

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**
**WTOREK**

PMI dla usług w Japonii

PMI dla usług w USA

**ŚRODA**

PMI dla usług w Chinach

Inflacja PPI w strefie euro

Stopy procentowe w Polsce

**CZWARTEK**

Produkcja przemysłowa w Niemczech

Obroty w handlu detalicznym w strefie euro

Obroty w handlu detalicznym w Polsce

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

**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

**Wartość**

2,7%

-15,5

-0,8% r/r

108,5

-18,7

7,3% r/r

6,9% k/k

0,2% r/r

49,5

7,0% r/r

5,0%

1,3% k/k

6,8%

54,1

52,7

56,5

10,9% r/r

7,5% r/r

3,0% r/r

3,6%

431K

57,1

**Kons.**

2,8%

-14,0

-0,3% r/r

109,0

-18,7

6,3% r/r

7,1% k/k

-0,9% r/r

49,9

6,15 r/r

5,0%

1,0% k/k

6,7%

53,2

50,3

57,0

10,1% r/r

6,6% r/r

3,1% r/r

3,7%

490K

59,0

**INFLACJA CPI W POLSCE**

Kolejny rekord dynamiki wzrostu cen w Polsce sygnalizuje wstępny odczyt inflacji CPI. Według GUS ceny w Polsce rosły w marcu o 10,9% r/r, co jest wartością zdecydowanie najwyższą od lat. Przyspieszeniu dynamiki inflacji nie przeciwstawiła się rządowa tarcza antyinflacyjna, której głównym celem było ograniczenie inflacji. Wzrost cen w marcu wynikał w głównej mierze z drożących surowców energetycznych oraz słabnącego polskiego złotego, co było bezpośrednim następstwem wojny w Ukrainie.

