

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
PMI dla usług w Japonii
Eksport w Chinach
Import w Chinach
WTOREK
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
ŚRODA
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja PPI w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Podaż pieniądza M2 w Chinach
PIĄTEK
Inflacja CPI w Polsce
Produkcja przemysłowa w strefie euro

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Japonii	53,5	54,1
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-2,7% r/r	2,1% r/r
PMI dla przemysłu w Polsce	52,4	52,2
PMI dla przemysłu w strefie euro	55,5	55,3
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	105	108
Optymizm konsumentów w strefie euro	-22,0	-16,9
PMI dla przemysłu w USA	55,4	57,6
WTOREK		
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,0%	5,0%
Stopa bezrobocia w strefie euro	6,8%	6,7%
Inflacja PPI	36,8% r/r	36,3% r/r
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	0,8% r/r	1,4% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	0,7% m/m	-0,6% m/m
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym ADP w USA	247K	395K
PMI dla usług w USA	57,1	58,5
Stopy procentowe w USA	1,0%	1,0%
CZWARTEK		
PMI dla usług w Chinach	36,2	42,1
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	1,0%	1,0%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	200K	182K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1384K	1400K
Stopy procentowe w Polsce	5,25%	5,50%
PIĄTEK		
Produkcja przemysłowa w Niemczech	-3,9% m/m	-1,0% m/m
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	428K	391K
Stopa bezrobocia w USA	3,6%	3,5%

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na podniesienie głównej stopy referencyjnej o 75 punktów bazowych do poziomu 5,25%. Skala podwyżki jest zdecydowana, jednak rynkowe oczekiwania zakładały, że stopa referencyjna wzrośnie do poziomu 5,50%, a więc o 100 punktów bazowych. Pomimo dynamicznego wzrostu poziomu stóp procentowych w Polsce nadal nie są one blisko poziomu inflacji CPI, która zdecydowanie przekracza już 10%.

