

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech
Podaż pieniądza M3 w Polsce
WTOREK
Stopa bezrobocia w Japonii
Stopa bezrobocia w Polsce
ŚRODA
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
CZWARTEK
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
Stopy procentowe w Japonii
Sentyment ekonomiczny w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
Wzrost PKB w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Wzrost PKB w Niemczech
Inflacja CPI w Polsce
Wzrost PKB w strefie euro
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Wydatki osobiste w USA
Dochody osobiste w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Tempo wzrostu PKB w Chinach	4,8% r/r	4,4% r/r
Produkcja przemysłowa w Chinach	5,0% r/r	4,5% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	-3,5% r/r	-1,6% r/r
Wzrost PKB w Chinach	1,3% k/k	0,6% k/k
Stopa bezrobocia w Chinach	5,8%	5,5%
WTOREK		
Produkcja przemysłowa w Japonii	0,5% r/r	0,2% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	6,9% r/r	6,9% r/r
ŚRODA		
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach	3,7%	3,7%
Inflacja PPI w Niemczech	30,9% r/r	28,2% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	2,0% r/r	1,5% r/r
CZWARTEK		
Wzrost zatrudnienia w Polsce	2,4% r/r	2,4% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	17,3% r/r	11,8% r/r
Inflacja PPI w Polsce	20,0% r/r	18,0% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	12,4% r/r	10,6% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	7,4% r/r	7,5% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,9% m/m	3,0% m/m
