,7%	78,4%	83,0%	51,32
WIG-telekomunikacja	965,97	-1,2%	-2,7%	1,6%	7,4%	22,8%	51,22
WIG-energia	2 799,58	-1,5%	17,8%	29,1%	73,4%	116,3%	49,29
WIG-informatyka	4 060,67	-1,6%	-2,4%	3,6%	10,0%	24,1%	13,66
WIG-budownictwo	4 138,91	0,6%	2,6%	4,8%	39,5%	72,5%	12,85
WIG-chemia	9 650,01	-1,4%	8,2%	19,1%	46,0%	26,5%	6,51
WIG-spożywczy	4 188,25	3,6%	3,2%	-2,2%	39,0%	48,6%	7,18

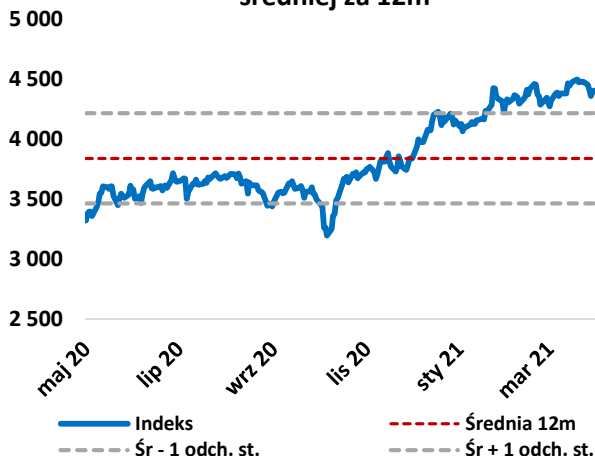
WIG20 znajduje się 13,5% powyżej średniej za 12m



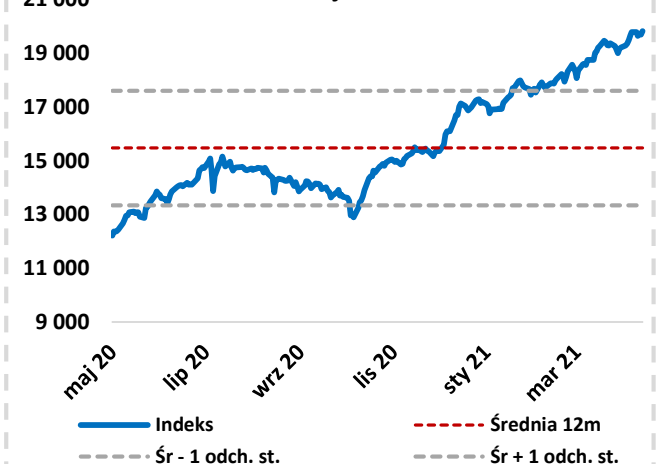
WIG znajduje się 16,2% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 17,9% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 28,1% powyżej średniej za 12m

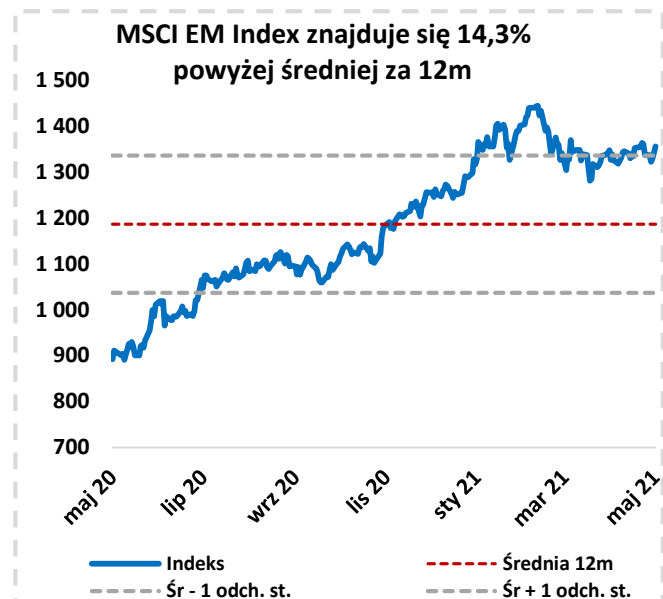
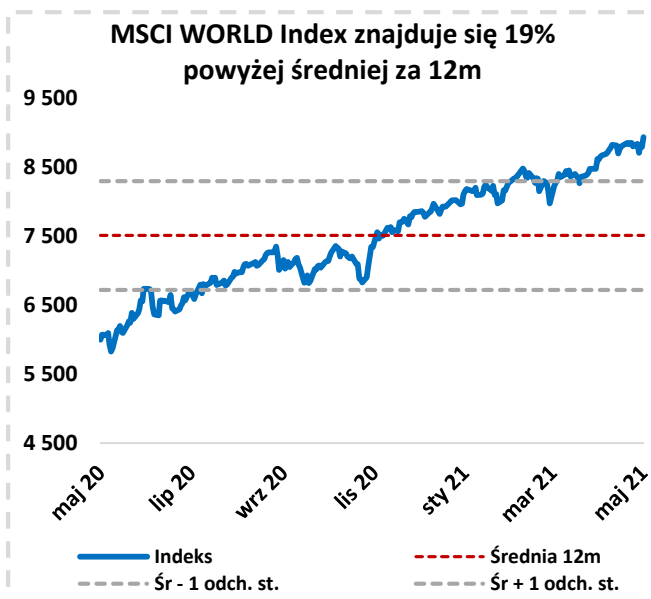
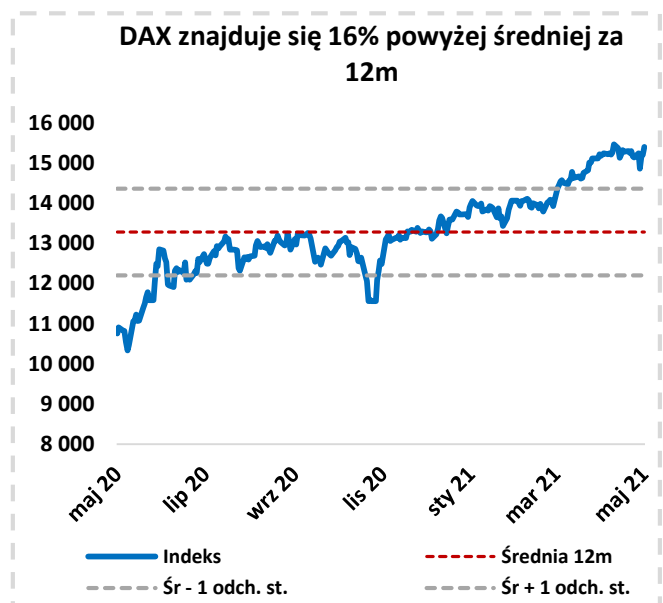
