

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

**WTOREK**

Stopa bezrobocia w Japonii

Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech

**ŚRODA**

Obroty w handlu detalicznym w Japonii

Sentyment ekonomiczny w strefie euro

Optymizm konsumentów w strefie euro

Inflacja CPI w Niemczech

Wzrost PKB w USA

**CZWARTEK**

Produkcja przemysłowa w Japonii

PMI dla przemysłu w Chinach

Obroty w handlu detalicznym w Niemczech

Stopa bezrobocia w Niemczech

Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii

Stopa bezrobocia w strefie euro

**PIĄTEK**

PMI dla przemysłu w Japonii

PMI dla przemysłu w Polsce

PMI dla przemysłu w strefie euro

Inflacja CPI w Polsce

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

Stopa bezrobocia w USA

Miejsca pracy poza rolnictwem w USA

PMI dla przemysłu w USA

**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

**Wartość**

**Kons.**

3,7%

3,7%

25,9% r/r

26,2% r/r

16,5% r/r

16,7% r/r

8,0% r/r

7,8% r/r

6,2% r/r

5,9% r/r

5,2% r/r

5,0% r/r

5,5%

5,5%

53,2

51,0

57,6

55,8

57,0

56,0

58,5

56,3

58,9

56,0

7,0% r/r

7,8% r/r

6,3% r/r

6,3% r/r

90,8

94,2

**OBROTY W HANDLU DETALICZNYM W POLSCE**

Luty wykazał wysoką dynamikę obrotów w handlu detalicznym. W Polsce konsumpcja nadal jest głównym źródłem wzrostu PKB, a początek tego roku przyniósł dodatkowy czynnik wspierający popyt w krótkim okresie, a więc wojnę na Wschodzie Europy, co skłoniło część konsumentów do zakupów celem uzupełnienia zapasów.

