

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla usług w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
PMI dla przemysłu w USA
PMI dla usług w USA
<b>WTOREK</b>
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech
<b>ŚRODA</b>
Stopa bezrobocia w Polsce
Podaż pieniądza M3 W Polsce
Stopy procentowe w USA
<b>CZWARTEK</b>
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
Wzrost PKB w USA
<b>PIĄTEK</b>
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Wzrost PKB w Niemczech
Sentyment ekonomiczny w strefie euro
Dochody osobiste w USA
Wydatki osobiste w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Wzrost PKB w Chinach	4,0% r/r	3,6% r/r
Produkcja przemysłowa w Chinach	4,3% r/r	3,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	1,7% r/r	3,7% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,1%	5,0%
Inflacja bazowa w Polsce	5,3% r/r	5,1% r/r
<b>WTOREK</b>		
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Produkcja przemysłowa w Japonii	5,1% r/r	5,4% r/r
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,1%	4,2%
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	51,7	32,0
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro	49,4	29,5
<b>ŚRODA</b>		
Inflacja CPI w Niemczech	5,3% r/r	5,3% r/r
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	5,4% r/r	5,2% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	4,2 r/r	3,9% r/r
<b>CZWARTEK</b>		
Stopa pożyczkowa 1-rocza w Chinach	3,7%	3,8%
Inflacja PPI w Niemczech	24,2% r/r	19,4% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	5,0% r/r	5,0% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,6% m/m	2,6% m/m
<b>PIĄTEK</b>		
Inflacja CPI w Japonii	0,8% r/r	0,7% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	0,5% r/r	0,6% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	0,5% r/r	0,6% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	16,7% r/r	13,0% r/r
Inflacja PPI w Polsce	14,2% r/r	13,5% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	11,2% r/r	9,1% r/r

**INFLACJA BAZOWA W POLSCE**

Powyżej oczekiwań ukształtował się odczyt inflacji bazowej w Polsce, który wyniósł 5,3% r/r. Odczyt ten pokazuje utrwalenie się podwyższonej dynamiki wzrostu cen, która może być dodatkowo wspierana rosnącymi oczekiwaniami płacowymi Polaków. W grudniu zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce wzrosły aż o 11,2% r/r.