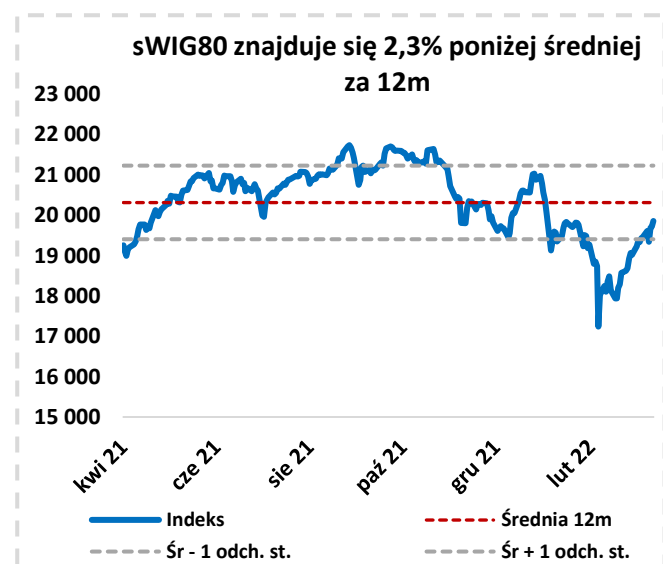
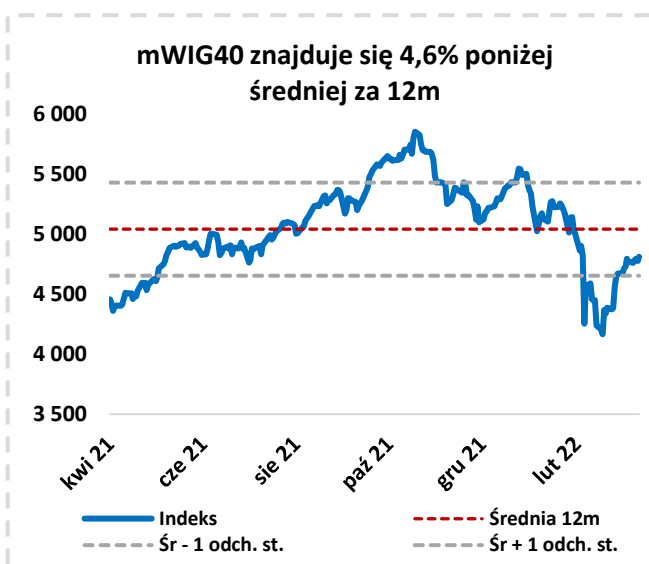
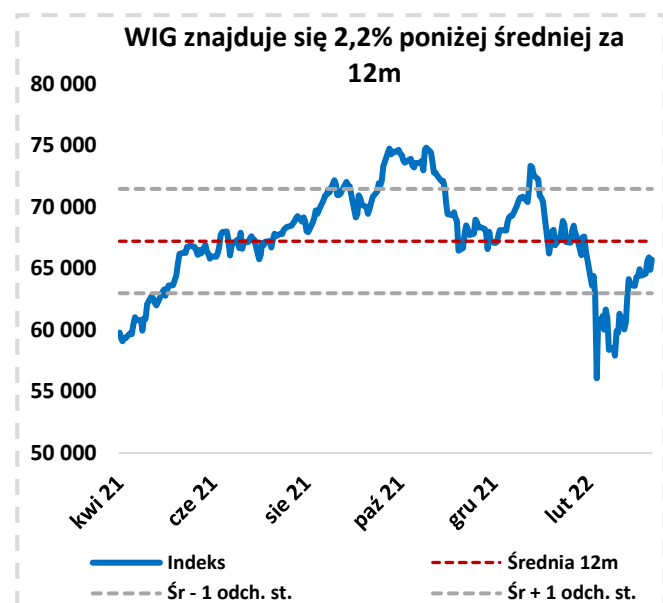
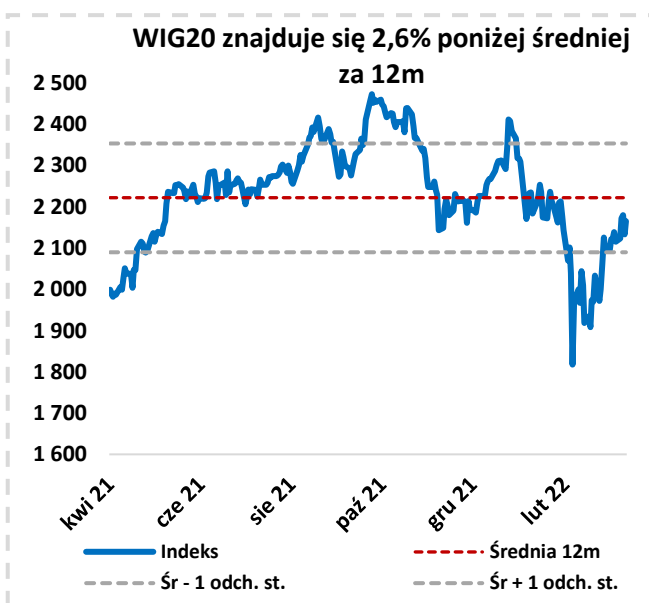
**WZROST PKB W USA**

PKB w Stanach Zjednoczonych wzrósł o 6,9% k/k przy rynkowych oczekiwaniach wynoszących 7,1% k/k. Dynamiczny wzrost PKB przy wysokiej inflacji są czynnikami wspierającymi dla procesu normalizacji polityki pieniężnej w USA.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy decyzję Rady Polityki Pieniężnej odnośnie poziomu stóp procentowych w Polsce.