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	184K	180K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1417K	1455K
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Japonii	1,2% r/r	1,1% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	0,8% r/r	0,8% r/r
PMI dla przemysłu w Japonii	53,4	53,0
PMI dla usług w Japonii	50,5	49,0
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	0,9% r/r	2,8% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	22,0% r/r	19,5% r/r

INFLACJA BAZOWA W POLSCE

W marcu inflacja bazowa, a więc inflacja po wyłączeniu wzrostu cen energii i żywności wyniosła 6,9% r/r, a więc utrzymała się znacznie powyżej celu NBP. Tak wysoka inflacja bazowa pokazuje, że dynamika wzrostu cen mocno zakorzeniła się w gospodarce, a potwierdzeniem tego mogą być dane dotyczące zarobków w sektorze korporacyjnym w Polsce, które rosną nominalnie więcej niż inflacja. Pokazuje to presję pracowników na wzrost płac.

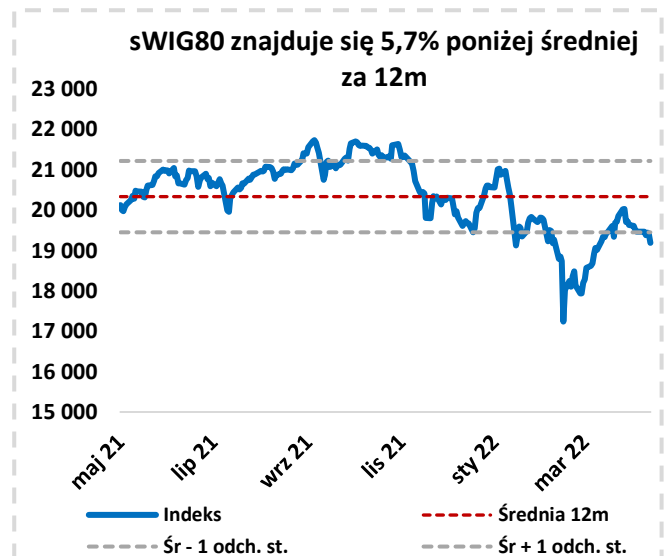
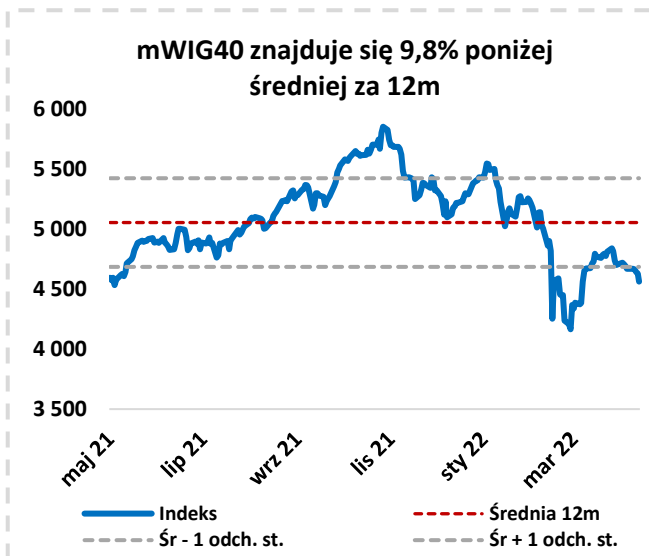
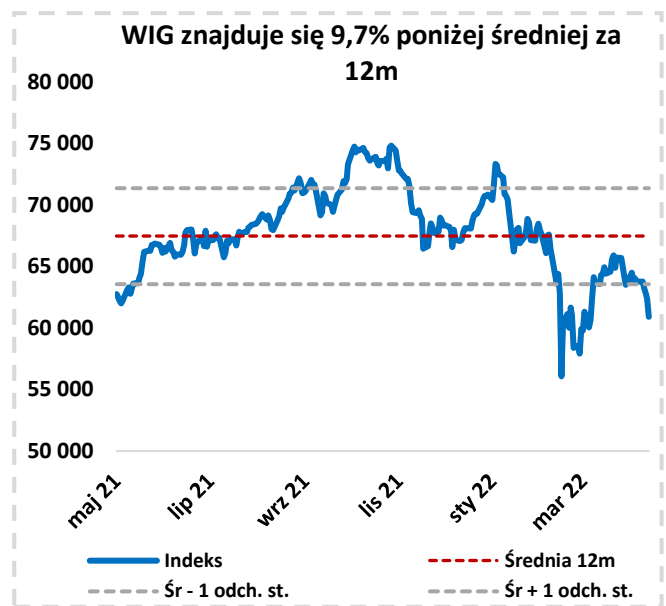
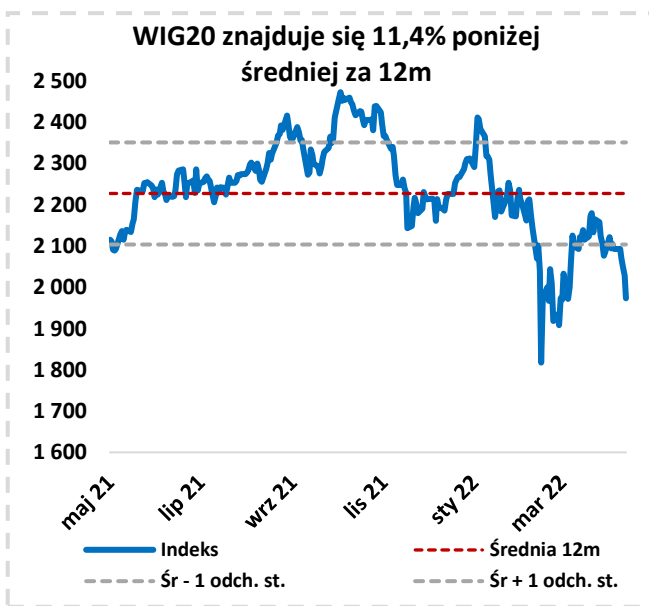
INFLACJA CPI W STREFIE EURO

Dynamika wzrostu cen w strefie euro wynosi już 7,4% r/r, co wskazuje, że wysoka inflacja jest problemem globalnym. Na tą chwilę Europejski Bank Centralny kontynuuje swoją politykę ujemnych stóp procentowych. Jednak wraz ze wzrostem inflacji można oczekiwać dostosowania polityki pieniężnej w strefie euro.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy poziom inflacji CPI w Polsce oraz w USA, a także wzrost PKB w USA czy w Niemczech.