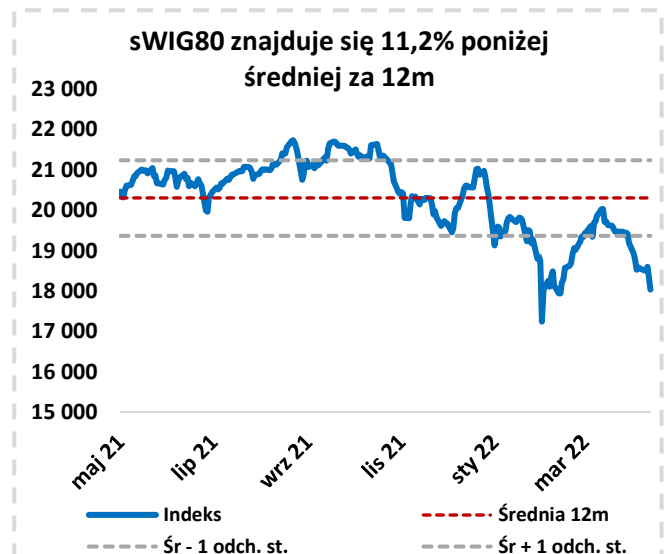
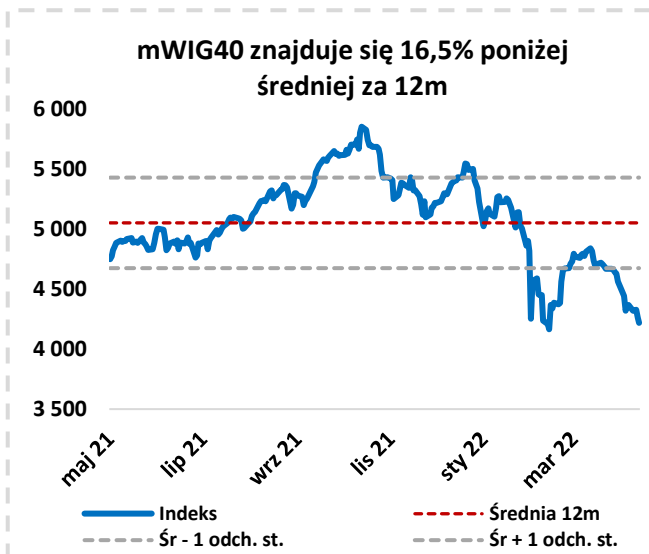
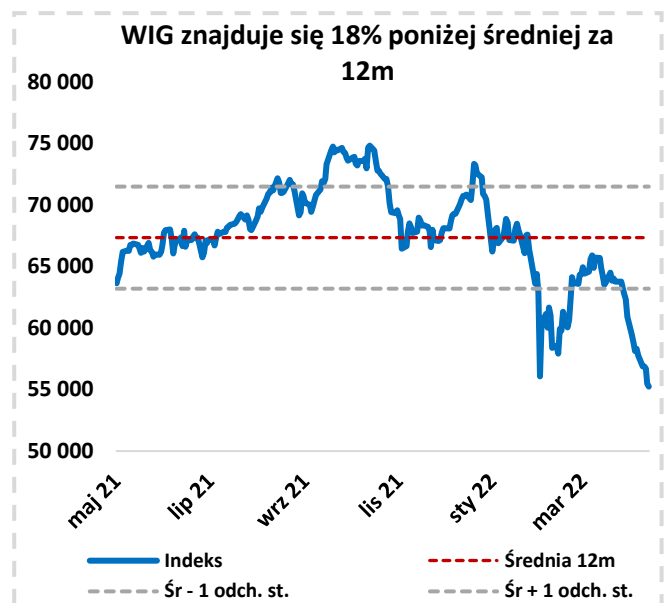
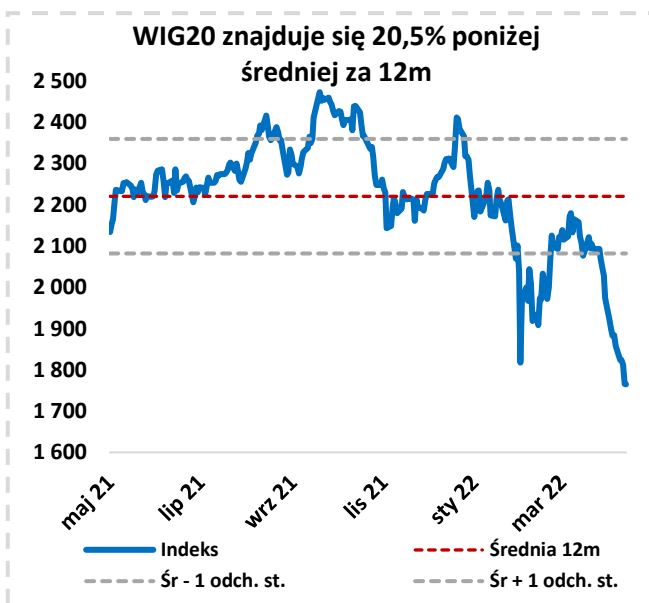
STOPY PROCENTOWE W STANACH ZJEDNOCZONYCH

Amerykański FOMC zdecydował się na podniesienie poziomu głównej stopy procentowej o 50 punktów bazowych, a więc do poziomu 1,0%. Ruch ten był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi. FED zamierza w dalszym ciągu walczyć z rosnącą inflacją poprzez podwyżki stóp i redukcję swojego bilansu.

NOWY TYDZIEŃ

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

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 765,14	-5,0%	-16,3%	-18,8%	-27,6%	-15,8%	995,20
WIG	55 237,12	-4,4%	-14,0%	-17,7%	-26,2%	-11,1%	1 253,30
mWIG40	4 218,78	-3,5%	-11,0%	-19,3%	-27,9%	-6,8%	157,82
sWIG80	18 034,44	-2,8%	-8,5%	-8,9%	-16,6%	-9,0%	57,61
WIG-banki	6 026,82	-6,8%	-21,5%	-34,8%	-36,7%	0,2%	286,67
WIG.Games	14 997,59	1,0%	-18,3%	-24,1%	-28,7%	-31,3%	99,29
WIG-paliwa	6 690,08	0,1%	0,0%	14,3%	-8,3%	11,5%	132,59
WIG-górnictwo	4 613,44	-9,8%	-21,3%	-1,0%	-8,3%	-32,0%	178,94
WIG-odzież	4 868,06	-9,0%	-17,1%	-39,8%	-43,0%	-27,2%	60,65
WIG-energia	2 721,45	-4,5%	2,8%	21,3%	-8,8%	-2,8%	42,62
WIG-informatyka	4 048,12	-2,1%	-7,1%	-7,0%	-19,4%	-0,3%	14,65
WIG-budownictwo	3 375,50	-0,3%	-7,4%	-10,5%	-16,1%	-18,4%	10,76
WIG-chemia	10 580,60	-0,4%	-4,5%	4,3%	13,8%	9,6%	7,79
WIG-spożywczy	2 396,73	-5,3%	-16,8%	-41,7%	-50,4%	-42,8%	10,46