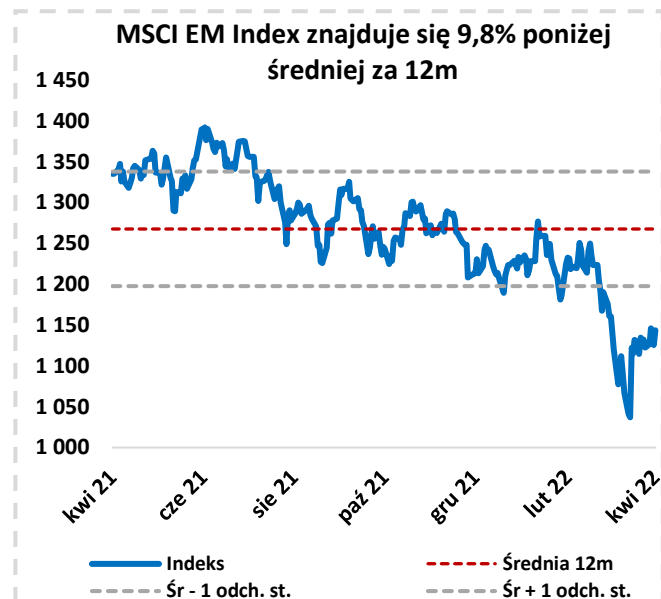
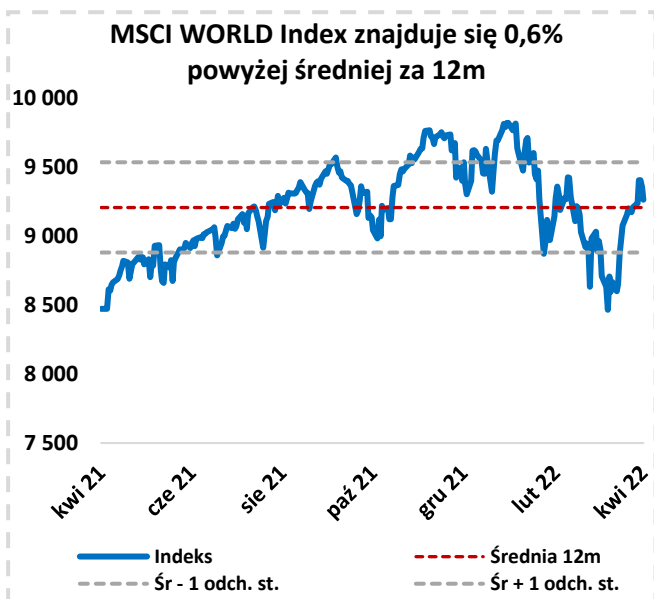
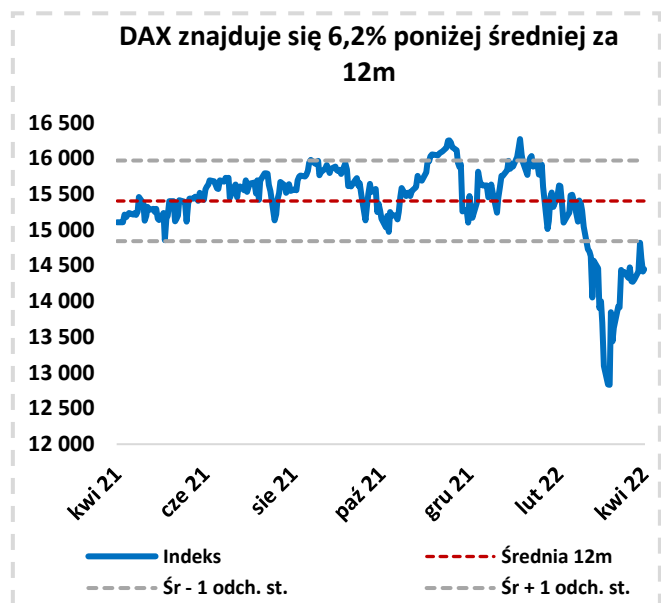
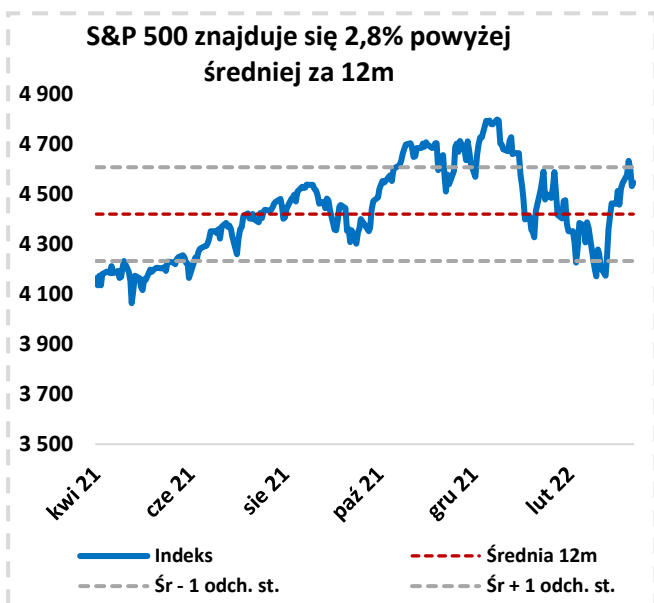
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 164,81	2,3%	5,9%	-4,5%	-7,0%	10,8%	984,69
WIG	65 716,19	2,0%	6,6%	-5,2%	-7,2%	12,3%	1 247,33
mWIG40	4 811,87	0,8%	8,2%	-9,1%	-8,8%	9,8%	159,25
sWIG80	19 855,19	2,0%	8,1%	-1,0%	-6,0%	6,0%	59,12
WIG-banki	7 888,39	7,2%	6,2%	-8,7%	-0,9%	45,4%	275,15
WIG.Games	18 570,96	-2,2%	2,0%	-16,7%	-21,4%	-27,7%	103,05
WIG-paliwa	6 574,32	-2,9%	-2,6%	1,2%	-3,9%	19,5%	133,53
WIG-górnictwo	6 129,58	-0,2%	1,0%	35,0%	15,9%	3,7%	173,50
WIG-odzież	6 246,29	1,7%	20,4%	-34,1%	-26,5%	19,5%	60,00
WIG-energia	2 669,24	-1,1%	1,7%	10,5%	-1,7%	21,0%	45,24
WIG-informatyka	4 364,78	-0,9%	9,4%	-7,3%	-6,0%	7,1%	15,26
WIG-budownictwo	3 695,91	1,7%	6,8%	-1,8%	-14,0%	-8,2%	11,48
WIG-chemia	11 317,64	0,1%	20,6%	15,2%	26,1%	30,4%	7,97
WIG-spożywczy	3 025,21	5,4%	42,2%	-32,5%	-35,2%	-28,0%	11,36