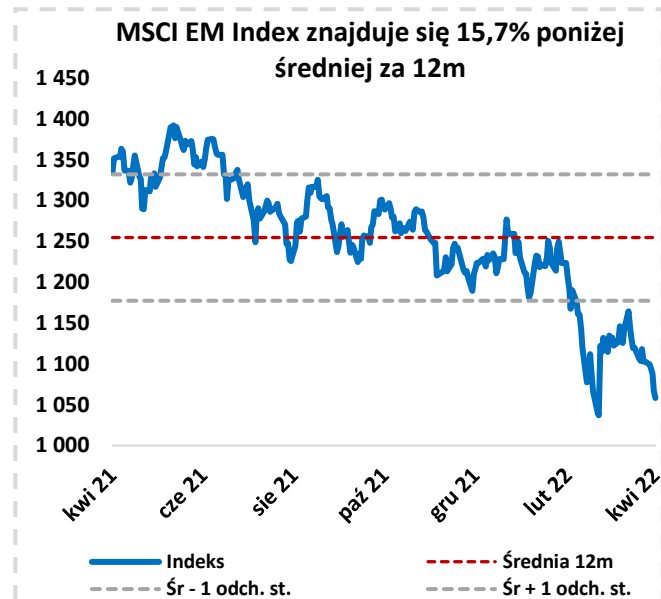
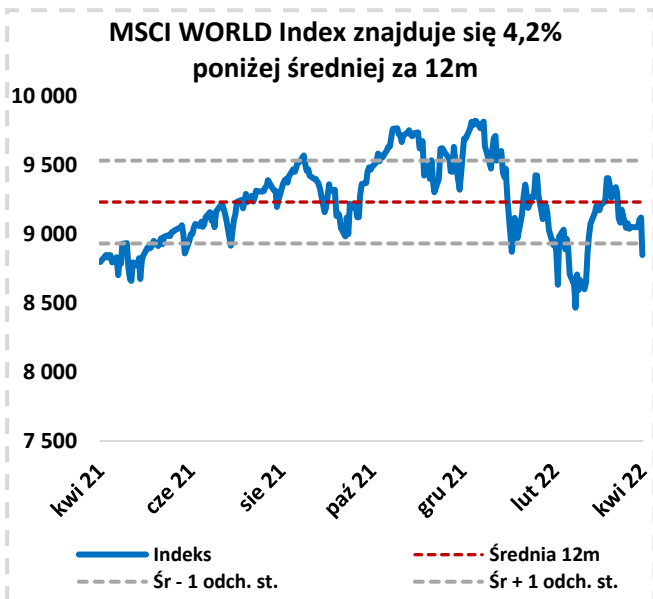
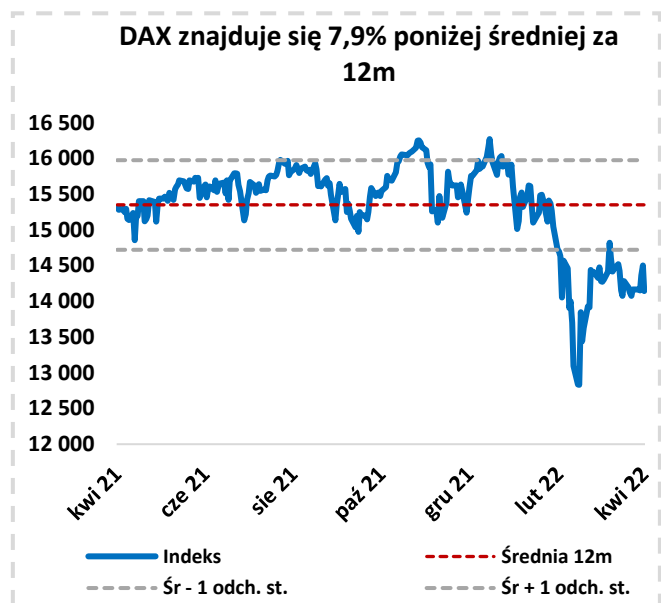
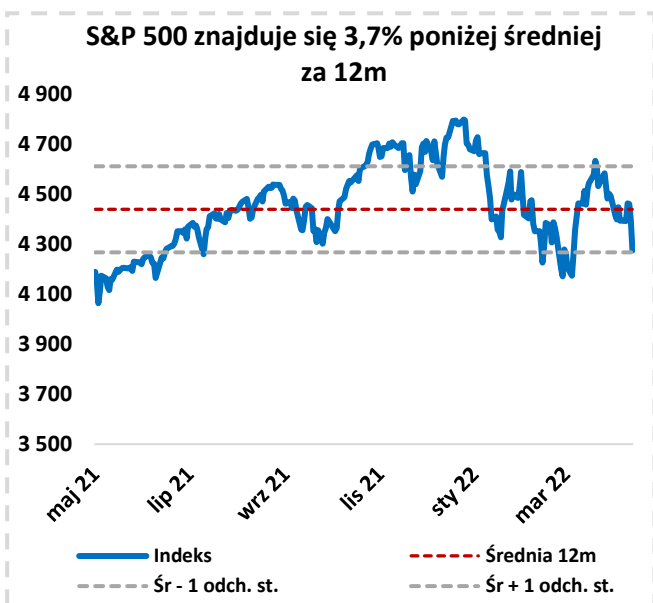
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 973,31	-5,7%	-7,0%	-13,2%	-18,4%	-0,7%	986,34
WIG	60 903,71	-4,5%	-5,4%	-12,1%	-17,3%	2,6%	1 245,96
mWIG40	4 562,64	-2,3%	-3,6%	-12,7%	-18,8%	3,5%	158,55
sWIG80	19 190,93	-1,4%	-0,7%	-4,4%	-10,4%	-0,1%	57,67
WIG-banki	7 242,04	-1,0%	-2,6%	-20,1%	-18,5%	31,5%	279,77
WIG.Games	15 225,63	-12,9%	-19,2%	-28,6%	-28,7%	-34,1%	100,72
WIG-paliwa	6 774,11	-5,2%	-0,6%	5,3%	-5,3%	16,9%	132,71
WIG-górnictwo	5 243,39	-12,0%	-15,2%	10,9%	-3,2%	-15,5%	175,53
WIG-odzież	5 669,33	-7,0%	-6,1%	-35,6%	-33,5%	0,6%	60,49
WIG-energia	2 650,80	-2,5%	-3,7%	12,6%	-9,8%	4,0%	43,32
WIG-informatyka	4 189,75	-2,0%	-2,5%	-8,5%	-18,3%	1,1%	14,83
WIG-budownictwo	3 519,47	-2,2%	-0,4%	-7,5%	-16,8%	-13,2%	10,98
WIG-chemia	11 560,84	1,4%	5,2%	15,7%	28,2%	21,1%	7,92
WIG-spożywczy	2 829,32	-3,5%	-1,6%	-32,4%	-41,2%	-29,5%	10,77



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować dynamiczne spadki na największych polskich spółkach i bardziej stabilne zachowanie spółek o niższych poziomach kapitalizacji. Indeks dużych spółek WIG20 stracił 5,7%, mWIG40 spadł o 2,3%, natomiast sWIG80 o 1,4%. Na polskie akcje wpływ miał pogarszający się sentyment inwestycyjny, będący wynikiem coraz mocniejszego zwrotu banków centralnych w kierunku restrykcyjnej polityki pieniężnej, a także w dalszym ciągu trwający konflikt w Ukrainie. Wśród indeksów branżowych wzrosty zanotował WIG-chemia, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 1,4%. Najslabszymi indeksami branżowymi okazały się WIG.Games ze spadkiem o 12,9% oraz WIG-górnictwo, który zaliczył cofnięcie o 12,0%.