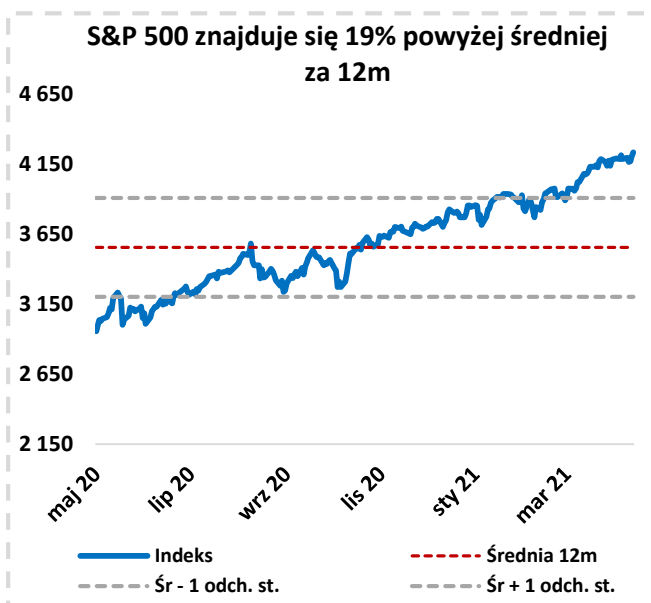


Poprzedni tydzień można określić jako udany, zwłaszcza na indeksie dużych spółek. WIG20 zyskał 2,9% i zbliżył się do wartości 2100 punktów, której przekroczenie ma szansę zdynamizować wzrosty na polskim rynku akcyjnym. Wzrost największych spółek miał oczywiście duże przełożenie na szeroki rynek, który mierzony indeksem WIG wzrósł o 2,5% w perspektywie tygodnia. Względnie słabszy tydzień mają za sobą średnie i małe spółki. mWIG40 zyskał 0,5%, natomiast sWIG80 wzrósł o 0,2%.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem były WIG-górnictwo ze wzrostem o 12,7% w skali tygodnia. Indeks ten był napędzany wzrostami największych spółek takich jak JSW czy KGHM. Najmocniej tracił natomiast WIG.Games, który