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację odbicia na polskim rynku akcji. Indeks dużych spółek WIG20 zyskał 2,3%, mWIG40 wzrósł o 2,0%, natomiast sWIG80 o 0,8%. Polskim akcjom pomogła poprawa globalnego sentymentu inwestycyjnego wynikająca z braku nowych negatywnych informacji sugerujących eskalację konfliktu na Ukrainie. Pojawiały się również informacje, że negocjacje pomiędzy Ukrainą a Rosją posuwają się do przodu (abstrahując od wiarygodności tych informacji).  
 Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-banki, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 7,2%, a także WIG-spożywczy ze wzrostem 5,4%. Najslabszym indeksem branżowym ze spadkiem o 2,9% był indeks WIG-paliwa.

## AKCJE ZAGRANICZNE

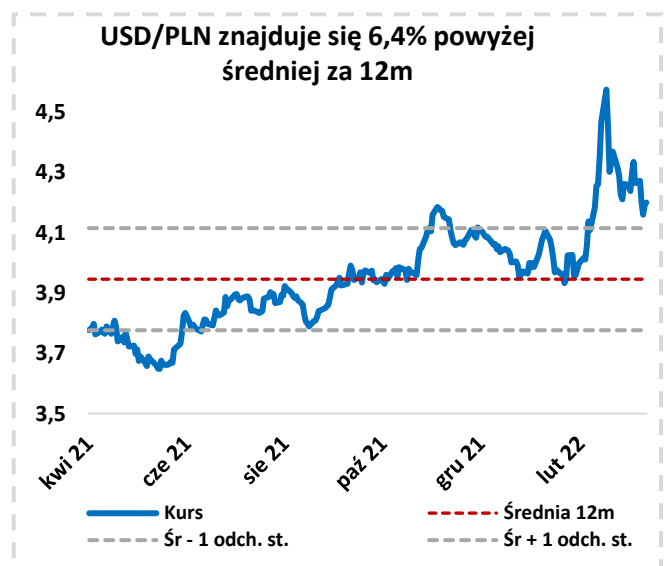
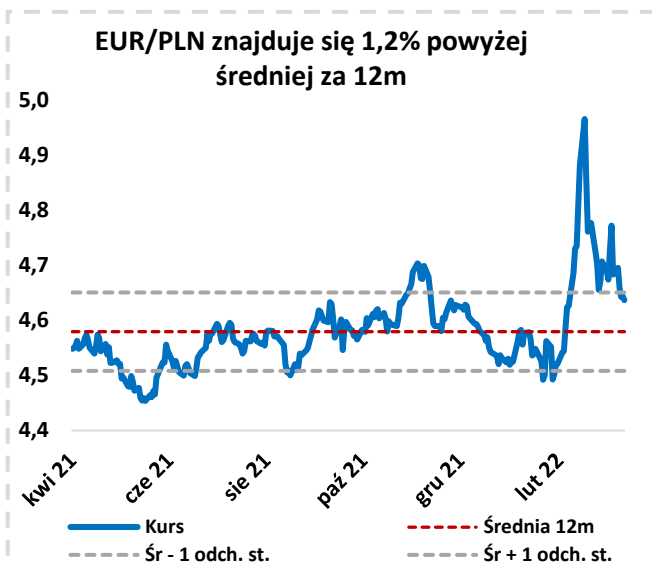
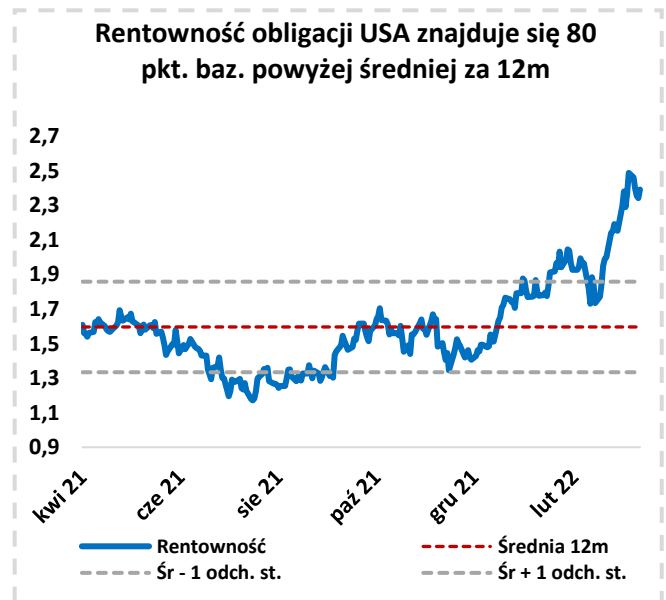
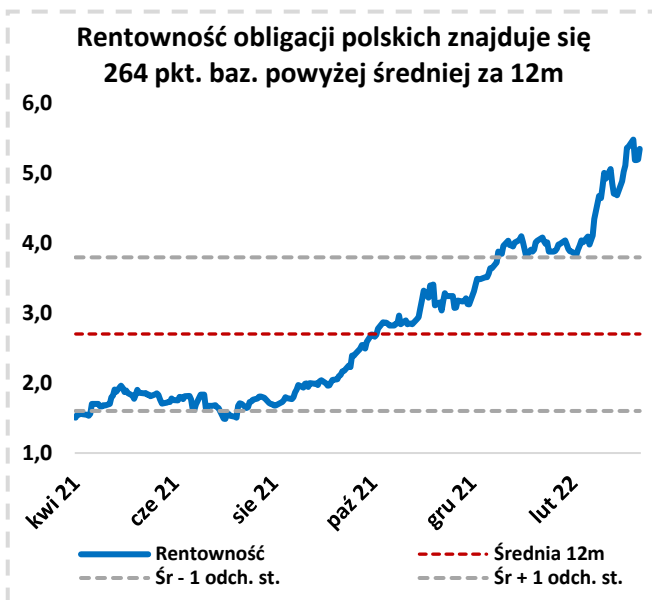
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 544,70	0,1%	3,6%	-4,9%	4,4%	13,1%
NASDAQ Composite	14 261,50	0,7%	3,7%	-8,8%	-2,1%	5,8%
DJIA	34 818,27	-0,1%	2,7%	-4,2%	1,4%	5,0%
DAX	14 446,48	1,0%	3,2%	-9,1%	-4,7%	-4,4%
FTSE 250	21 218,01	1,2%	2,1%	-9,6%	-7,7%	-2,4%
CAC 40	6 684,31	2,0%	2,9%	-6,6%	2,6%	9,5%
NIKKEI 225	27 665,98	-1,7%	4,8%	-3,9%	-3,8%	-7,3%
SHANGHAI Composite	3 282,72	2,2%	-5,8%	-9,8%	-8,0%	-5,8%
BUX	45 034,79	2,4%	12,7%	-11,2%	-16,0%	1,8%
MSCI WORLD Index	9 262,00	0,6%	3,3%	-5,7%	2,4%	9,3%
MSCI EM Index	1 143,60	1,9%	-1,4%	-6,7%	-8,0%	-8,0%



