

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
WTOREK

Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
Inflacja PPI w USA

ŚRODA

Produkcja przemysłowa w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w USA
Inflacja bazowa w Polsce
Stopy procentowe w USA

CZWARTEK

Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
Stopy procentowe w Japonii
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce

PONIEDZIAŁEK

Eksport w Chinach	16,3% r/r	15,0% r/r
Import w Chinach	15,5% r/r	16,5% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	10,35 r/r	9,8% r/r

WTOREK

Produkcja przemysłowa w Niemczech	2,7% m/m	0,5% m/m
Wzrost PKB w strefie euro	4,6% r/r	4,6% r/r
Stopy procentowe w Polsce	3,50%	3,25%

ŚRODA

Wzrost PKB w Japonii	4,6% r/r	5,6% r/r
Inflacja CPI w Chinach	0,9% r/r	0,9% r/r
Inflacja PPI w Chinach	8,8% r/r	8,7% r/r

CZWARTEK

Inflacja PPI w Japonii	9,3% r/r	8,7% r/r
Stopy procentowe w strefie euro	0,0%	0,0%
Stopa depozytowa w strefie euro	-0,5%	-0,5%
Inflacja CPI w USA	7,9% r/r	7,9% r/r
Inflacja bazowa w USA	6,45% r/r	6,4% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	227K	217K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1494K	1460K

PIĄTEK

Inflacja CPI w Niemczech	5,1% r/r	5,1% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	10,0% r/r	9,3% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	2,3% r/r	1,9% r/r

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Wysoka dynamika wzrostu poziomu cen, zwiększona dodatkowo niepewnością co do rozwoju konfliktu na Ukrainie i zakłóceniami w podaży surowców ze wschodu wymusiły na RPP wyższą niż zakładał konsensus rynkowy podwyżkę stóp procentowych. RPP podwyższyła stopę referencyjną o 75 punktów bazowych do poziomu 3,50%. Utrzymująca się presja inflacyjna i słaby złoty są czynnikami sprawiającymi, że należy oczekiwać kolejnych podwyżek stóp procentowych w Polsce.

