

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
WTOREK
Podaż pieniądza M3 w Polsce
ŚRODA
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Stopa bezrobocia w Polsce
CZWARTEK
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA
PMI dla usług w USA
PIĄTEK
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech

WTOREK	Wartość	Kons.
Produkcja przemysłowa w Chinach	7,5% r/r	3,9% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	6,7% r/r	3,0% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,5%	5,1%
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	3,9%	4,0%
Inflacja CPI w Polsce	8,5% r/r	8,1% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-1,3% r/r	-0,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	3,0% m/m	0,3% m/m
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	-39,3	10,0
Inflacja PPI w USA	10,0% r/r	10,0% r/r
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w Japonii	-0,5% r/r	-0,9% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	17,6% r/r	15,0% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	6,1% r/r	6,3% r/r
Stopy procentowe w USA	0,5%	0,5%
CZWARTEK		
Inflacja CPI w strefie euro	5,9% r/r	5,8% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,7% r/r	2,7% r/r
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	0,75%	0,75%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	214K	220K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1419K	1485K
Produkcja przemysłowa w USA	7,5% r/r	4,3% r/r
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Japonii	0,9% r/r	0,7% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	0,6% r/r	0,6% r/r
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Wzrost zatrudnienia w Polsce	2,2% r/r	2,2% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	11,7% r/r	10,0% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	17,6% r/r	16,6% r/r
Inflacja PPI w Polsce	15,9% r/r	15,1% r/r

INFLACJA CPI W POLSCE

Wysoka dynamika wzrostu poziomu cen w Polsce została utrzymana w lutym. Inflacja CPI w skali roku wyniosła 8,5%, co oznaczało spadek dynamiki względem poprzedniego odczytu, jednak rynkowe oczekiwania zakładały odczyt na poziomie 8,1% r/r. Spadek dynamiki wzrostu cen względem poprzedniego miesiąca jest efektem wprowadzenia przez rząd tzw. „tarczy antyinflacyjnej”, która w krótkim terminie może obniżyć inflację.