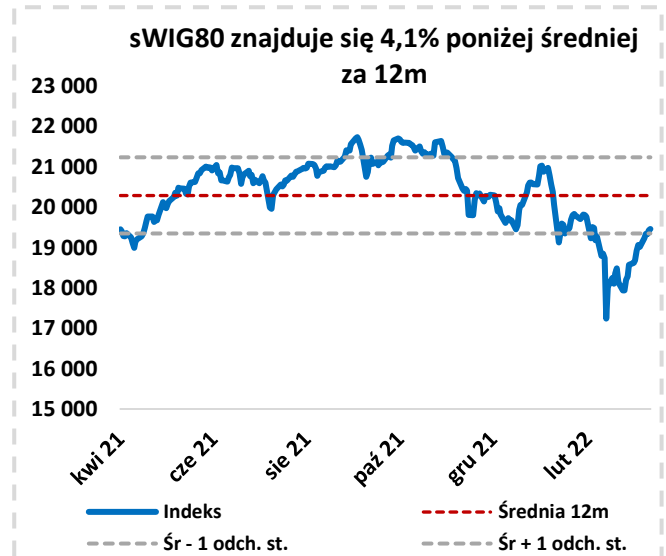
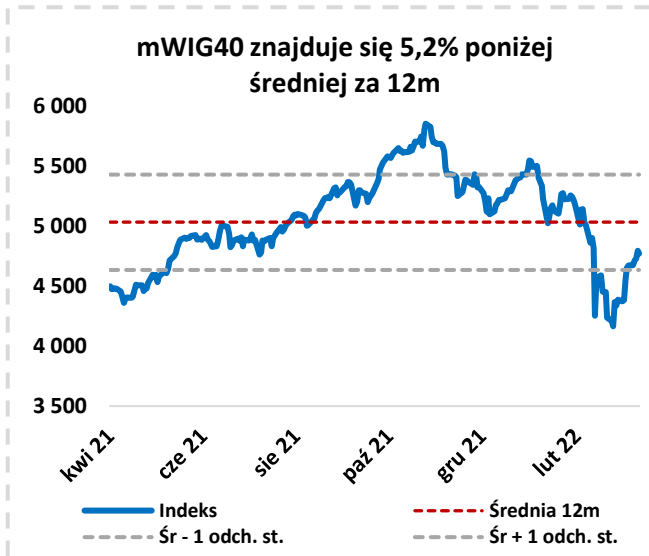
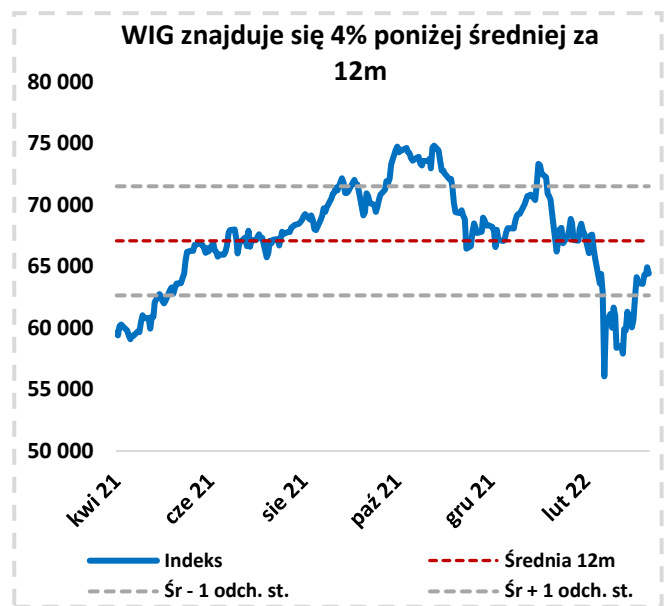
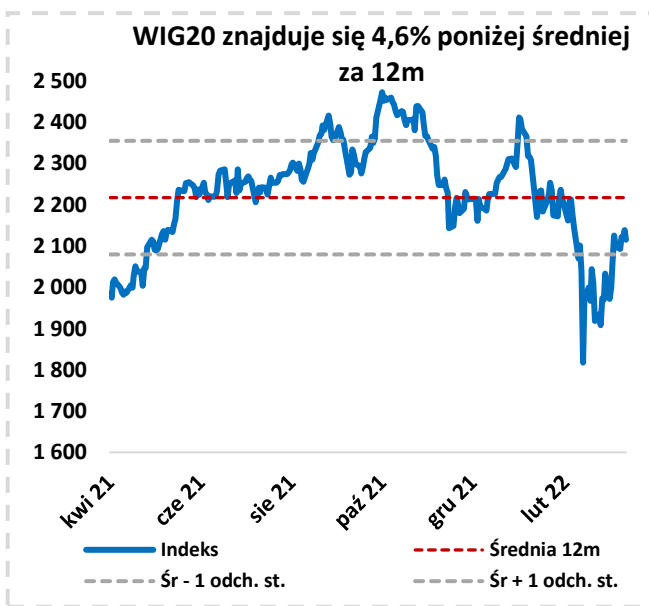
**STOPA BEZROBOCIA W POLSCE**

Nadal utrzymuje się niski poziom bezrobocia w Polsce, który w lutym wyniósł 5,5%, a więc tyle samo co w miesiącu poprzednim. Polska gospodarka rośnie w szybkim tempie, a popyt na pracę pozostaje wysoki.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy informacje o wzroście PKB w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii, a także dowiemy się ile miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem przybyło w USA.