AKCJE ZAGRANICZNE

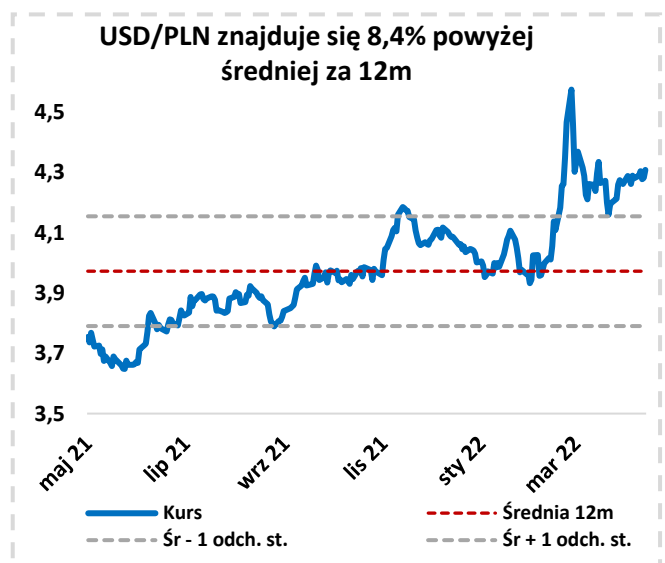
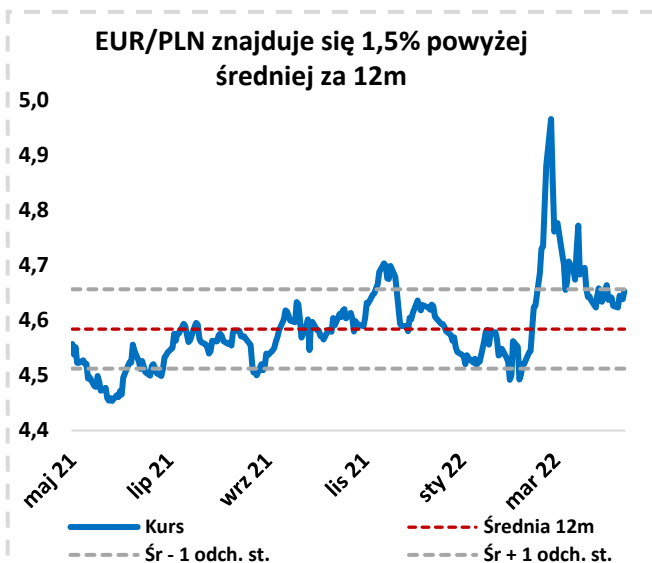
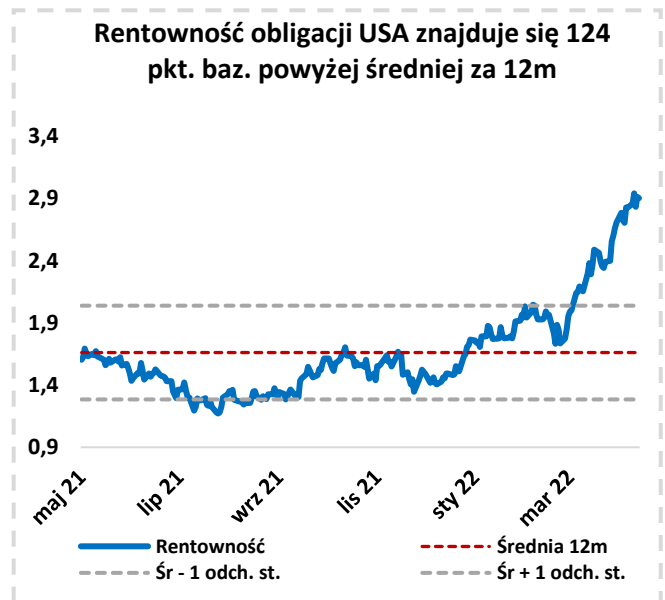
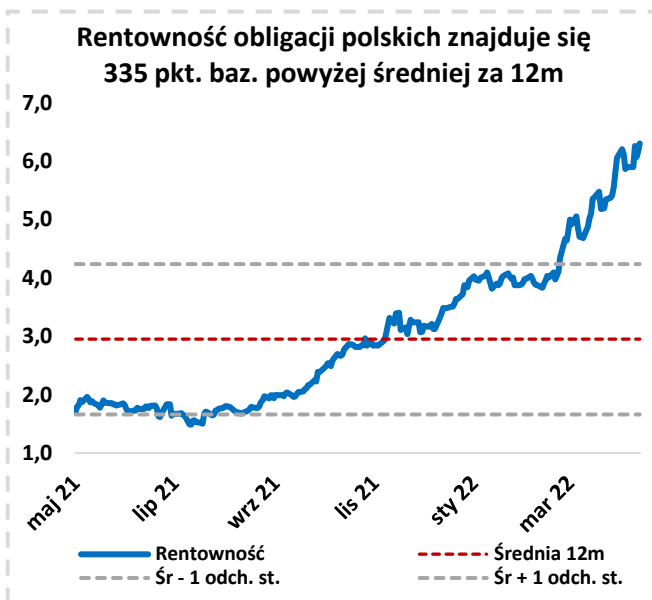
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 274,30	-2,7%	-4,1%	-2,8%	-5,9%	2,3%
NASDAQ Composite	12 839,29	-3,8%	-7,8%	-6,8%	-14,9%	-8,4%
DJIA	33 811,40	-1,9%	-1,6%	-1,3%	-5,2%	-0,7%
DAX	14 142,09	-0,2%	-1,0%	-9,4%	-9,0%	-7,4%
FTSE 250	20 881,80	-1,1%	-0,6%	-6,2%	-8,9%	-6,7%
CAC 40	6 581,42	-0,1%	0,0%	-6,9%	-2,3%	5,2%
NIKKEI 225	27 105,26	0,0%	-3,3%	-1,5%	-5,9%	-6,6%
SHANGHAI Composite	3 086,92	-3,9%	-5,6%	-12,4%	-13,8%	-11,1%
BUX	43 176,64	0,4%	-3,2%	-17,2%	-21,9%	0,9%
MSCI WORLD Index	8 847,00	-2,2%	-3,6%	-4,5%	-6,7%	0,5%
MSCI EM Index	1 057,80	-4,1%	-5,9%	-14,0%	-17,9%	-17,9%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować spadki na amerykańskich indeksach akcyjnych, gdzie S&P500 stracił 2,7%, Nasdaq Composite spadł o 3,8%, natomiast DJIA o 1,9%. Indeksy amerykańskie znalazły się pod presją z powodu przekazów płynących z FED mówiących, że stopień zacieśnienia polityki pieniężnej będzie większy niż wcześniej zakładano.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX spadł o 0,2%, francuski CAC 40 stracił 0,1%, natomiast brytyjski FTSE 250 spadł o 1,1%. W przypadku indeksów azjatyckich neutralny tydzień zaliczył japoński Nikkei 225. Spadek mają za sobą akcje chińskie, które cierpią przez politykę „zero COVID” prowadzoną przez władze Chin, która sprawiła, że powróciły lokalne lock-downy.