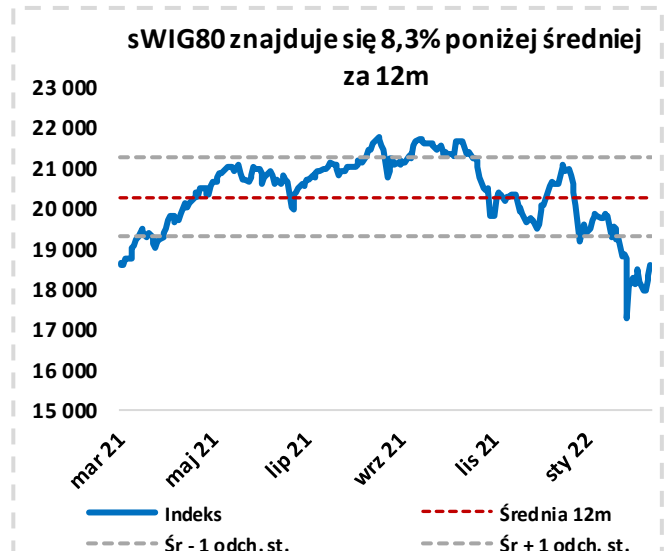
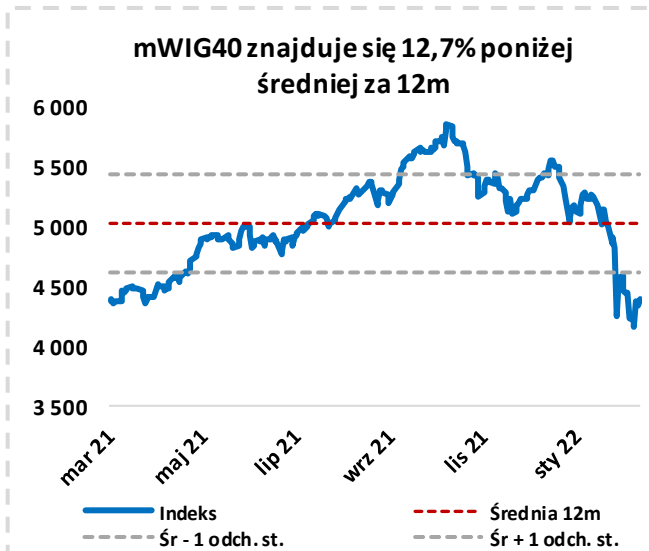
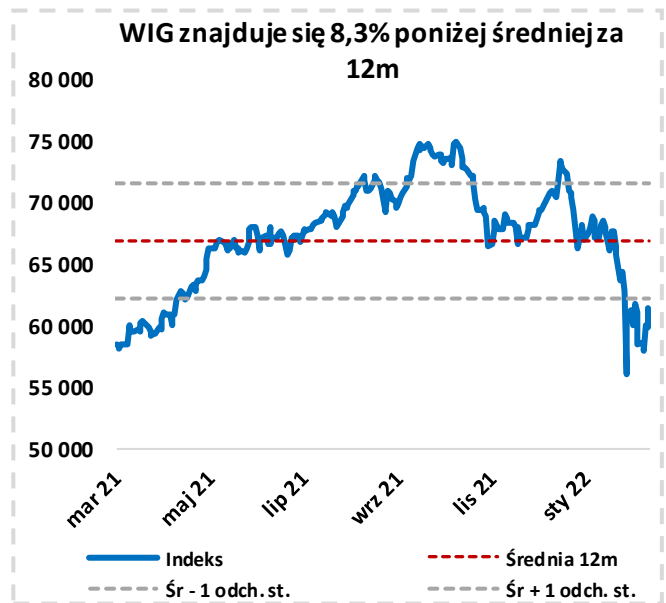
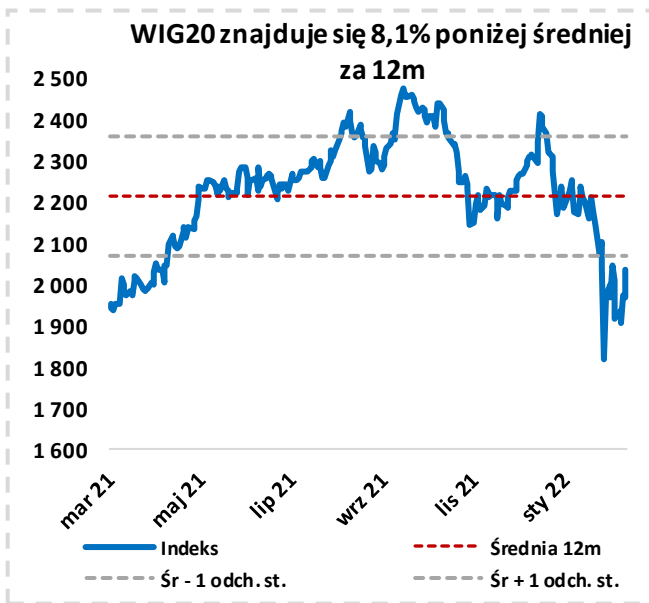
INFLACJA CPI W USA

Kolejny miesiąc utrzymuje się podwyższona presja inflacyjna w Stanach Zjednoczonych. Ostatni odczyt pokazuje, że ceny rosły w tempie 7,9% r/r, co jest zdecydowanie powyżej celów FED. Początek cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej obserwujemy już od pewnego czasu, jednak wojna na Ukrainie może cykl ten złagodzić.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy informacje o inflacji z Polski oraz decyzje FED co do poziomu stóp procentowych w USA.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (m ln PLN)
WIG20	2 033,49	6,0%	-9,1%	-8,1%	-13,9%	1,4%	981,12