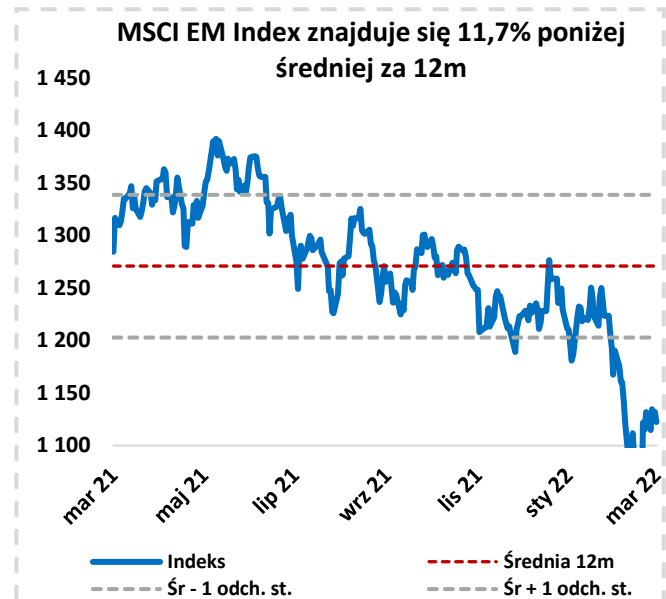
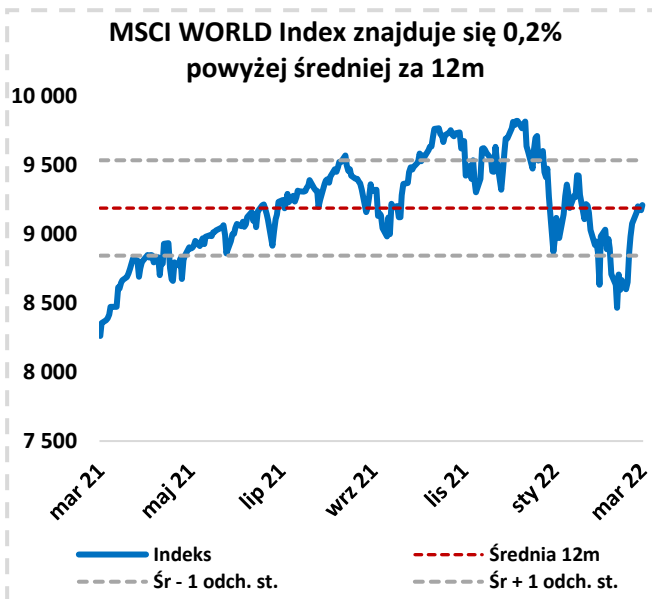
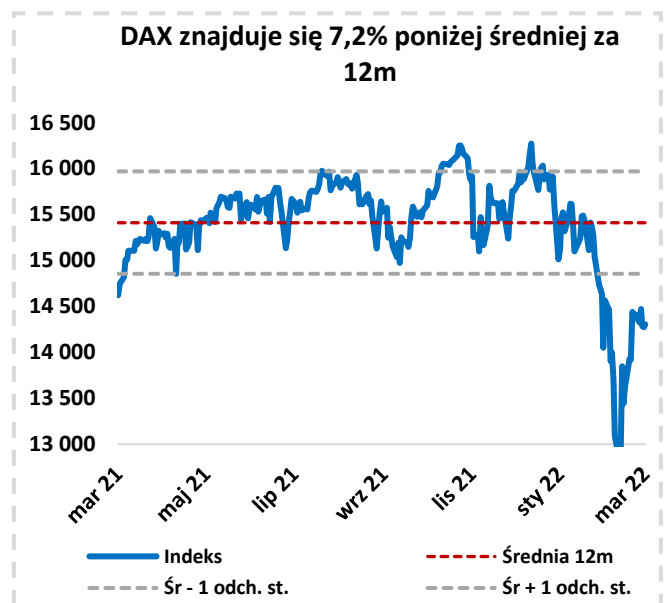
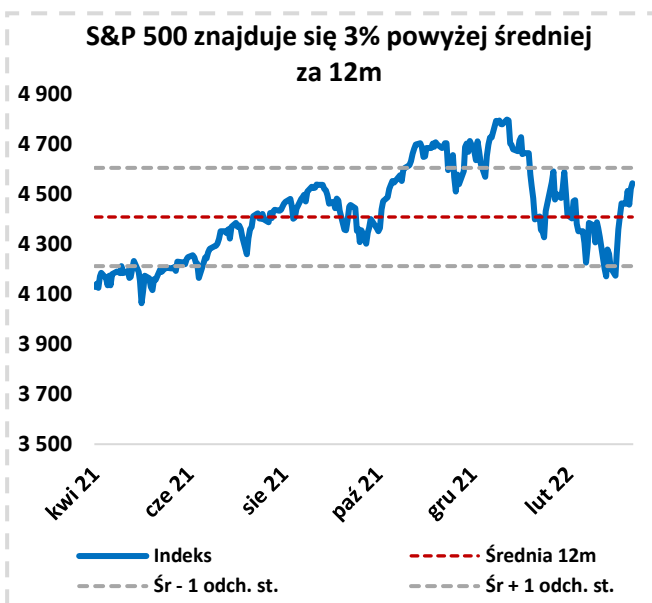
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 115,58	0,8%	3,8%	-5,0%	-8,0%	10,3%	984,26
WIG	64 420,13	1,2%	2,5%	-5,4%	-8,2%	12,0%	1 246,78
mWIG40	4 771,94	2,1%	-1,0%	-8,6%	-9,6%	10,3%	158,65
sWIG80	19 465,45	2,3%	3,9%	-1,1%	-7,6%	6,1%	59,48
WIG-banki	7 356,48	-2,8%	-11,2%	-12,4%	-4,1%	35,9%	270,03
WIG.Games	18 992,31	3,2%	4,7%	-14,4%	-19,6%	-27,9%	109,13
WIG-paliwa	6 770,21	3,2%	15,4%	8,0%	1,8%	27,2%	133,20
WIG-górnictwo	6 144,47	4,3%	23,6%	35,5%	14,7%	11,6%	171,85
WIG-odzież	6 143,59	1,3%	-10,3%	-35,1%	-29,7%	16,0%	58,72
WIG-energia	2 698,81	0,4%	24,6%	14,5%	-0,8%	27,2%	44,90
WIG-informatyka	4 406,27	3,3%	5,5%	-7,1%	-5,8%	10,0%	15,27
WIG-budownictwo	3 633,79	7,6%	-1,6%	-1,3%	-17,3%	-8,0%	11,43
WIG-chemia	11 311,49	6,2%	19,1%	15,2%	23,1%	33,5%	7,92
WIG-spożywczy	2 870,50	-6,4%	-22,3%	-34,6%	-38,2%	-31,5%	11,13