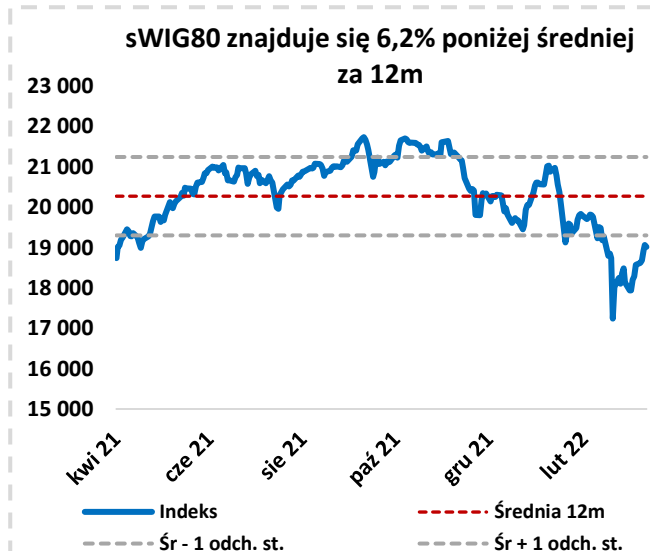
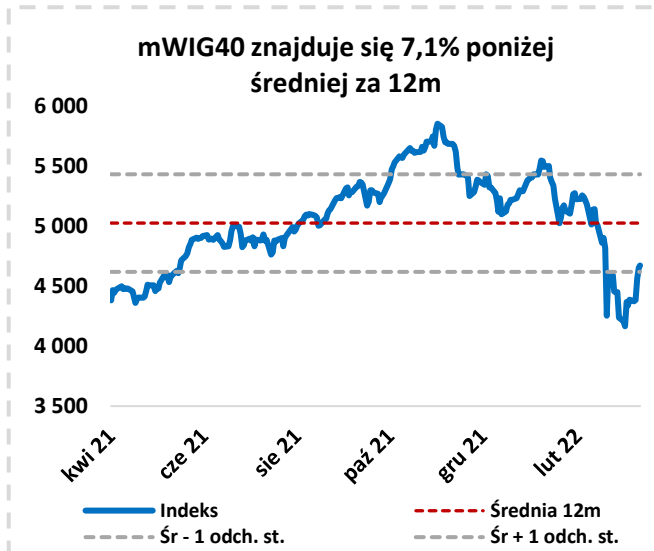
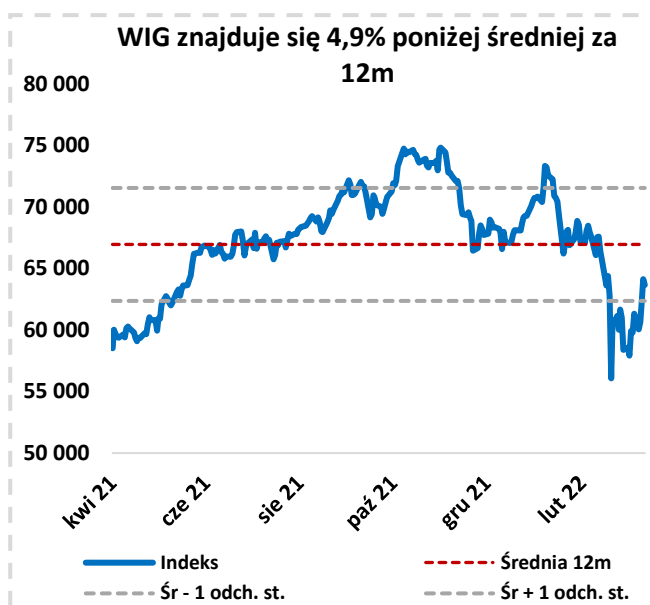
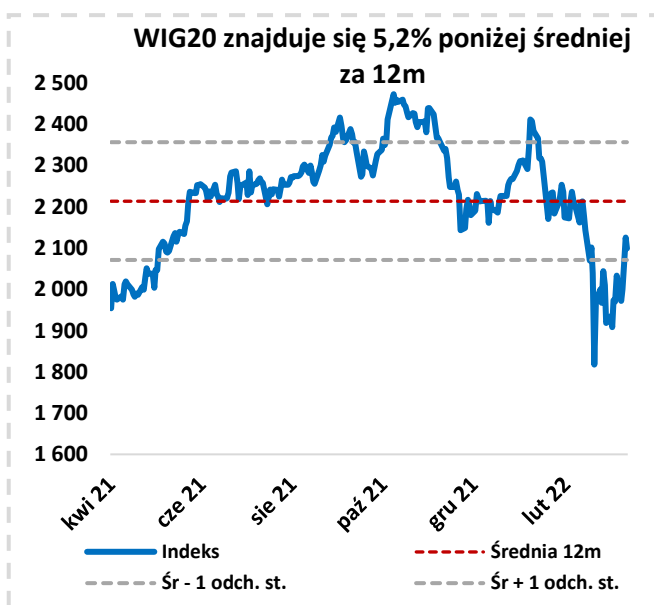
STOPY PROCENTOWE W USA

W marcu oficjalnie już rozpoczął się kolejny cykl podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Na posiedzeniu FOMC zdecydował się dokonać podwyżki o 25 punktów bazowych, co było oczekiwane przez rynek. Sam przekaz płynący z FED zakłada kontynuację podwyżek stóp w 2022 roku.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy informacje o stopie bezrobocia z Polski oraz odczyty PMI dla przemysłu dla najważniejszych światowych gospodarek.