spadł o 5,3%. Indeks ten od kilku tygodni zachowuje się słabiej niż rynek i w perspektywie roku jest jednym z najważniejszych indeksów sektorowych, który jest na minusie.

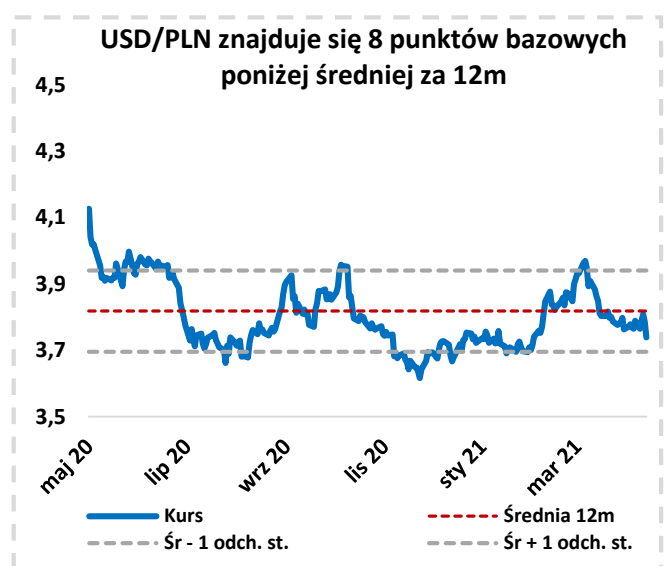
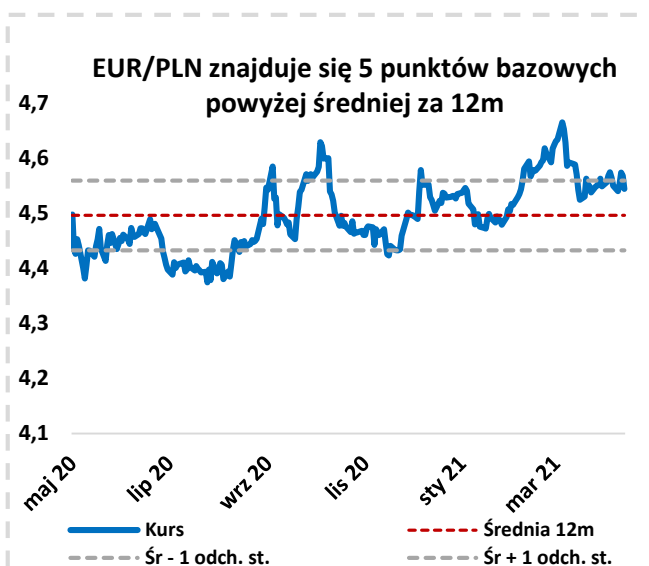
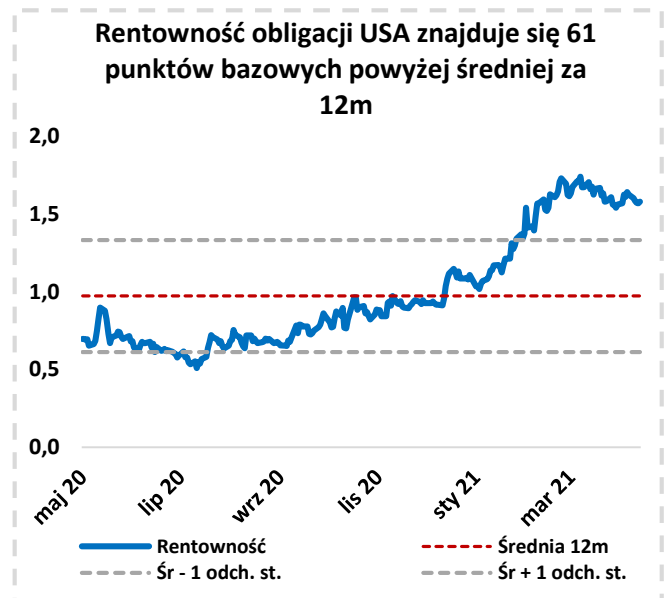
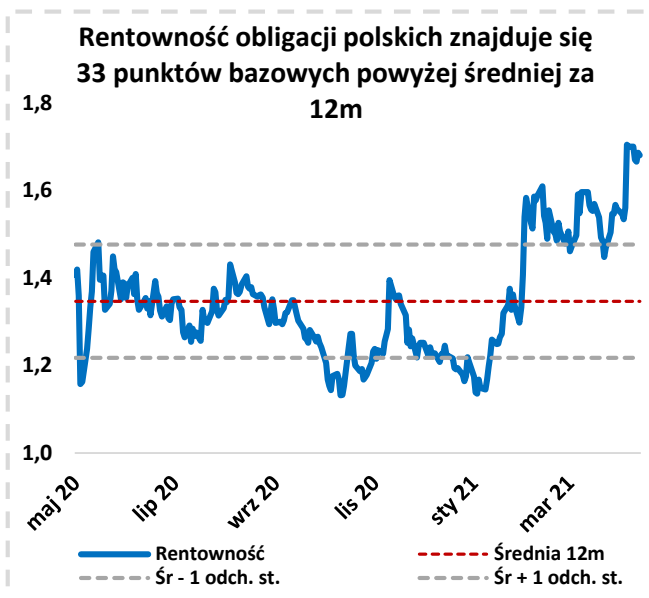
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 231,64	1,1%	3,7%	8,9%	20,6%	46,9%
NASDAQ Composite	13 752,24	-1,5%	0,5%	-0,8%	15,6%	53,2%
DJIA	34 777,76	2,7%	4,0%	11,7%	22,8%	45,7%
DAX	15 399,65	1,7%	1,5%	9,6%	23,4%	43,1%
FTSE 250	22 775,28	1,2%	2,8%	8,1%	27,1%	40,2%
CAC 40	6 385,51	1,9%	4,2%	12,8%	28,7%	41,9%
NIKKEI 225	29 357,82	1,9%	-1,3%	2,0%	20,7%	49,2%
SHANGHAI Composite	3 418,87	-0,8%	-1,7%	-2,2%	3,2%	19,1%
BUX	44 164,37	2,3%	-0,4%	0,3%	25,6%	27,6%
MSCI WORLD Index	8 928,00	1,5%	3,8%	8,1%	21,7%	49,0%
MSCI EM Index	1 355,00	1,4%	2,2%	-3,2%	14,6%	14,6%



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację dobrej kondycji szerokiego rynku w Stanach Zjednoczonych i lekkiej zadyszki rynku technologicznego. Indeks S&P500 wzrósł o 1,1% w perspektywie tygodnia. Jeszcze więcej, bo 2,7%, zyskał DJIA. Kolejny tydzień najślabszy był natomiast Nasdaq Composite ze spadkiem w wysokości 1,5%. Na innych rynkach (z wyjątkiem Chin) mogliśmy obserwować stabilne wzrosty. Główne rynki europejskie zyskiwały w ślad rynków amerykańskich. DAX wzrósł o 1,7%, CAC40 wzrósł o 1,9%, natomiast FTSE 250 zyskał 1,2%. Pewne odbicie miało także miejsce na rynku japońskim, gdzie indeks Nikkei 225 zyskał 1,9%.