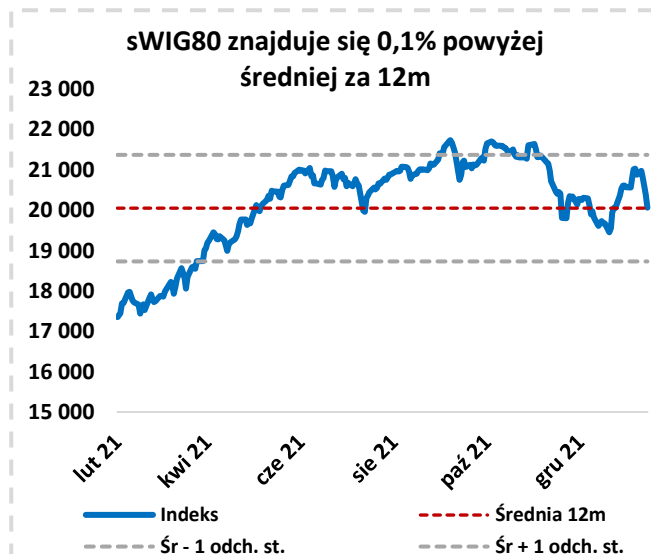
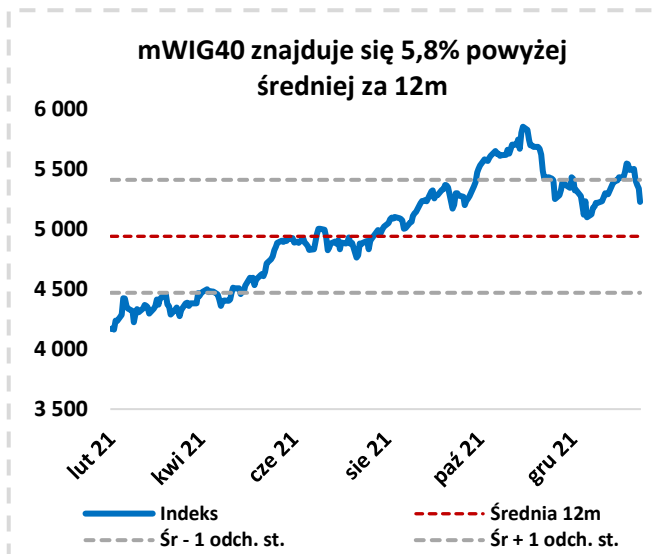
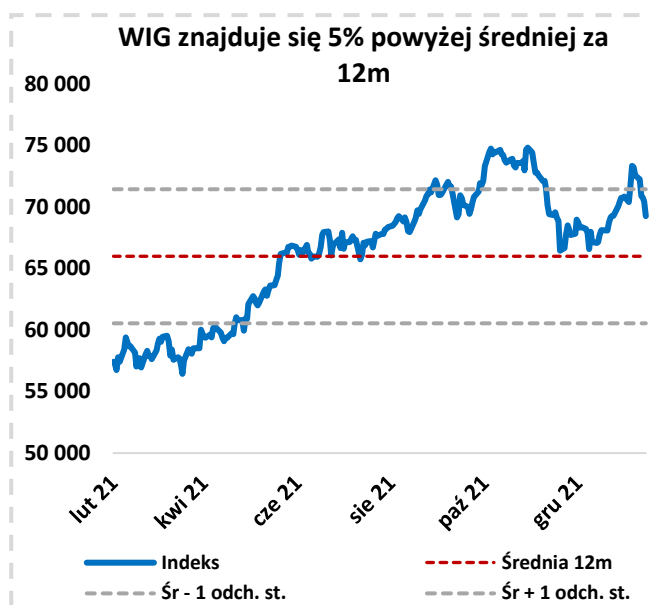
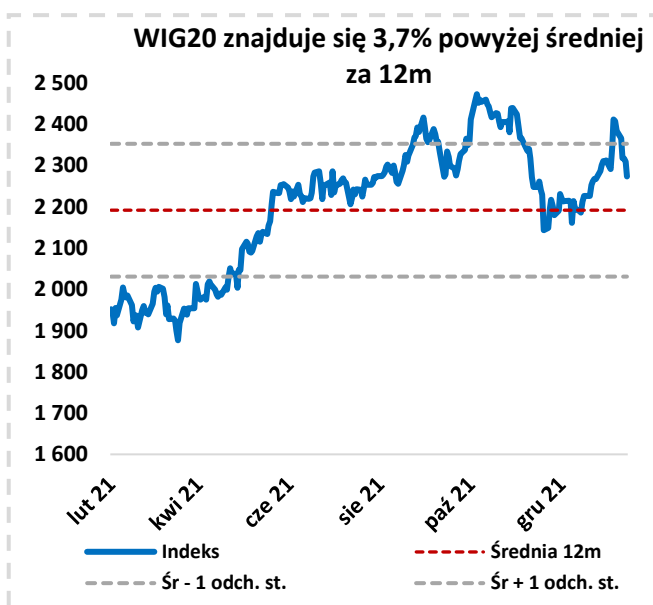
**INFLACJA CPI W NIEMCZECH**

Wieloletnie szczyty osiąga poziom inflacji w Niemczech, który w grudniu wyniósł 5,3% r/r. Wysoka dynamika wzrostu cen jest obecnie charakterystyczna dla większości gospodarek europejskich i w dużej mierze wynika z rosnących cen energii i surowców energetycznych.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu zostaną opublikowane odczyty wzrostu PKB w Niemczech oraz USA, poznamy także decyzje FED względem stóp procentowych.