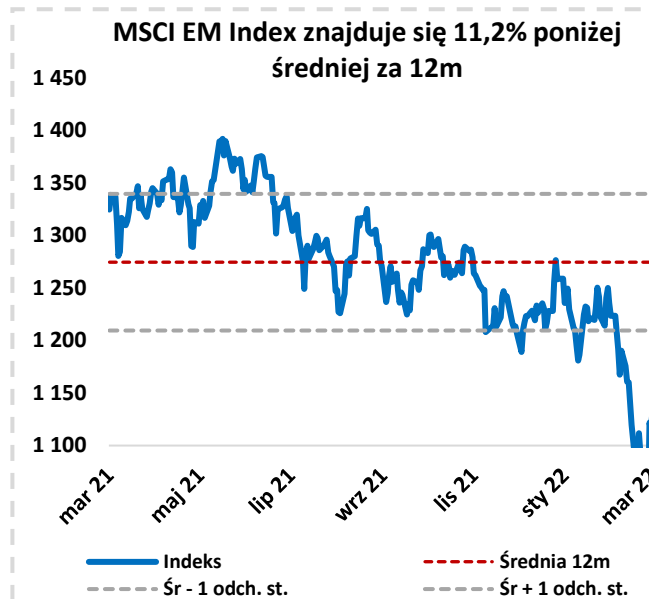
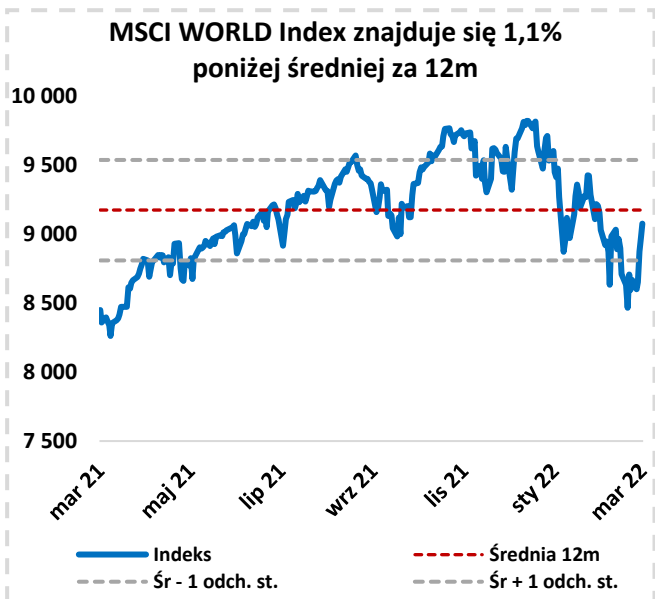
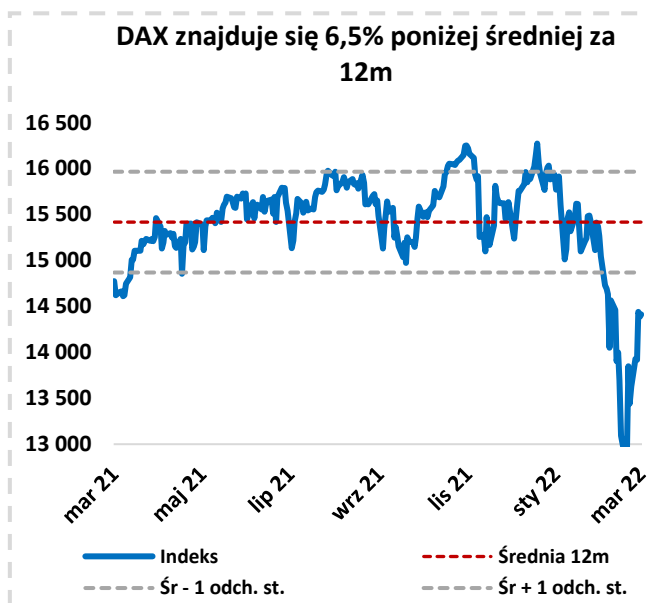
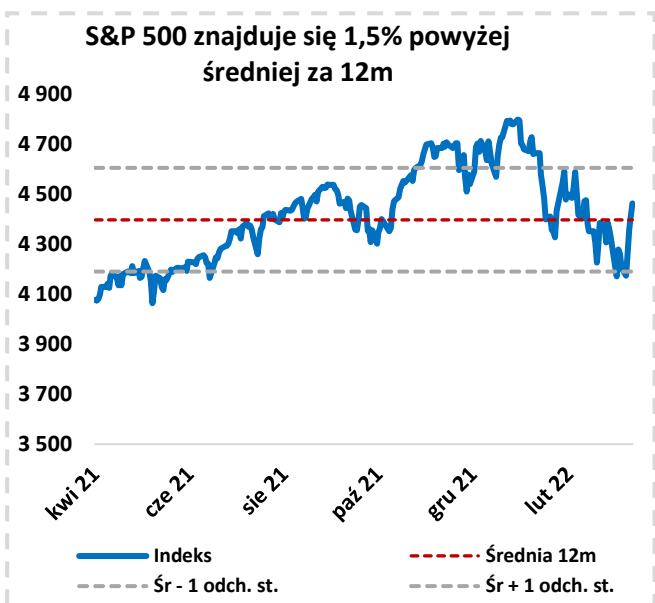
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 099,26	3,2%	-5,1%	-4,3%	-10,0%	8,9%	989,25
WIG	63 658,84	3,8%	-5,8%	-5,2%	-10,5%	10,5%	1 253,86
mWIG40	4 671,82	6,5%	-9,2%	-8,4%	-12,7%	8,9%	160,17
sWIG80	19 021,27	2,4%	-2,4%	-4,0%	-11,2%	3,9%	59,99
WIG-banki	7 564,76	5,6%	-17,5%	-6,4%	-1,0%	43,2%	267,08
WIG.Games	18 410,99	3,7%	-5,9%	-14,6%	-25,8%	-30,2%	110,61
WIG-paliwa	6 558,09	-3,3%	6,7%	4,5%	0,3%	23,8%	133,88
WIG-górnictwo	5 892,60	-1,9%	15,5%	26,9%	5,3%	3,0%	170,85
WIG-odzież	6 064,28	5,4%	-26,2%	-36,3%	-28,6%	17,5%	58,40
WIG-energia	2 688,17	-0,1%	15,2%	15,8%	-8,2%	32,1%	44,89
WIG-informatyka	4 266,30	2,4%	0,6%	-8,1%	-9,2%	6,7%	15,26
WIG-budownictwo	3 376,00	0,9%	-8,9%	-9,2%	-24,4%	-14,6%	11,29
WIG-chemia	10 655,03	12,2%	6,1%	5,2%	9,5%	27,4%	7,74
WIG-spożywczy	3 066,29	36,9%	-27,7%	-29,5%	-36,6%	-27,3%	10,98