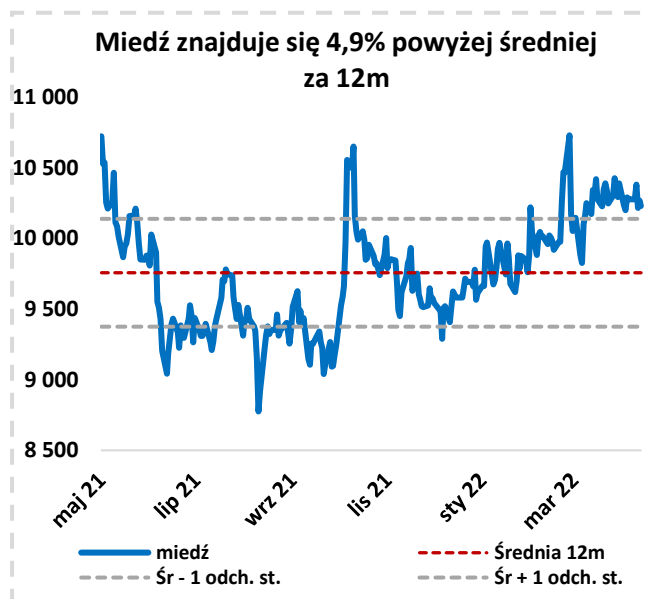
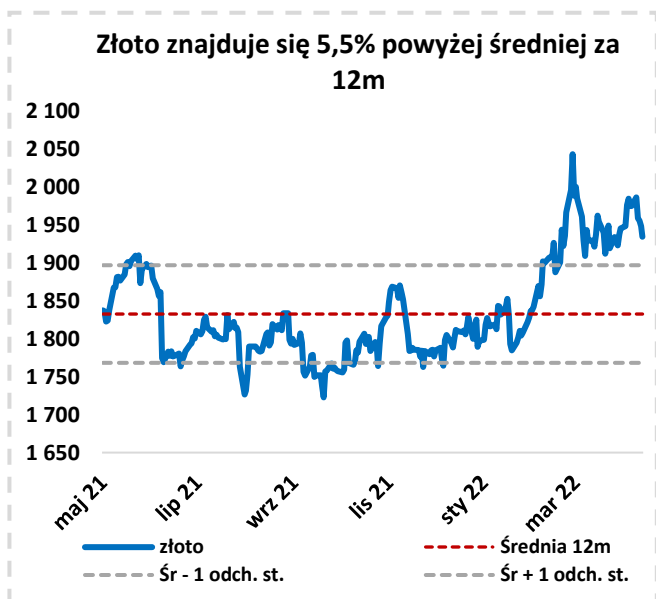
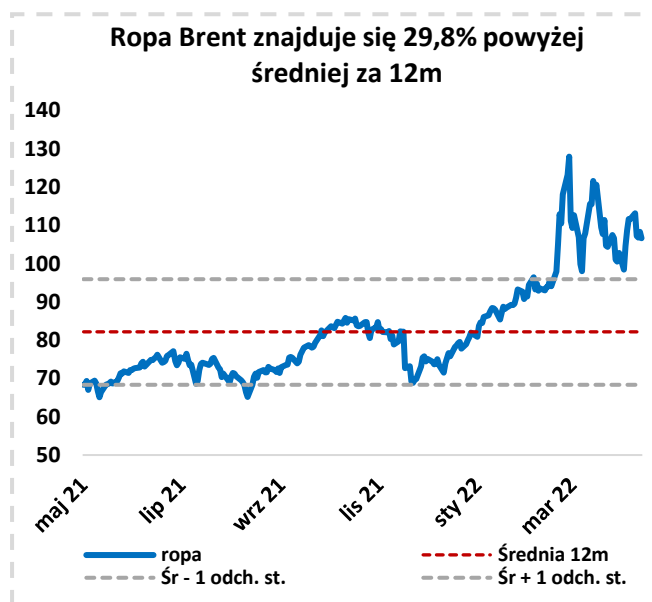
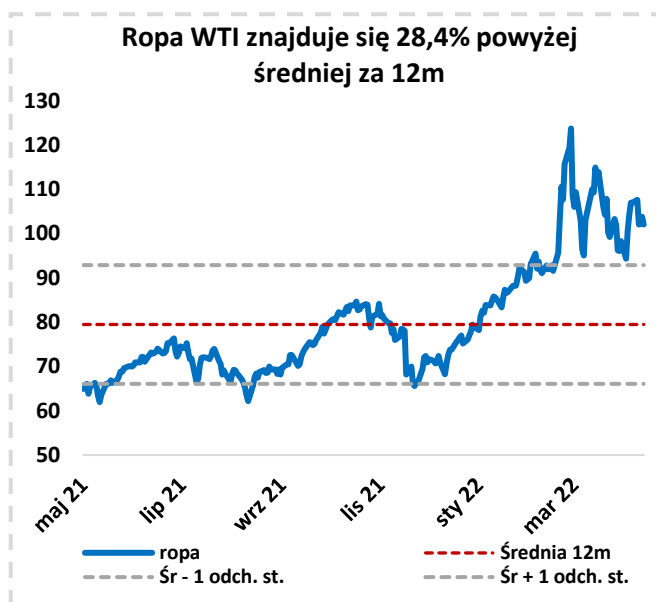
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,30	41 p.b.	120 p.b.	249 p.b.	353 p.b.	475 p.b.