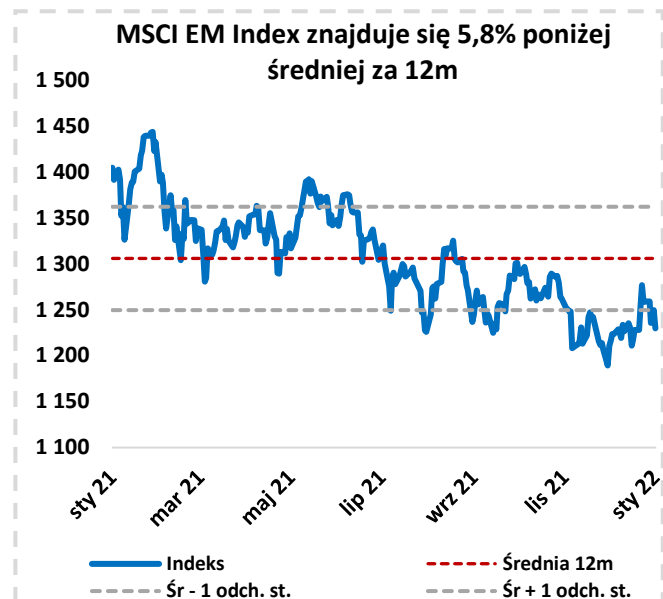
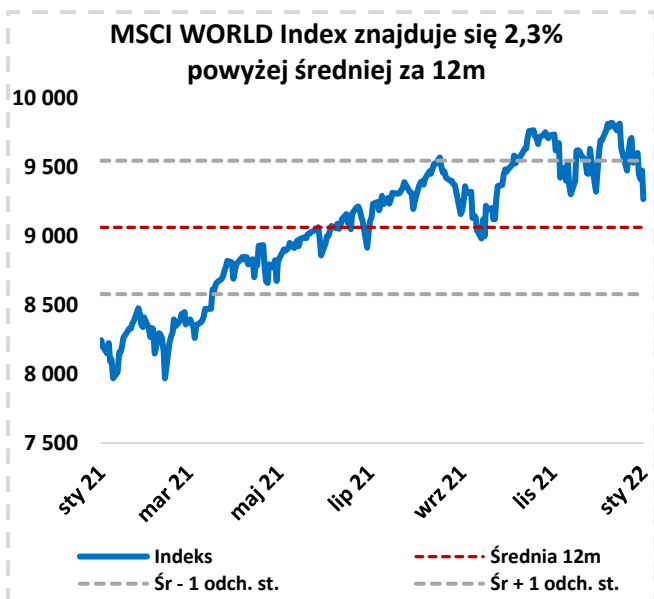
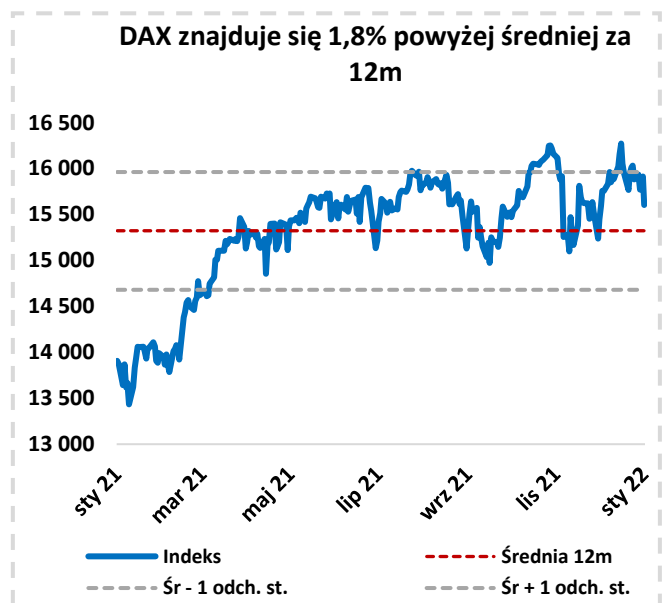
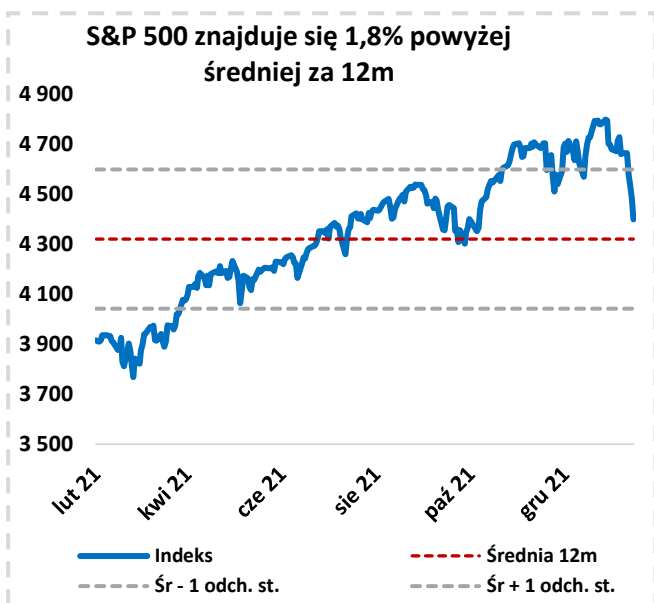
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
<b>WIG20</b>	<b>2 273,81</b>	<b>-4,6%</b>	2,8%	<b>-5,9%</b>	1,4%	16,4%	<b>959,41</b>
<b>WIG</b>	<b>69 265,35</b>	<b>-4,5%</b>	2,2%	<b>-5,9%</b>	3,1%	20,9%	<b>1 226,50</b>
<b>mWIG40</b>	<b>5 228,78</b>	<b>-4,8%</b>	0,7%	<b>-6,9%</b>	7,0%	25,7%	<b>163,69</b>
<b>sWIG80</b>	<b>20 067,69</b>	<b>-3,9%</b>	1,7%	<b>-6,3%</b>	<b>-1,9%</b>	16,8%	<b>54,92</b>
<b>WIG-banki</b>	<b>9 067,86</b>	<b>-3,3%</b>	10,4%	2,1%	40,8%	80,8%	<b>229,48</b>
<b>WIG.Games</b>	<b>21 312,35</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-22,5%</b>	<b>148,08</b>
<b>WIG-paliwa</b>	<b>6 435,66</b>	<b>-6,0%</b>	3,0%	<b>-10,1%</b>	6,2%	25,4%	<b>132,66</b>
<b>WIG-górnictwo</b>	<b>4 728,84</b>	<b>-4,4%</b>	4,5%	<b>-12,7%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>150,98</b>
<b>WIG-odzież</b>	<b>8 808,44</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-6,5%</b>	3,4%	7,3%	79,0%	<b>50,81</b>
<b>WIG-energia</b>	<b>2 353,47</b>	<b>-6,3%</b>	1,8%	<b>-19,9%</b>	<b>-11,0%</b>	6,7%	<b>43,29</b>
<b>WIG-informatyka</b>	<b>4 580,07</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-0,4%</b>	18,5%	<b>14,99</b>
<b>WIG-budownictwo</b>	<b>3 803,85</b>	<b>-5,0%</b>	1,9%	<b>-10,1%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>12,78</b>
<b>WIG-chemia</b>	<b>9 990,73</b>	<b>-3,8%</b>	1,4%	10,7%	2,7%	23,2%	<b>7,92</b>
<b>WIG-spożywczy</b>	<b>4 182,37</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-13,1%</b>	2,9%	1,5%	<b>10,04</b>