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację odbicia na polskim rynku akcji. Indeks dużych spółek WIG20 zyskał 3,2%, mWIG40 wzrósł o 6,5%, natomiast sWIG80 o 2,4%. Polskim akcjom sprzyjały wzrosty na zagranicznych parkietach akcyjnych, sugerujące poprawę globalnego sentymentu inwestycyjnego. Brak nowych negatywnych informacji sugerujących eskalację konfliktu na Ukrainie (nawet pomimo braku faktycznej deeskalacji napięć) sprzyja odbiciu na rynku akcji. Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-spożywczy, który w perspektywie tygodnia wzrósł aż o 36,9%, kontynuując tym samym okres ponadprzeciętnej zmienności. Najślabszym indeksem branżowym ze spadkiem o 3,3% był indeks WIG-paliwa.

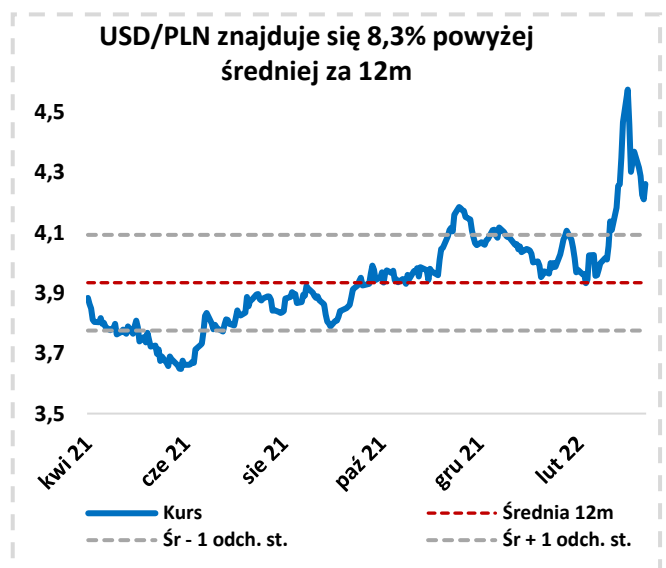