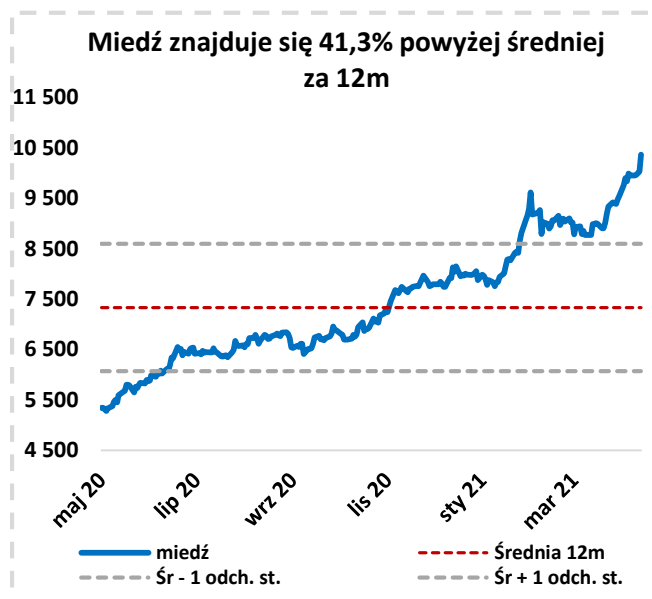
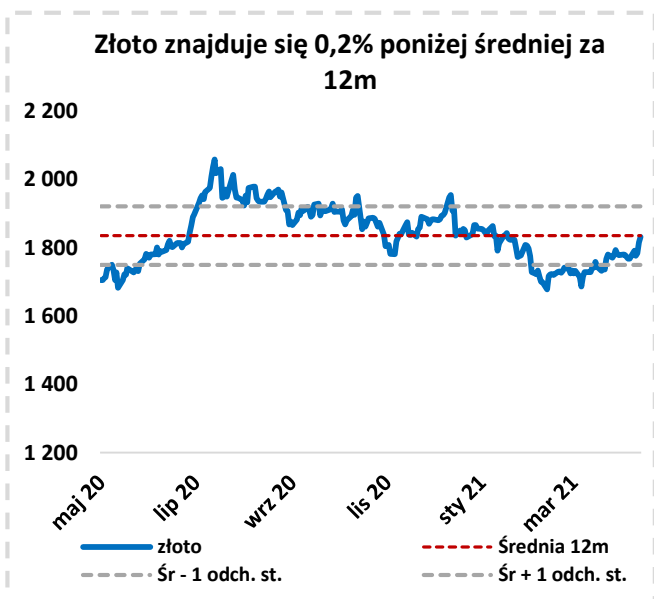
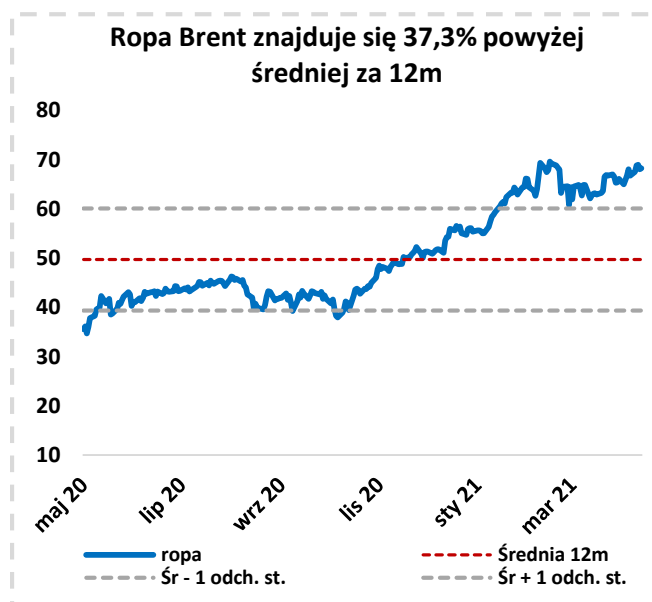
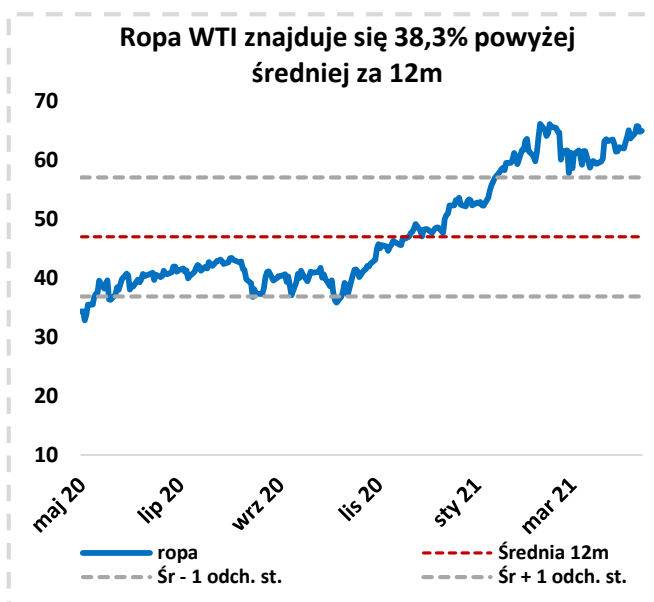
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,68	-2 p.b.	12 p.b.	42 p.b.	53 p.b.	15 p.b.
USA	1,58	-5 p.b.	-10 p.b.	41 p.b.	76 p.b.	89 p.b.
Niemcy	-0,21	-1 p.b.	12 p.b.	24 p.b.	41 p.b.	33 p.b.
Wielka Brytania	0,77	-7 p.b.	0 p.b.	29 p.b.	50 p.b.	54 p.b.
Turcja	18,09	-46 p.b.	-20 p.b.	515 p.b.	386 p.b.	501 p.b.
Japonia	0,08	-1 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.	7 p.b.	8 p.b.
Chiny	3,18	-2 p.b.	-7 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.	55 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,54	-0,1%	-0,6%	1,5%	1,0%	0,0%
USD/PLN	3,74	-1,3%	-2,9%	0,5%	-1,5%	-10,9%
CHF/PLN	4,15	0,0%	0,1%	0,3%	-1,6%	-3,9%
GBP/PLN	5,22	-0,2%	-1,2%	2,4%	4,7%	0,5%
EUR/USD	1,22	1,2%	2,4%	1,0%	2,5%	12,2%
USD/JPY	108,57	-0,7%	-1,2%	3,1%	5,1%	1,9%



Poprzedni tydzień przyniósł niewielkie spadki rentowności obligacji skarbowych na rynku polskim i rynkach rozwiniętych. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 2 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich spadła o 5 punktów bazowych, natomiast obligacji niemieckich spadła o 1 punkt bazowy w porównaniu z odczytami z końca poprzedniego tygodnia. Na dalsze zachowanie obligacji skarbowych największy wpływ powinny mieć odczyty dotyczące poziomu inflacji w poszczególnych krajach, a także oczekiwania dotyczące dalszych ruchów banków centralnych.