W poprzednim tygodniu względna stabilizacja panowała na amerykańskich indeksach akcyjnych, gdzie S&P500 wzrósł o 0,1%, Nasdaq Composite zyskał 0,7%, natomiast DJIA spadł o 0,1%. Indeksy amerykańskie kontynuują odbicie nawet pomimo rosnącego prawdopodobieństwa mocniejszych podwyżek stóp procentowych, które zdają się sugerować rosnące rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX wzrósł o 1,0%, francuski CAC 40 zyskał 2,0%, natomiast brytyjski FTSE 250 wzrósł o 1,2%. Słabszy tydzień ma za sobą japoński Nikkei 225, który zanotował spadek o 1,7%. Notowania globalnych indeksów akcyjnych pokazują, że przynajmniej na razie wojna w Ukrainie dla inwestorów schodzi na drugi plan.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,34	-3 p.b.	130 p.b.	170 p.b.	317 p.b.	375 p.b.
USA	2,39	-10 p.b.	51 p.b.	88 p.b.	93 p.b.	72 p.b.
Niemcy	0,56	-2 p.b.	54 p.b.	68 p.b.	78 p.b.	89 p.b.
Wielka Brytania	1,62	-8 p.b.	36 p.b.	65 p.b.	61 p.b.	82 p.b.
Turcja	25,33	-240 p.b.	73 p.b.	93 p.b.	677 p.b.	707 p.b.
Japonia	0,22	-2 p.b.	7 p.b.	15 p.b.	17 p.b.	10 p.b.
Chiny	2,83	0 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.	-6 p.b.	-40 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,64	-1,0%	-2,1%	1,2%	1,5%	1,0%
USD/PLN	4,20	-1,5%	-1,4%	4,1%	6,5%	7,4%
CHF/PLN	4,54	-1,0%	-2,2%	2,6%	7,0%	9,4%
GBP/PLN	5,51	-2,0%	-3,5%	0,9%	3,2%	1,8%
EUR/USD	1,10	0,5%	-0,6%	-2,9%	-4,8%	-6,1%
USD/JPY	122,50	0,4%	6,0%	6,5%	10,4%	10,7%

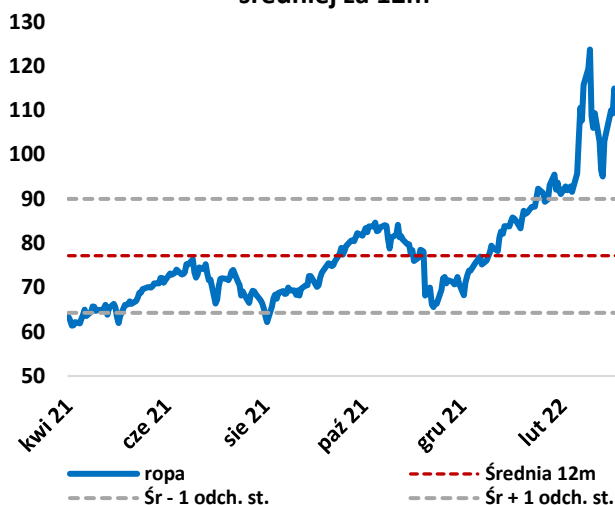


Poprzedni tydzień przyniósł korektę wcześniejszych mocnych wzrostów rentowności obligacji skarbowych na większości rynków. Rentowność polskich papierów 10-letnich spadła o 3 punkty bazowe, nadal mocno przekraczając jednak poziom 5%. O 10 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 2 punkty bazowe rentowności obligacji Niemieckich. Stabilnie zachowują się rentowności obligacji chińskich i japońskich (w Japonii bank centralny nadal prowadzi kontrolę krzywej rentowności).