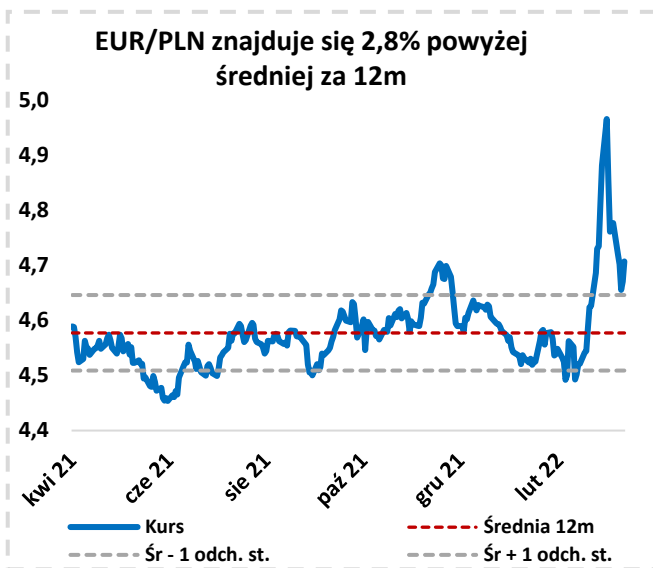
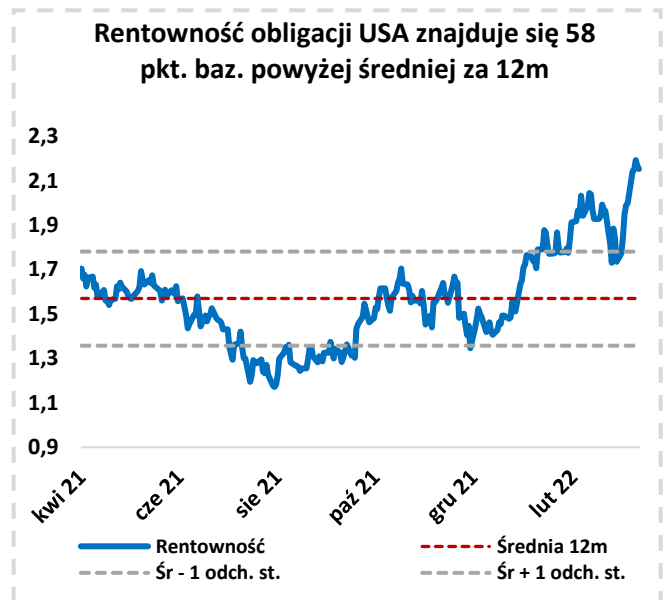
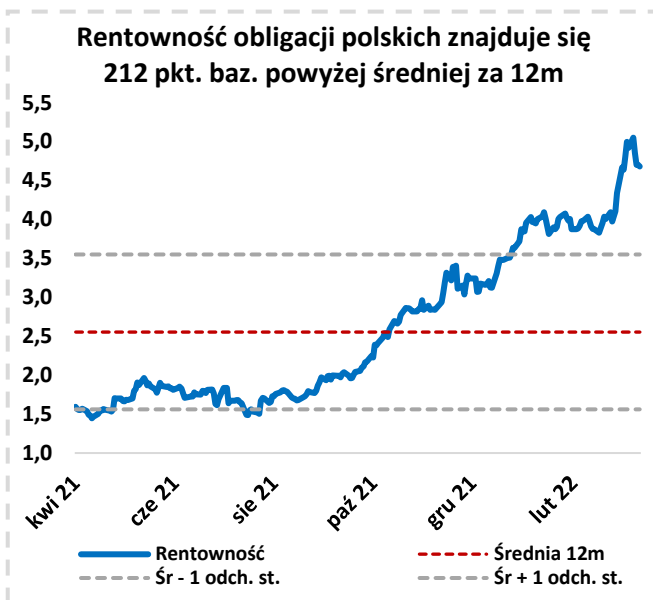
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 461,49	6,1%	-0,3%	-3,4%	0,6%	14,0%
NASDAQ Composite	13 893,84	8,2%	-1,6%	-8,4%	-7,6%	5,1%
DJIA	34 754,93	5,5%	-0,5%	-1,7%	0,5%	6,5%
DAX	14 413,09	5,8%	-6,2%	-7,2%	-7,0%	-1,4%
FTSE 250	21 156,62	4,7%	-3,1%	-7,1%	-10,6%	-1,2%
CAC 40	6 620,24	5,8%	-4,9%	-4,4%	0,8%	10,4%
NIKKEI 225	26 827,43	6,6%	-2,3%	-6,0%	-12,0%	-10,0%
SHANGHAI Composite	3 251,07	-1,8%	-6,2%	-10,5%	-10,0%	-4,5%
BUX	43 935,56	2,4%	-15,1%	-13,7%	-16,1%	-0,2%
MSCI WORLD Index	9 073,00	4,7%	-1,4%	-4,9%	-2,7%	8,6%
MSCI EM Index	1 131,80	6,1%	-9,4%	-6,2%	-11,0%	-11,0%