Polskie indeksy giełdowe w ślad za zagranicznym otoczeniem zanotowały wysokie ujemne stopy zwrotu. Indeks WIG20 w perspektywie tygodnia stracił 4,6%, mWIG40 spadł o 4,8%, natomiast sWIG80 stracił 3,9%. Obecna przecena dynamiką zaczyna przypominać sytuację z listopada 2021 roku, kiedy korekta wycen na rynku sprowadziła indeks WIG20 w okolice 2200 punktów, do których w tej chwili także niewiele już brakuje. Wśród indeksów branżowych wszystkie indeksy zanotowały ujemne stopy zwrotu w perspektywie tygodnia. Najmniejszy spadek wynoszący 1,3% miał miejsce na indeksie WIG-informatyka. Na drugim biegunie znalazł się indeks WIG-odzież ze spadkiem rzędu 10,2% tydzień do tygodnia.

## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 397,80	-5,7%	-6,4%	-3,2%	-0,3%	14,5%
NASDAQ Composite	13 768,92	-7,6%	-11,3%	-8,8%	-7,2%	1,7%
DJIA	34 265,37	-4,6%	-4,2%	-4,0%	-2,3%	10,5%
DAX	15 603,88	-1,8%	0,1%	0,4%	-0,4%	12,5%
FTSE 250	22 263,24	-2,1%	-3,5%	-2,9%	-2,7%	8,1%
CAC 40	7 068,59	-1,0%	0,2%	5,0%	7,6%	27,1%
NIKKEI 225	27 522,26	-2,1%	-3,6%	-4,5%	-0,1%	-3,9%
SHANGHAI Composite	3 522,57	0,0%	-2,8%	-1,7%	-0,8%	-2,3%
BUX	52 169,80	-1,0%	6,3%	-5,6%	9,9%	19,7%
MSCI WORLD Index	9 267,00	-2,7%	-3,4%	-2,3%	0,4%	13,0%
MSCI EM Index	1 229,60	-2,3%	1,1%	-4,6%	-5,4%	-5,4%



W Stanach Zjednoczonych na sentyment wciąż oddziałują oczekiwania co do szybszego odchodzenia od łagodnej polityki pieniężnej przez FED, co wywołuje dalszą wyprzedaż akcji w USA. Indeksy amerykańskie odnotowały wysokie spadki, a indeksy znajdują się już względnie daleko od swoich szczytów. Indeks S&P 500 zanotował tygodniową stopę zwrotu na poziomie minus 5,7%. Jeszcze więcej stracił Nasdaq Composite, który spadł o 7,6%.