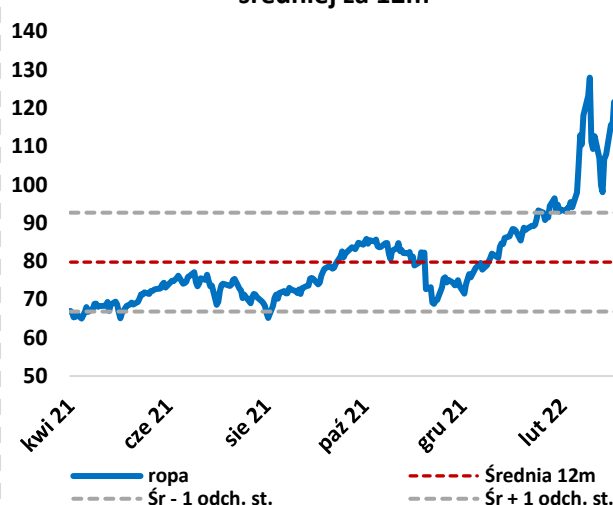
Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się w stosunku do innych walut. Polski złoty zyskał względem euro 1,0%, natomiast w stosunku do dolara umocnił się o 1,5%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	99,27	-12,8%	-10,2%	32,0%	30,8%	61,5%
Ropa Brent	104,39	-13,5%	-7,6%	34,2%	31,7%	60,9%
CO2	78,49	-0,1%	14,6%	-2,7%	26,5%	84,8%
Złoto	1 919,10	-1,8%	-0,2%	4,9%	9,1%	11,0%
Srebro	2 465,40	-3,8%	-2,1%	5,6%	9,4%	-1,2%
Platyna	985,00	-2,3%	-7,8%	1,9%	1,2%	-18,5%
Miedź	10 247,00	-0,3%	-0,1%	5,7%	12,4%	16,9%
Pszenica	984,50	-10,7%	-7,0%	27,7%	30,4%	61,1%
Kakao	2 599,00	1,4%	2,8%	3,1%	-4,1%	8,7%
Cukier	19,37	-1,2%	3,9%	2,6%	-3,4%	31,7%

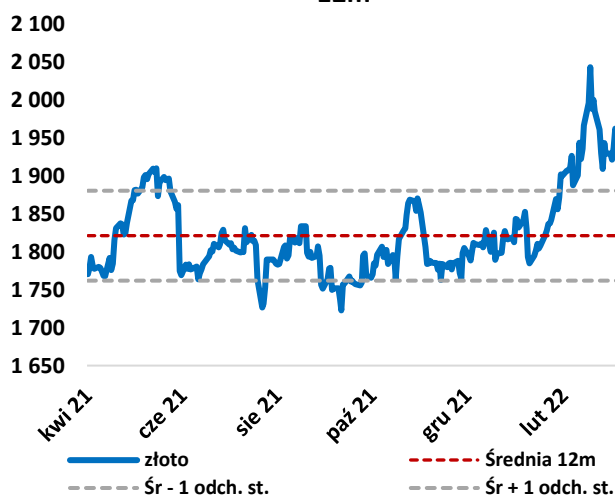
Ropa WTI znajduje się 28,7% powyżej średniej za 12m



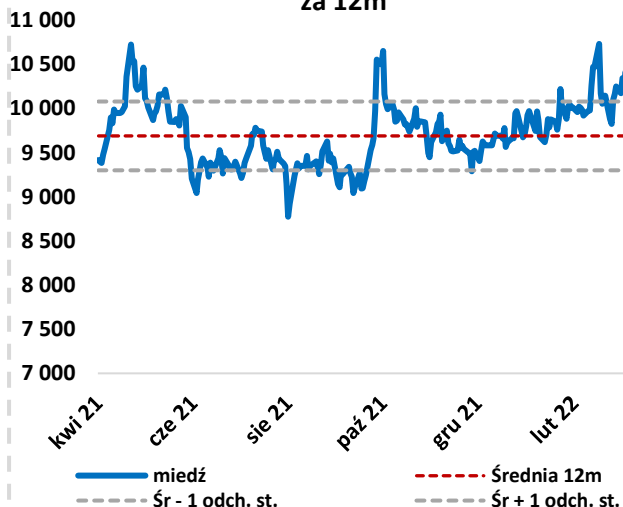
Ropa Brent znajduje się 30,9% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 5,4% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 5,8% powyżej średniej za 12m



Względna stabilizacja sytuacji w Ukrainie oraz decyzja o uwolnieniu zapasów strategicznych przez USA doprowadziły do znaczącego spadku notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 12,8% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent o 13,5%. Notowania ropy oscylują około 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 spadki notowań. Kurs złota stracił 1,8%, natomiast srebra 3,8%. 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.