Brak eskalacji konfliktu zbrojnego na Ukrainie (przy równoczesnym braku faktycznej deeskalacji) sprzyjał kontynuacji odbicia na przecenionych wcześniej giełdach. Najwyższe wzrosty odnotowały indeksy amerykańskie, gdzie S&P500 wzrósł o 6,1%, Nasdaq Composite o 8,2%, a DJIA o 5,5%. Indeksy amerykańskie zanotowały solidne wzrosty pomimo podwyżki stóp procentowych w USA oraz jastrzębiego przekazu z FED. Wśród rynków europejskich niemiecki DAX wzrósł o 5,8%, francuski CAC 40 zyskał 5,8%, natomiast brytyjski FTSE 250 wzrósł o 4,7%. Kolejny słabszy tydzień ma za sobą rynek chiński, gdzie indeks Shanghai Composite spadł o 1,8%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	4,68	-24 p.b.	77 p.b.	156 p.b.	264 p.b.	317 p.b.
USA	2,15	15 p.b.	12 p.b.	75 p.b.	79 p.b.	42 p.b.
Niemcy	0,37	13 p.b.	10 p.b.	75 p.b.	66 p.b.	67 p.b.
Wielka Brytania	1,50	0 p.b.	-3 p.b.	74 p.b.	65 p.b.	66 p.b.
Turcja	26,50	76 p.b.	444 p.b.	363 p.b.	931 p.b.	1240 p.b.
Japonia	0,20	2 p.b.	-1 p.b.	16 p.b.	16 p.b.	9 p.b.
Chiny	2,82	-2 p.b.	1 p.b.	-6 p.b.	-9 p.b.	-45 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,71	-1,5%	4,6%	1,8%	2,7%	2,1%
USD/PLN	4,26	-2,5%	7,7%	3,5%	8,9%	10,0%
CHF/PLN	4,57	-2,0%	6,4%	2,5%	8,9%	9,6%
GBP/PLN	5,62	-1,3%	4,5%	3,1%	4,6%	4,6%
EUR/USD	1,10	1,3%	-2,8%	-1,7%	-5,8%	-7,2%
USD/JPY	119,18	1,6%	3,3%	4,9%	8,5%	9,5%

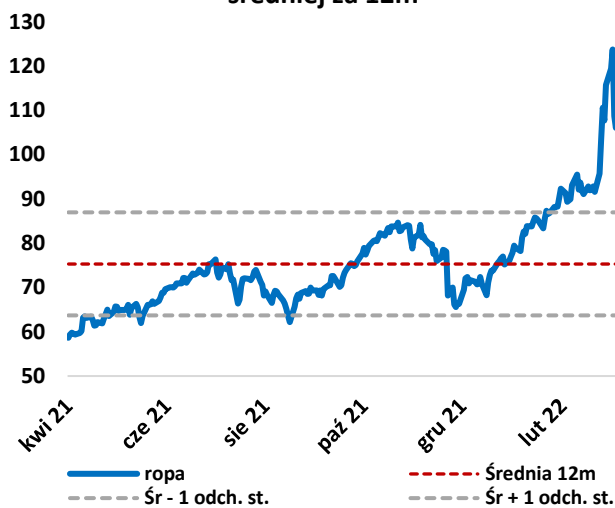


Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty rentowności obligacji skarbowych na większości rynków, jednak trendowi temu nie uległy obligacje polskie. Rentowność polskich papierów 10-letnich spadła o 24 punkty bazowe i zeszła poniżej poziomu 5%. Czynnikiem wspierającym spadki była niższa niż oczekiwano część uczestników rynku ostatnia podwyżka stóp procentowych w Polsce oraz brak eskalacji konfliktu na Ukrainie, co mogło skłonić część inwestorów do zainwestowania w najmocniej przecenione w ostatnim czasie aktywa. Względnie wysokie wzrosty rentowności miały także miejsce w USA (wzrost o 15 punktów bazowych) oraz w Niemczech (wzrost o 13 punktów bazowych).