WIG	61 323,15	5,0%	-10,5%	-10,3%	-13,7%	3,2%	1 249,00
mWIG40	4 387,18	3,5%	-16,4%	-17,6%	-17,0%	-0,7%	163,10
sWIG80	18 575,60	2,4%	-6,3%	-8,5%	-13,9%	3,0%	59,78
WIG-banki	7 163,19	7,4%	-23,9%	-14,6%	-6,9%	29,8%	261,46
WIG.Games	17 760,87	2,4%	-10,9%	-17,4%	-25,7%	-32,8%	112,40
WIG-paliwa	6 781,63	3,5%	10,8%	7,8%	5,3%	19,0%	133,55
WIG-górnictwo	6 006,38	-2,0%	23,2%	28,2%	1,3%	1,4%	167,31
WIG-odzież	5 753,41	20,0%	-31,2%	-39,6%	-32,7%	7,4%	56,80
WIG-energia	2 690,14	5,5%	12,2%	10,3%	-6,3%	27,8%	44,54
WIG-informatyka	4 167,67	6,2%	-4,3%	-11,5%	-9,5%	3,8%	15,32
WIG-budownictwo	3 347,05	-0,9%	-10,1%	-13,0%	-25,7%	-15,7%	11,48
WIG-chemia	9 498,01	0,0%	-6,7%	-9,8%	-4,7%	10,5%	7,64
WIG-spożywczy	2 240,51	-3,7%	-47,2%	-50,3%	-50,7%	-46,5%	10,67