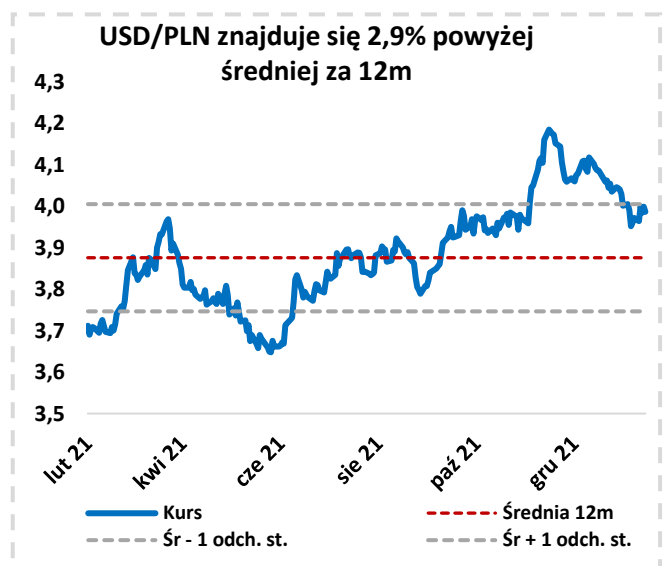
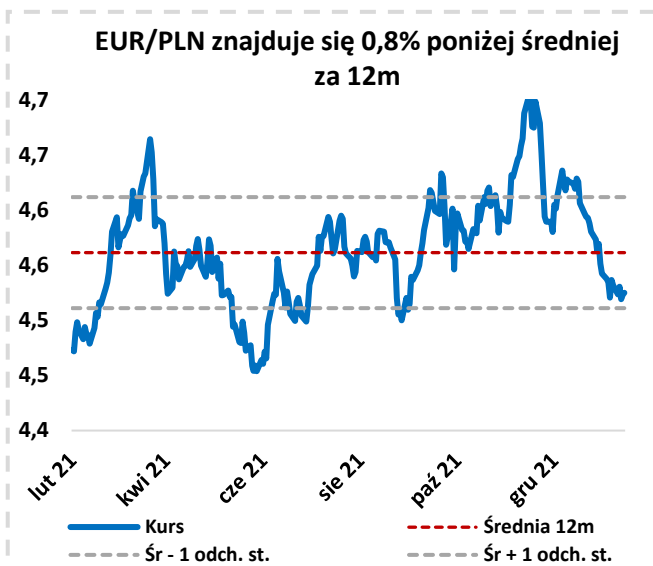
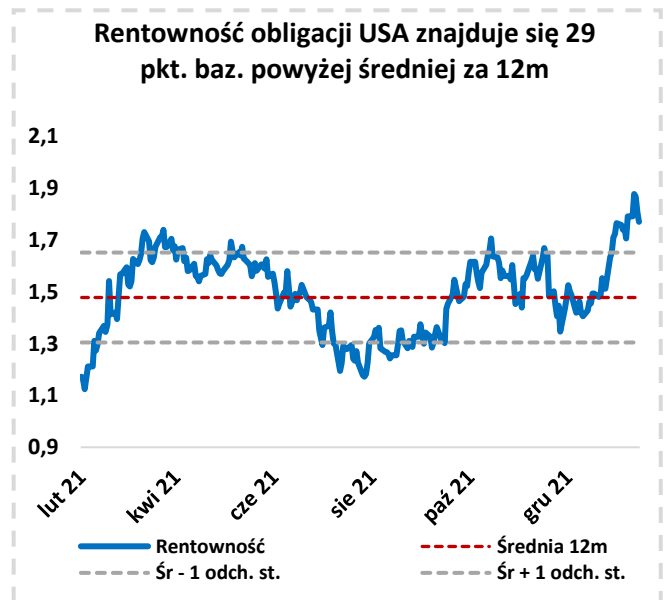
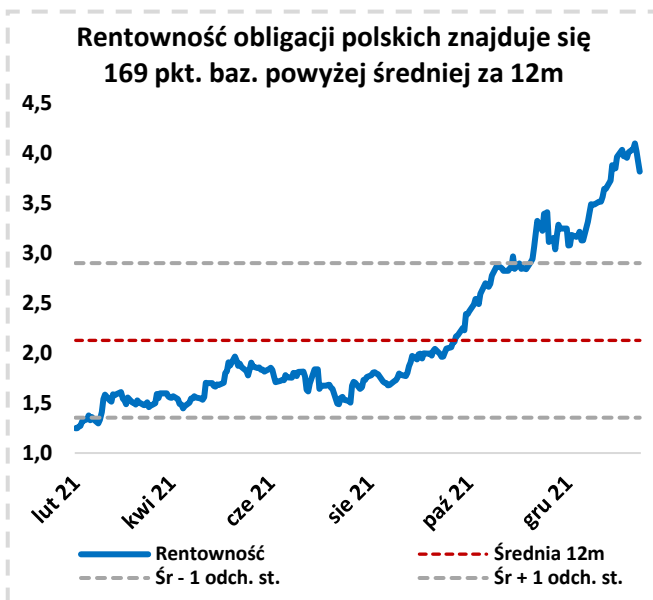
Spadki o mniejszej skali niż w USA miały miejsce w Europie i w Azji. Z rynków europejskich największe straty zanotowały brytyjski FTSE 250 (-2,1%), a lepiej zachował się rynek niemiecki (DAX -1,8%) oraz francuski (CAC40 -1,0%). W Azji chiński Shanghai Composite utrzymał się na poziomie neutralnym, natomiast japoński Nikkei 225 spadł o 2,1% w perspektywie tygodnia.

OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,81	-19 p.b.	33 p.b.	104 p.b.	228 p.b.	261 p.b.
USA	1,77	-2 p.b.	32 p.b.	13 p.b.	49 p.b.	68 p.b.
Niemcy	-0,06	-2 p.b.	23 p.b.	4 p.b.	35 p.b.	45 p.b.
Wielka Brytania	1,17	2 p.b.	28 p.b.	2 p.b.	59 p.b.	87 p.b.
Turcja	22,66	-143 p.b.	-82 p.b.	228 p.b.	518 p.b.	932 p.b.
Japonia	0,13	-2 p.b.	7 p.b.	3 p.b.	11 p.b.	9 p.b.
Chiny	2,73	-8 p.b.	-13 p.b.	-28 p.b.	-21 p.b.	-43 p.b.