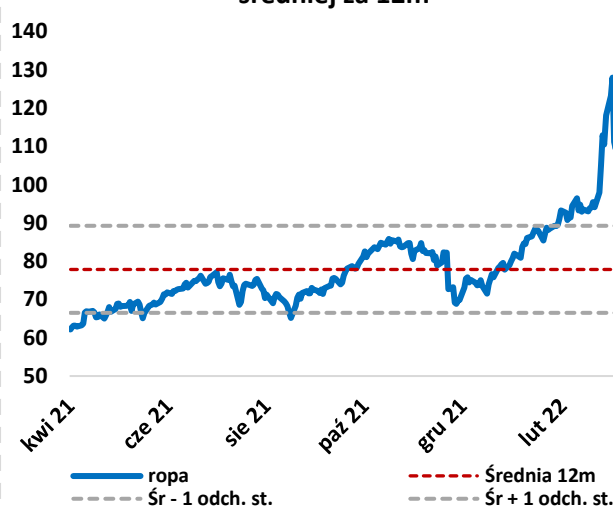
Polska waluta ponownie zaliczyła solidną korektę poprzednich spadków. Tym razem polski złoty zyskał względem euro 1,5%, natomiast w stosunku do dolara umocnił się o 2,5%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	104,70	-4,2%	11,8%	47,8%	45,5%	70,5%
Ropa Brent	107,93	-4,2%	13,8%	46,8%	43,3%	67,3%
CO2	78,89	2,8%	-12,2%	6,6%	32,6%	88,0%
Złoto	1 929,30	-2,8%	3,1%	6,9%	10,2%	10,8%
Srebro	2 508,70	-4,1%	6,3%	11,3%	12,3%	-4,7%
Platyna	1 035,90	-4,8%	-2,6%	10,9%	11,3%	-13,7%
Miedź	10 249,00	1,0%	2,0%	7,7%	8,6%	13,4%
Pszenica	1 063,75	-3,9%	36,3%	37,3%	50,1%	69,7%
Kakao	2 537,00	-3,2%	-5,0%	1,6%	-4,8%	1,8%
Cukier	18,93	-1,6%	4,8%	-0,9%	-1,3%	20,1%

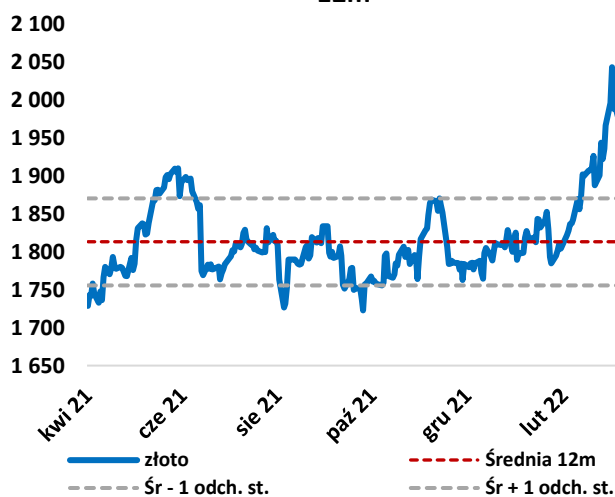
Ropa WTI znajduje się 39% powyżej średniej za 12m



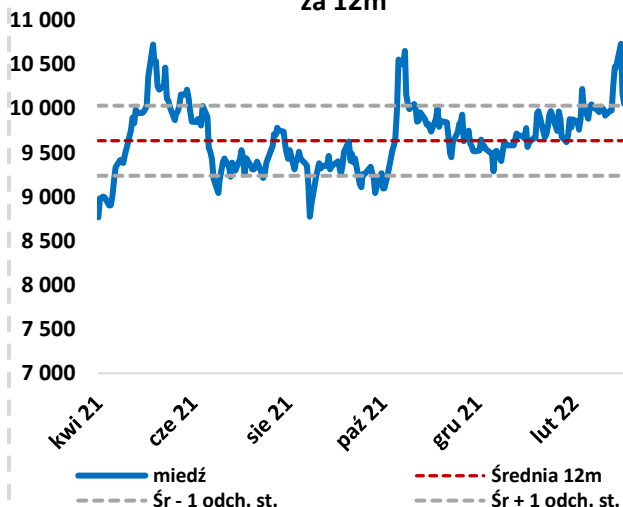
Ropa Brent znajduje się 38,6% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 6,4% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 6,4% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł kontynuację korekty wzrostów notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 4,2% tydzień do tygodnia i o tyle samo spadły notowania ropy Brent. Notowania ropy nadal jednak 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 spadek notowań złota oraz srebra. Cena złota spadła o 2,8%, natomiast srebra o 4,1%. 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.