USA	2,90	7 p.b.	61 p.b.	113 p.b.	127 p.b.	134 p.b.
Niemcy	0,97	13 p.b.	51 p.b.	104 p.b.	107 p.b.	122 p.b.
Wielka Brytania	1,97	8 p.b.	34 p.b.	80 p.b.	82 p.b.	123 p.b.
Turcja	21,86	-187 p.b.	-609 p.b.	-80 p.b.	148 p.b.	322 p.b.
Japonia	0,25	1 p.b.	2 p.b.	12 p.b.	15 p.b.	18 p.b.
Chiny	2,89	6 p.b.	3 p.b.	16 p.b.	-12 p.b.	-30 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,65	0,6%	-1,6%	2,8%	1,4%	2,3%
USD/PLN	4,31	0,6%	0,3%	8,1%	9,2%	14,5%
CHF/PLN	4,50	-0,8%	-2,5%	2,8%	4,4%	9,2%
GBP/PLN	5,53	-1,1%	-2,5%	2,4%	2,0%	6,0%
EUR/USD	1,08	-0,1%	-1,9%	-4,8%	-7,3%	-10,8%
USD/JPY	128,46	1,6%	6,1%	13,0%	13,2%	19,1%



W Polsce nadal możemy obserwować dynamiczny wzrost rentowności obligacji skarbowych, co odzwierciedla rosnące ryzyko kolejnych wysokich podwyżek stóp procentowych. Rentowność polskich papierów 10-letnich wzrosła o 41 punktów bazowych w perspektywie tygodnia, utrzymując się powyżej poziomu 6%. O 7 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich dyskontujące bardziej zdecydowane podejście FED do walki z inflacją, natomiast o 13 punktów bazowych wzrosły 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 osłabiła się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro o 0,6%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	102,07	-4,6%	-11,2%	19,9%	21,9%	64,3%
Ropa Brent	106,65	-4,5%	-12,3%	21,3%	24,7%	61,3%
CO2	88,99	11,3%	16,2%	5,4%	52,7%	89,5%
Złoto	1 934,30	-2,1%	-0,2%	5,6%	7,7%	8,8%
Srebro	2 425,90	-5,6%	-3,7%	-0,3%	-0,8%	-7,0%
Platyna	927,40	-6,7%	-9,2%	-10,4%	-11,9%	-24,8%
Miedź	10 230,50	-0,5%	-0,8%	2,6%	2,4%	7,2%
Pszenica	1 065,50	-2,8%	-3,6%	36,6%	40,9%	50,0%
Kakao	2 554,00	-3,1%	-2,9%	-0,9%	-1,1%	4,2%
Cukier	19,24	-4,1%	0,0%	1,8%	0,8%	13,8%



Poprzedni tydzień przyniósł korektę wzrostów na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 4,6% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent o 4,5%. Notowania ropy znajdują się lekko poniżej 100 dolarów za baryłkę. Prawdopodobieństwem dalszych wzrostów w średnim terminie sprzyjają 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 2,1%, natomiast srebra 5,6%. W długim okresie fundamenty dla złota i srebra wydają się pozostawać pozytywne. Należy jednak 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.