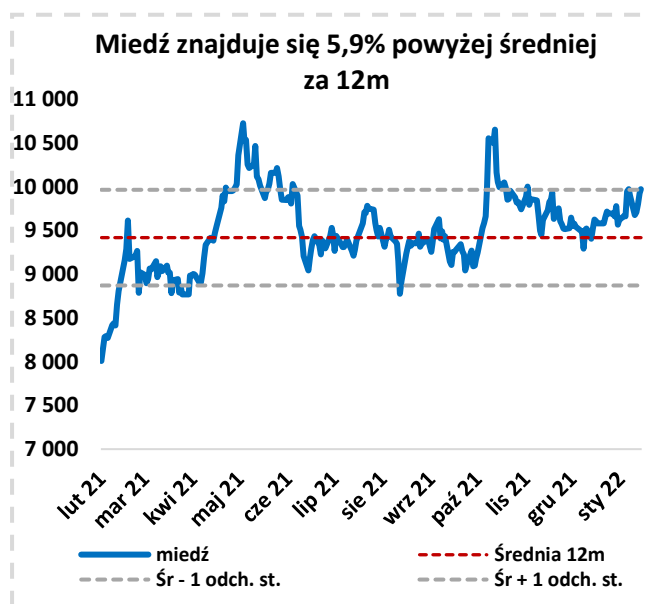
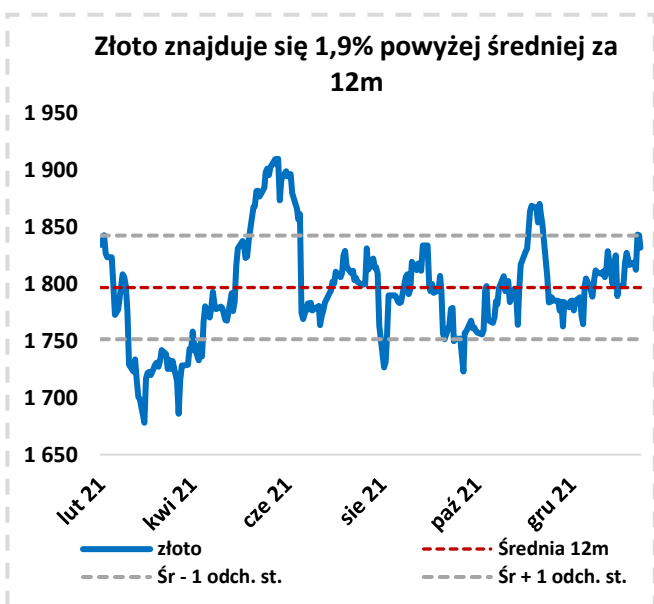
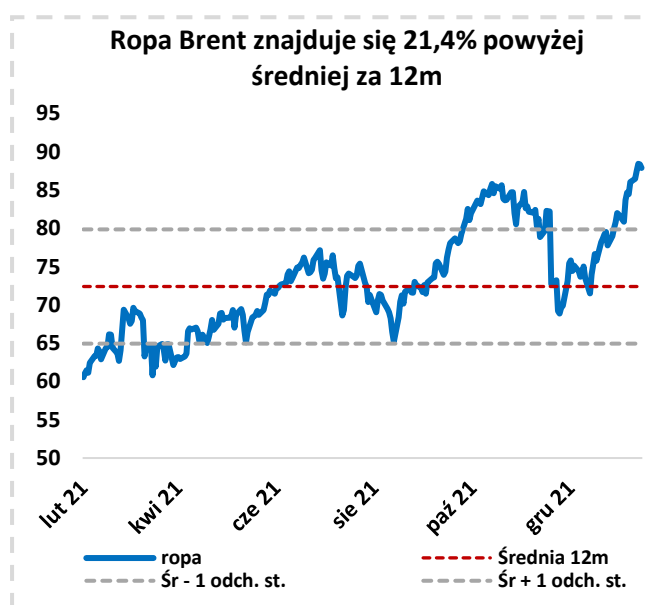
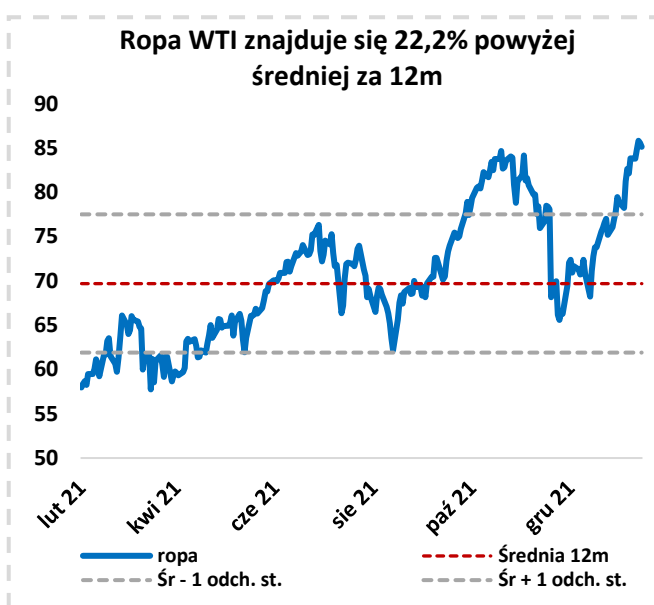
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,52	-0,1%	-2,2%	-1,4%	-0,9%	-0,2%
USD/PLN	3,99	0,4%	-2,4%	1,0%	2,7%	7,0%
CHF/PLN	4,38	0,7%	-1,5%	1,6%	3,8%	4,0%
GBP/PLN	5,40	-0,4%	-1,0%	-0,4%	1,3%	6,1%
EUR/USD	1,13	-0,6%	0,1%	-2,6%	-3,7%	-6,8%
USD/JPY	113,65	-0,5%	-0,4%	0,2%	2,8%	9,5%