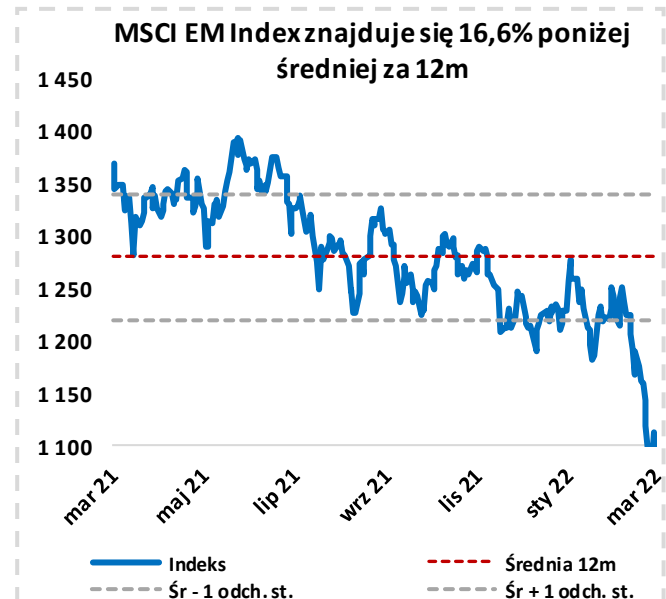
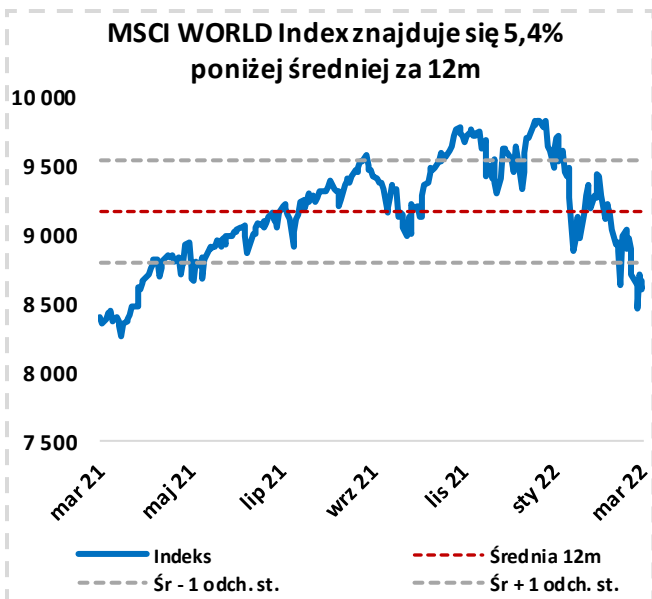
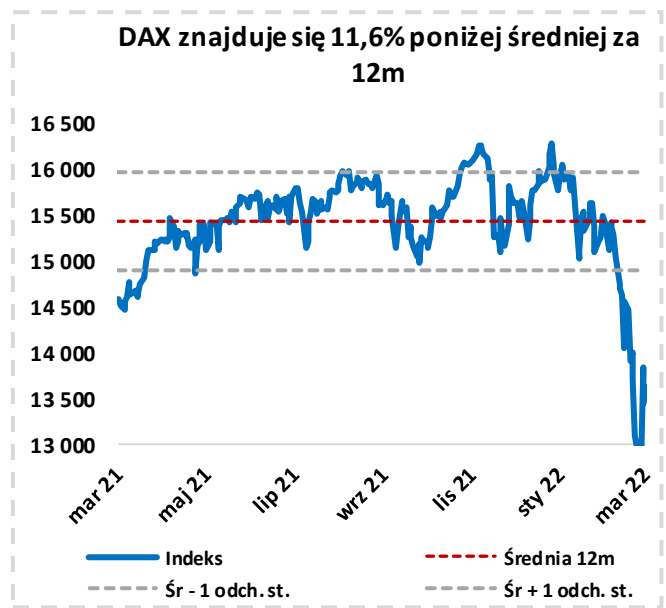
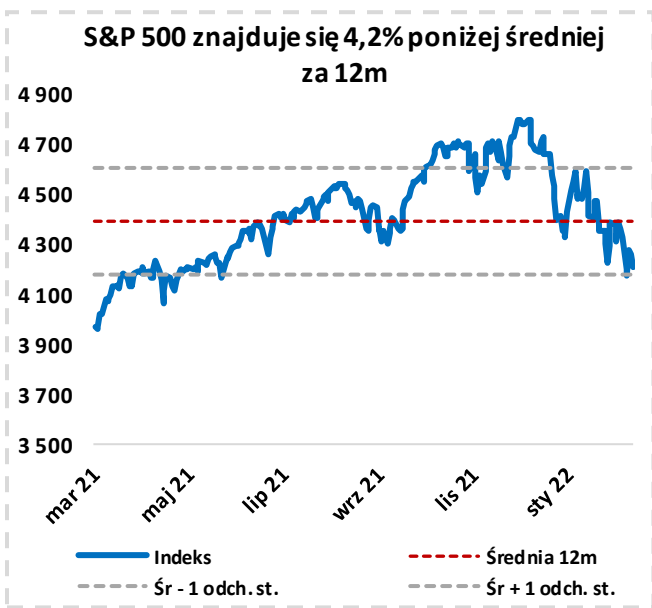