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację odbicia na polskim rynku akcji. Indeks dużych spółek WIG20 zyskał 0,8%, mWIG40 wzrósł o 2,1%, natomiast sWIG80 o 2,3%. Polskim akcjom pomogła poprawa globalnego sentymentu inwestycyjnego wynikająca z braku nowych negatywnych informacji sugerujących eskalację konfliktu na Ukrainie. Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-budownictwo, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 7,6%, a także WIG-chemia ze wzrostem 6,2%. Najślabszym indeksem branżowym ze spadkiem o 6,4% był indeks WIG-spożywczy, który kontynuuje okres wysokiej zmienności.

AKCJE ZAGRANICZNE

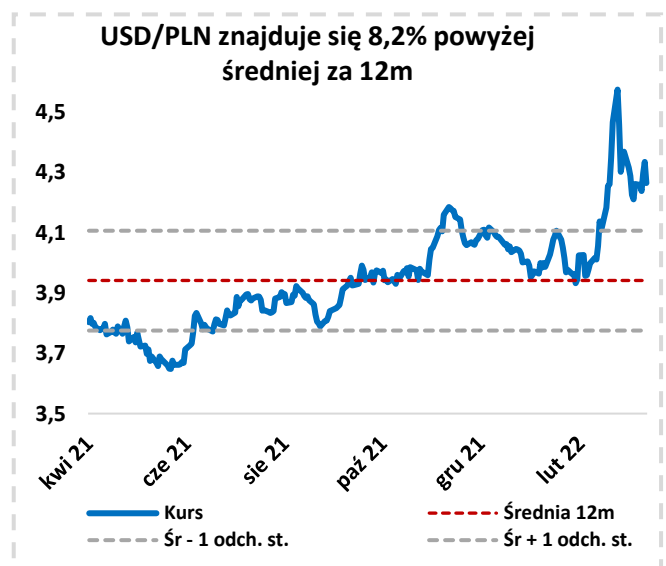