W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować osłabienie dolara amerykańskiego. Kurs USD/PLN spadł o 1,3%. Kurs EUR/USD wzrósł o 1,2%, co było potwierdzało pozytywny sentyment inwestycyjny na świecie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	64,90	2,1%	8,6%	14,2%	74,7%	162,3%
Ropa Brent	68,28	2,3%	8,1%	15,1%	73,1%	120,5%
CO2	50,45	3,3%	15,0%	32,1%	98,5%	160,7%
Złoto	1 831,30	3,6%	5,2%	1,0%	-6,2%	6,8%
Srebro	2 747,70	6,3%	8,8%	1,7%	7,1%	74,1%
Platyna	1 254,50	4,1%	1,8%	10,7%	39,5%	58,9%
Miedź	10 361,00	4,1%	15,4%	30,5%	49,3%	98,2%
Pszenica	761,75	3,7%	23,6%	18,8%	26,5%	45,9%
Kakao	2 463,00	3,4%	3,1%	-4,8%	5,6%	2,6%
Cukier	17,49	3,0%	15,5%	6,5%	17,3%	70,0%



Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty notowań ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 2,1%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 2,3%. Notowaniom ropy naftowej w średnim terminie sprzyja nadal rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne). W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 3,6% w perspektywie tygodnia, natomiast notowania srebra wzrosły o 6,3%. Zachowanie metali szlachetnych w ostatnich tygodniach może sugerować, że kończą one korektę notowań rozpoczętą w sierpniu poprzedniego roku. W długim okresie, fundamentalnie, notowania złota i srebra powinny być wspierane programami luzowania ilościowego prowadzonymi przez banki centralne i wysoką oczekiwaną inflacją.

Niniejszy materiał przygotowany przez IPOPEMA Securities S.A. („IPOPEMA”) ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy traktować go jako rekomendacji lub zachęty do inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Materiał nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ani (i) informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną lub (ii) rekomendacji inwestycyjnej, o których mowa odpowiednio w art.3 ust. 1 pkt 34 oraz 35 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Ponadto, niniejszy materiał nie jest prospektem emisyjnym/informacyjnym ani innym dokumentem ofertowym. Niniejszy dokument nie ma na celu reklamy, promowania czy zachęty do nabycia lub objęcia, zbycia lub subskrypcji jakichkolwiek instrumentów finansowych. Informacje nie są sprofilowane względem poszczególnych Klientów, tj. nie zostały oparte o potrzeby i sytuację konkretnego Klienta, w tym wiedzy, doświadczenia, celów inwestycyjnych i apetytu na ryzyko Klienta. Nieodłączną częścią każdej inwestycji jest ryzyko. Produkty inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym włącznie z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Podjęcie każdej decyzji inwestycyjnej wiąże się między innymi z koniecznością określenia przyszłego dochodu oraz oceny ryzyka z nim związanego, a także powinno być poprzedzone zapoznaniem się z dokumentami/informacjami w zakresie ryzyka inwestycyjnego związanego z daną inwestycją. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Klienta w przeszłości mają charakter historyczny i nie mogą stanowić gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. IPOPEMA oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. IPOPEMA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania. IPOPEMA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. IPOPEMA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z IPOPEMA, celem uzyskania aktualnych informacji. IPOPEMA lub inny podmiot zależny od IPOPEMA lub ich pracownicy mogą być zaangażowani w lub mogą dokonywać inwestycji zarówno kupna jak i sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszym materiale. Niniejszy materiał jest skierowany do podmiotów podlegających prawu polskiemu. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości korzystania z tych materiałów. Niniejszy materiał nie może być powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub w całości. IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737, NIP 527-24-68-122, kapitał zakładowy 2.993.783,60 zł w całości opłacony. IPOPEMA Securities S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Organem nadzoru dla IPOPEMA Securities S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.