W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować mocne odbicie na polskim rynku akcji. Indeks dużych spółek WIG20 zyskał 6,0%, więcej niż indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, co może sygnalizować, że na przecenione polskie akcje (wyrażone dodatkowo w słabnącej walucie) uwagę zwrócili inwestorzy zagraniczni, szukający przynajmniej krótkookresowych okazji inwestycyjnych. mWIG40 wzrósł o 3,5%, natomiast sWIG80 o 2,4%.

Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-odzież, który wzrósł o 20,0% w perspektywie tygodnia, odrabiając jednak tylko część wcześniejszych strat. Najślabszym indeksem okazał się WIG-spożywczy, który pozostaje słaby także w dłuższym horyzoncie czasowym.

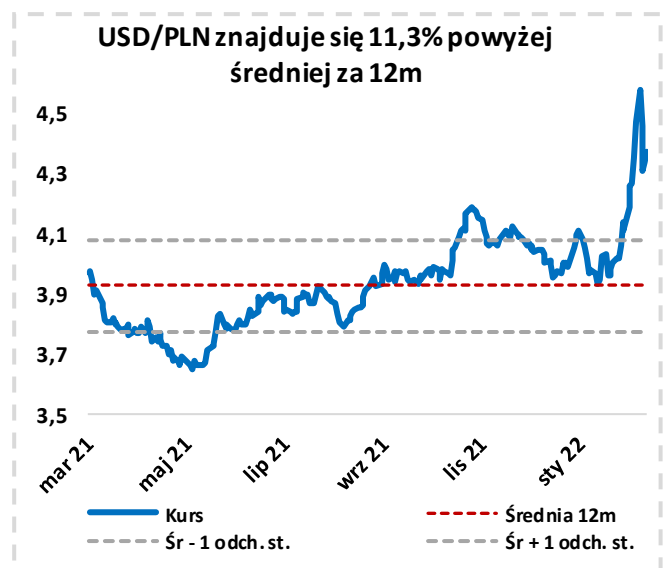
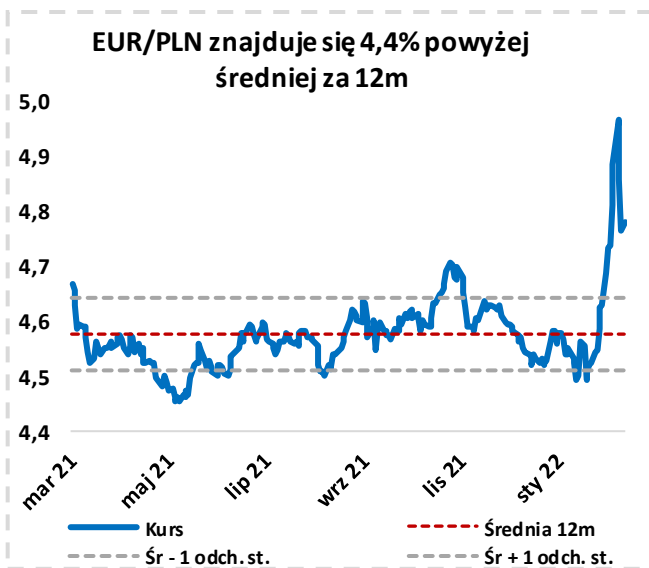
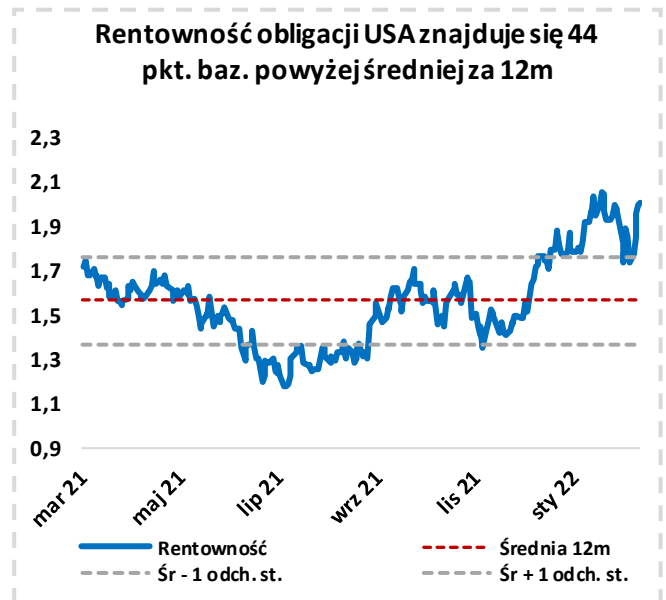
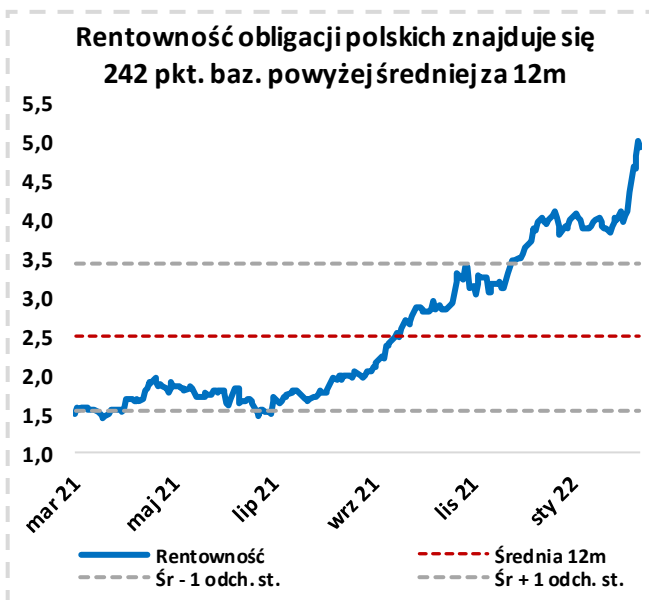
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 204,50	-2,9%	-8,3%	-10,8%	-5,7%	6,6%
NASDAQ Composite	12 843,81	-3,5%	-11,4%	-17,8%	-15,0%	-3,6%
DJIA	32 944,19	-2,0%	-7,9%	-8,4%	-4,8%	0,5%
DAX	13 628,11	4,1%	-12,0%	-12,8%	-12,7%	-6,0%
FTSE 250	20 206,61	4,2%	-8,9%	-11,9%	-14,9%	-6,0%
CAC 40	6 260,25	3,3%	-12,2%	-10,5%	-6,1%	3,5%
NIKKEI 225	25 162,78	-3,2%	-8,8%	-11,5%	-17,2%	-15,3%
SHANGHAI Composite	3 309,75	-4,0%	-4,9%	-9,7%	-10,6%	-4,2%
BUX	42 905,55	6,6%	-18,9%	-16,0%	-18,7%	-2,0%
MSCI WORLD Index	8 666,00	-0,5%	-8,0%	-9,6%	-8,0%	3,8%
MSCI EM Index	1 066,60	-4,7%	-14,7%	-14,1%	-18,0%	-18,0%