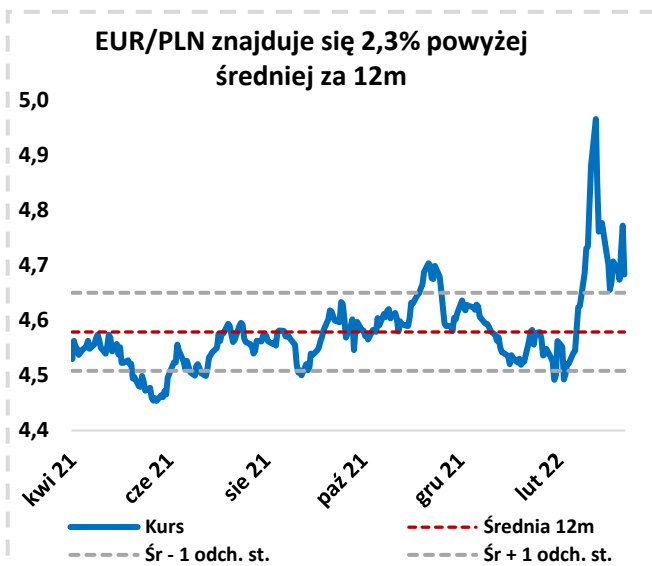
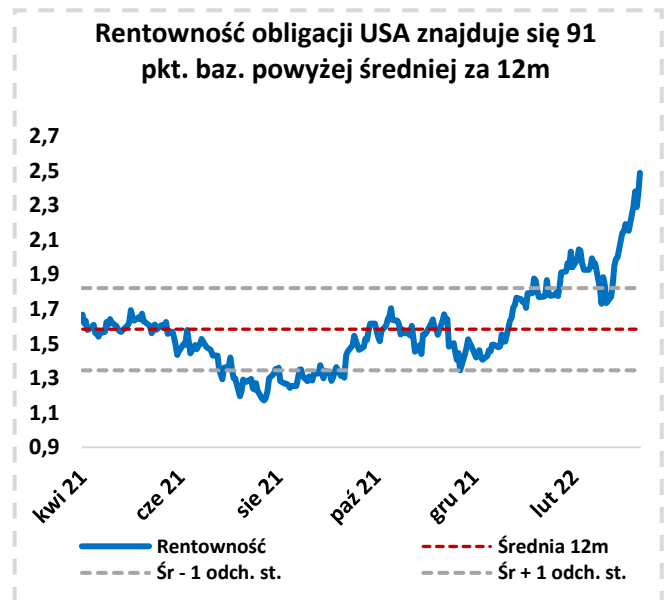
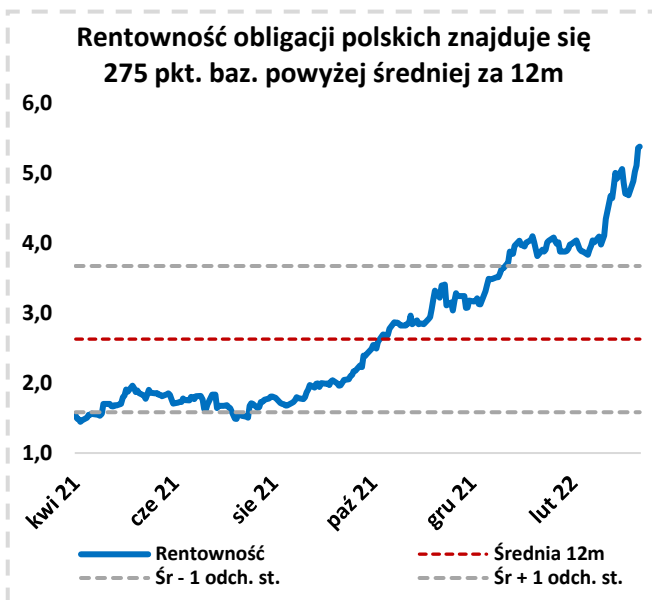
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 542,14	1,8%	7,5%	-3,9%	1,9%	14,3%
NASDAQ Composite	14 169,30	2,0%	8,7%	-9,5%	-5,8%	7,8%
DJIA	34 861,24	0,3%	5,2%	-3,0%	0,2%	5,4%
DAX	14 305,76	-0,7%	-2,2%	-9,2%	-7,9%	-3,0%
FTSE 250	20 956,21	-0,9%	0,6%	-9,9%	-11,2%	-2,5%
CAC 40	6 553,68	-1,0%	-3,3%	-7,5%	-1,3%	9,4%
NIKKEI 225	28 149,84	4,9%	6,4%	-2,2%	-6,9%	-3,5%
SHANGHAI Composite	3 212,24	-1,2%	-7,9%	-11,2%	-11,1%	-6,0%
BUX	43 983,38	0,1%	-7,9%	-11,6%	-14,5%	-0,4%
MSCI WORLD Index	9 209,00	1,5%	3,8%	-5,0%	-1,1%	10,2%
MSCI EM Index	1 122,40	-0,8%	-5,8%	-8,2%	-10,6%	-10,6%