Zły sentyment na rynku akcji przyniósł delikatną ulgę dla rynku papierów dłużnych. Rentowności polskich 10-letnich obligacji spadły w perspektywie tygodnia o 19 punktów bazowych, cofając się tym samym z poziomu 4%. Nieznaczne spadki rentowności zanotowały także 10-letnie obligacje USA oraz Niemiec, które spadły solidarnie o 2 punkty bazowe.

Poprzedni tydzień był tygodniem względnej stabilizacji na polskiej walucie. Polski złoty umocnił się w stosunku do euro o 0,1%, natomiast w stosunku do dolara osłabił się o 0,4%. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, jednak obecny cykl podwyżek stóp procentowych może spowodować jego umocnienie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	85,14	1,6%	17,0%	1,6%	18,1%	62,9%
Ropa Brent	87,89	2,1%	16,8%	2,8%	18,6%	58,6%
CO2	84,47	2,9%	9,9%	45,0%	66,0%	146,7%
Złoto	1 831,80	0,8%	1,6%	2,0%	1,7%	-1,3%
Srebro	2 432,00	6,1%	6,6%	-0,5%	-3,6%	-4,8%
Platyna	1 035,10	7,3%	7,4%	-1,6%	-2,5%	-6,9%
Miedź	9 970,00	0,7%	3,6%	-0,2%	5,7%	26,7%
Pszenica	780,00	5,2%	-4,2%	3,2%	14,0%	22,9%
Kakao	2 576,00	-3,1%	4,5%	-0,3%	11,0%	1,9%
Cukier	18,90	3,2%	-1,9%	-0,9%	4,0%	19,1%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł kolejne wzrosty notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 1,6%, natomiast ropa Brent zyskała 2,1%. Czynnikiem ryzyka dla surowców energetycznych pozostaje możliwość powrotu do restrykcji przeciwko pandemii COVID-19, które ograniczyłyby popyt na surowce.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł wzrosty notowań złota i srebra. Cena złota wzrosła o 0,8%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena wzrosła aż o 6,1%. W długim okresie fundamenty dla złota i srebra wydają się pozostawać pozytywne, ale należy mieć na uwadze presję podażową, jaka może się pojawić w średnim i krótkim terminie w związku z możliwymi podwyżkami stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

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 jakiekolwiek 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 opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. 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.