Brak eskalacji konfliktu zbrojnego na Ukrainie (przy równoczesnym braku deeskalacji) sprzyjał odbiciu na przecenionych wcześniej giełdach europejskich. Niemiecki DAX wzrósł o 4,1%, francuski CAC 40 zyskał 3,3%, natomiast brytyjski FTSE 250 wzrósł o 4,2%. Gorsze wyniki uzyskały rynki amerykańskie, gdzie poprzedni tydzień był tygodniem spadków. 3,5% stracił technologiczny Nasdaq Composite, o 2,9% spadł S&P500, natomiast przecena na DJIA wyniosła 2,0%. Słabszy tydzień mają także za sobą rynki azjatyckie, gdzie japoński Nikkei 225 stracił 3,2%, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 4,0%.

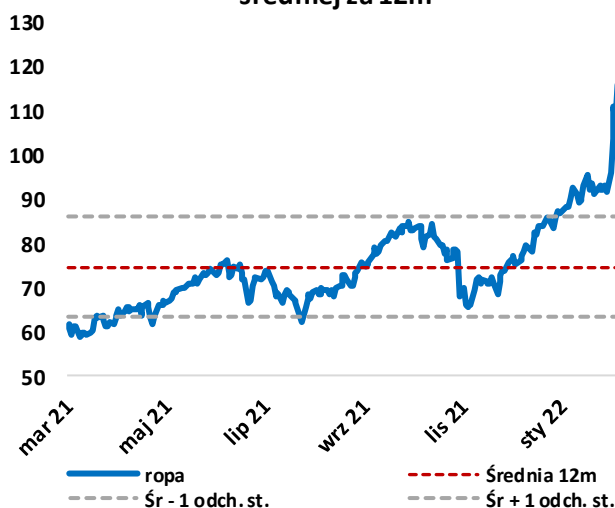
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	4,92	58 p.b.	100 p.b.	174 p.b.	292 p.b.	336 p.b.
USA	2,00	27 p.b.	6 p.b.	51 p.b.	66 p.b.	37 p.b.
Niemcy	0,24	31 p.b.	3 p.b.	59 p.b.	57 p.b.	55 p.b.
Wielka Brytania	1,50	29 p.b.	6 p.b.	76 p.b.	74 p.b.	67 p.b.
Turcja	25,74	63 p.b.	353 p.b.	427 p.b.	844 p.b.	1157 p.b.
Japonia	0,18	3 p.b.	-2 p.b.	14 p.b.	14 p.b.	7 p.b.
Chiny	2,83	-1 p.b.	9 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.	-45 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,78	-2,1%	6,3%	3,5%	5,3%	4,4%
USD/PLN	4,37	-2,2%	11,1%	7,1%	13,7%	14,1%
CHF/PLN	4,66	-4,3%	9,5%	5,3%	11,4%	13,2%
GBP/PLN	5,69	-3,7%	6,9%	5,2%	7,0%	6,8%
EUR/USD	1,09	-0,1%	-4,5%	-3,5%	-7,6%	-8,7%
USD/JPY	117,28	2,1%	1,5%	3,4%	6,7%	7,6%