W poprzednim tygodniu wzrosty kontynuowały indeksy amerykańskie, gdzie S&P500 wzrósł o 1,8%, Nasdaq Composite o 2,0%, a DJIA o 0,3%. Indeksy amerykańskie zyskują nawet pomimo rosnącego prawdopodobieństwa mocniejszych podwyżek stóp procentowych, które zdają się sugerować rosnące rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX spadł o 0,7%, francuski CAC 40 stracił 1,0%, natomiast brytyjski FTSE 250 spadł o 0,9%. Mocny tydzień ma za sobą japoński Nikkei 225, który wzrósł o 4,9%.

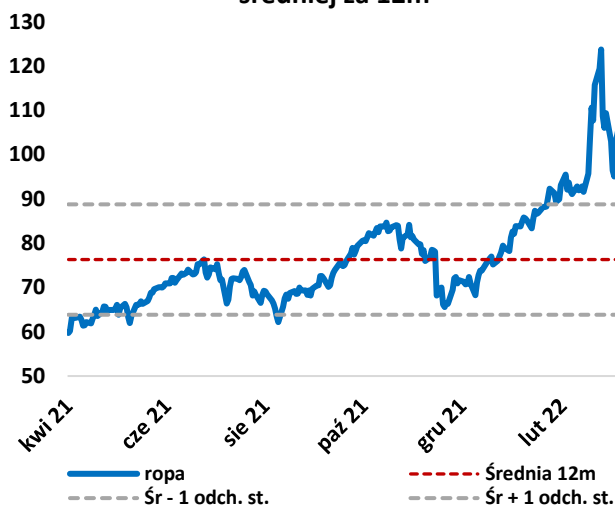
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,37	69 p.b.	142 p.b.	189 p.b.	333 p.b.	390 p.b.
USA	2,49	34 p.b.	50 p.b.	100 p.b.	103 p.b.	81 p.b.
Niemcy	0,58	21 p.b.	36 p.b.	84 p.b.	81 p.b.	93 p.b.
Wielka Brytania	1,70	20 p.b.	22 p.b.	78 p.b.	78 p.b.	94 p.b.
Turcja	27,73	123 p.b.	513 p.b.	374 p.b.	918 p.b.	881 p.b.
Japonia	0,23	3 p.b.	4 p.b.	17 p.b.	18 p.b.	16 p.b.
Chiny	2,83	1 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.	-40 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,68	-0,5%	2,1%	1,7%	1,8%	1,1%
USD/PLN	4,26	0,1%	5,2%	4,5%	8,6%	8,5%
CHF/PLN	4,58	0,3%	3,6%	3,3%	7,9%	9,5%
GBP/PLN	5,62	0,1%	2,3%	3,0%	4,8%	3,8%
EUR/USD	1,10	-0,6%	-2,9%	-2,9%	-6,3%	-6,9%
USD/JPY	122,06	2,4%	6,2%	6,8%	10,3%	11,3%