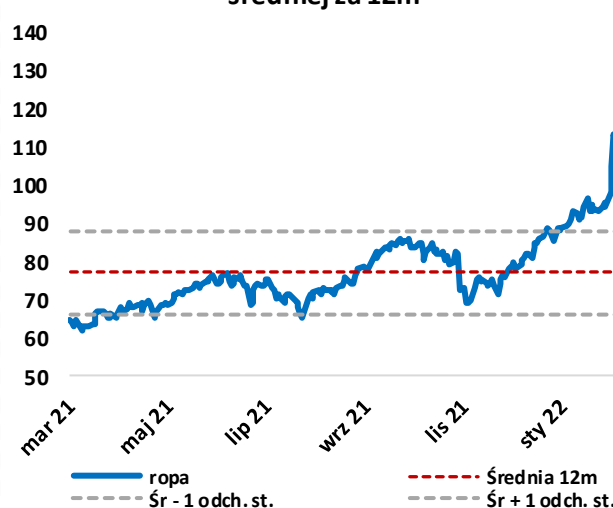
Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty rentowności obligacji skarbowych na większości rynków, jednak szczególnie wysokie wzrosty miały miejsce w przypadku obligacji polskich. Rentowność polskich papierów 10-letnich wzrosła o 58 punktów bazowych i zbliżyła się do poziomu 5%, dyskontując nadchodzący szok inflacyjny i rosnące prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych. Wysokie wzrosty rentowności miały także miejsce w USA (wzrost o 27 punktów bazowych) oraz w Niemczech (wzrost o 31 punktów bazowych). Polska waluta zaliczyła solidną korektę poprzednich spadków. Tym razem polski złoty zyskał względem euro 2,1%, natomiast w stosunku do dolara umocnił się o 2,2%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	109,33	-5,5%	21,9%	52,5%	56,8%	66,6%
Ropa Brent	112,67	-4,6%	23,1%	49,9%	54,5%	62,8%
CO2	76,76	17,9%	-15,5%	-9,0%	26,0%	79,1%
Złoto	1 985,00	0,9%	8,1%	11,2%	10,8%	15,4%
Srebro	2 616,00	1,4%	12,1%	17,9%	9,5%	1,0%
Platyna	1 088,60	-2,5%	4,9%	16,5%	13,8%	-9,3%
Miedź	10 145,00	-3,1%	2,7%	6,3%	6,6%	12,1%
Pszenica	1 106,50	-8,5%	41,0%	40,9%	60,7%	73,3%
Kakao	2 620,00	0,0%	-6,5%	6,2%	0,7%	1,9%
Cukier	19,24	-0,6%	4,1%	-2,4%	2,4%	19,3%

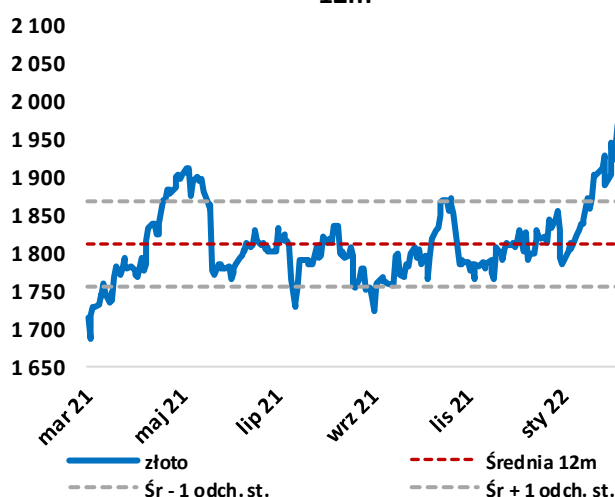
Ropa WTI znajduje się 46,5% powyżej średniej za 12m



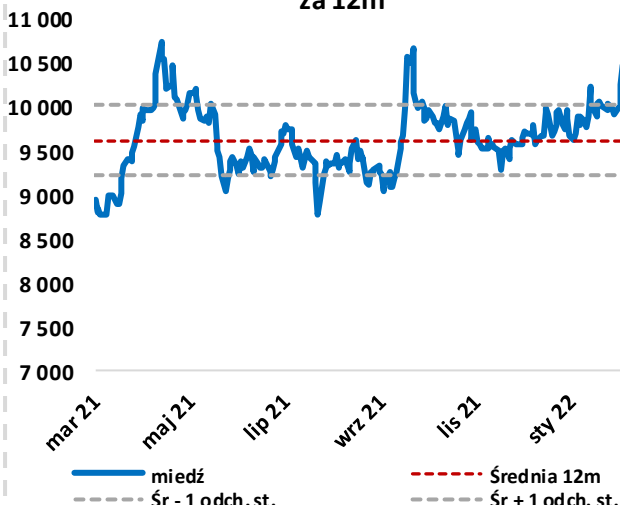
Ropa Brent znajduje się 46% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 9,7% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 5,5% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł korektę poprzednich wzrostów notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 5,5% tydzień do tygodnia, a o 4,6% spadły notowania ropy Brent. Notowania ropy znajdują się powyżej poziomu 100 dolarów za baryłkę, a prawdopodobieństwu dalszych wzrostów sprzyja wysoka inflacja, czy też potencjalne ograniczenie podaży surowca wynikające bezpośrednio z sytuacji na Ukrainie.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł wzrost notowań złota oraz srebra. Cena złota wzrosła o 0,9%, natomiast srebra o 1,4%. 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 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 obciążone 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 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.