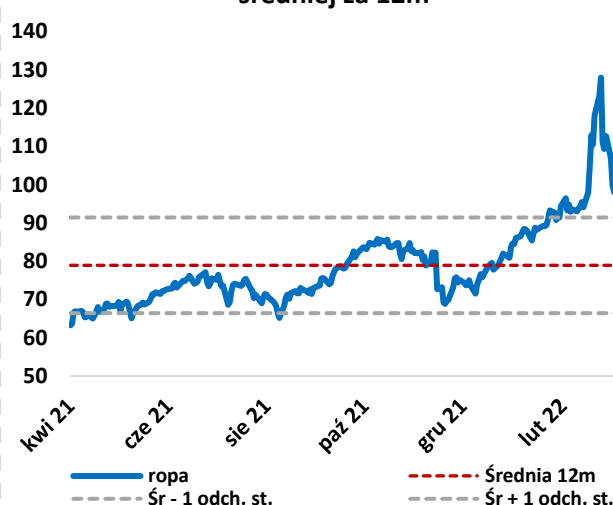
Poprzedni tydzień przyniósł mocne wzrosty rentowności obligacji skarbowych na większości rynków. Rentowność polskich papierów 10-letnich wzrosła aż o 69 punktów bazowych mocno przekraczając poziom 5%. O 34 punkty bazowe wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 21 punkty bazowe rentowności obligacji Niemieckich. Stabilnie zachowują się rentowności obligacji chińskich i japońskich (w Japonii bank centralny nadal prowadzi kontrolę krzywej rentowności). Polska waluta w ostatnim tygodniu zachowywała się stabilnie. Polski złoty zyskał względem euro 0,5%, natomiast w stosunku do dolara osłabił się o 0,1%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	113,90	8,8%	23,7%	54,4%	54,0%	86,8%
Ropa Brent	120,65	11,8%	28,3%	59,2%	54,5%	86,9%
CO2	78,60	-0,4%	-17,3%	3,0%	24,9%	88,4%
Złoto	1 954,20	1,3%	2,3%	8,0%	11,6%	12,8%
Srebro	2 561,50	2,1%	4,3%	11,7%	14,2%	2,0%
Platyna	1 008,50	-2,6%	-7,6%	3,7%	2,9%	-14,4%
Miedź	10 280,00	0,3%	2,7%	7,3%	10,8%	15,1%
Pszemica	1 102,25	3,6%	25,8%	35,2%	52,3%	79,7%
Kakao	2 562,00	1,0%	-3,8%	3,6%	-1,1%	4,2%
Cukier	19,61	3,6%	5,8%	1,9%	2,7%	29,1%

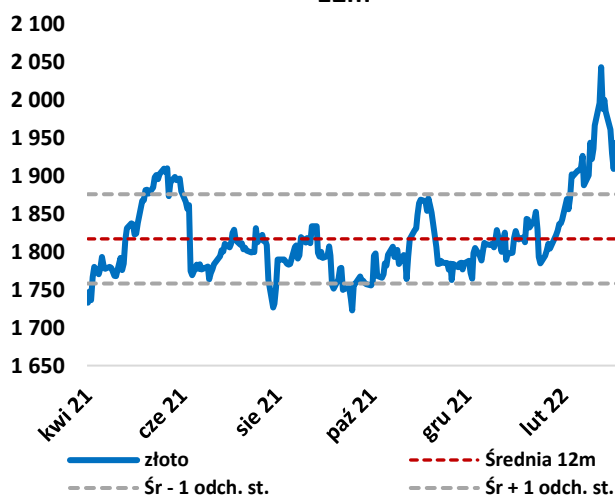
Ropa WTI znajduje się 49,2% powyżej średniej za 12m



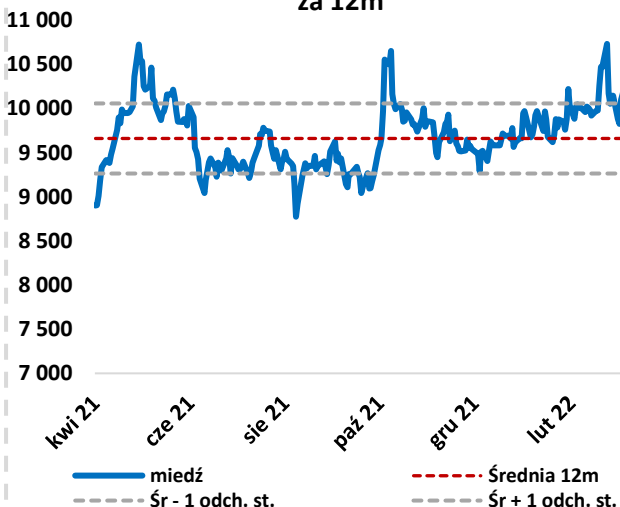
Ropa Brent znajduje się 52,8% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 7,5% powyżej średniej za 12m



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



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł ponowne wzrosty notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 8,8% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 11,8%. Notowania ropy nadal 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 w Ukrainie.

Metale szlachetne w poprzednim tygodniu zanotowały wzrosty notowań. Kurs złota zyskał 1,3%, natomiast srebra 2,1%. 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 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.