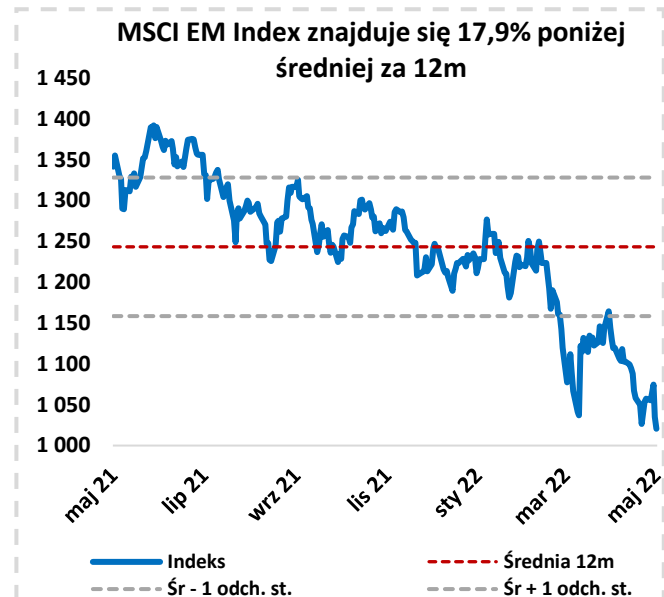
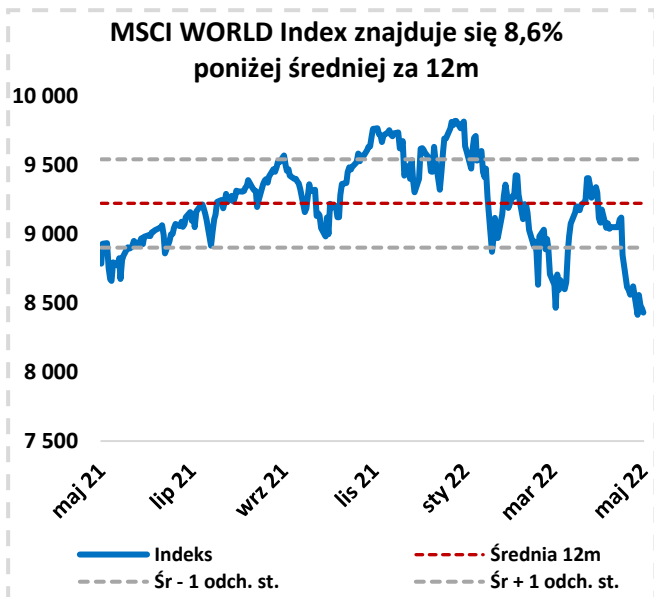
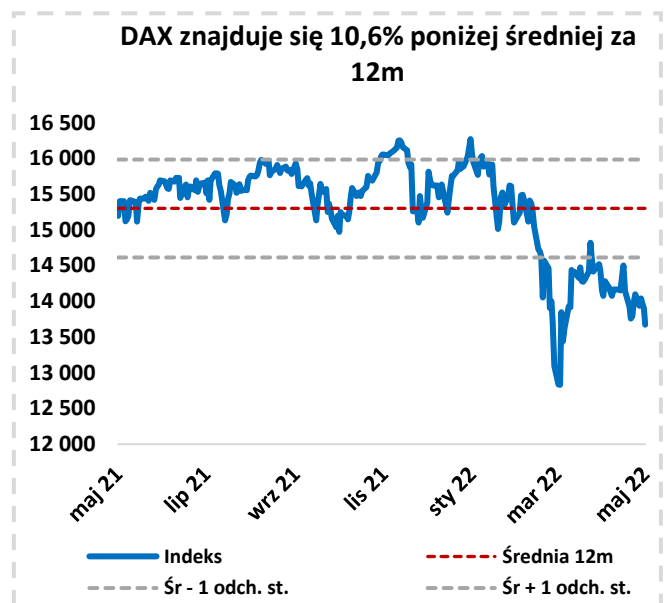
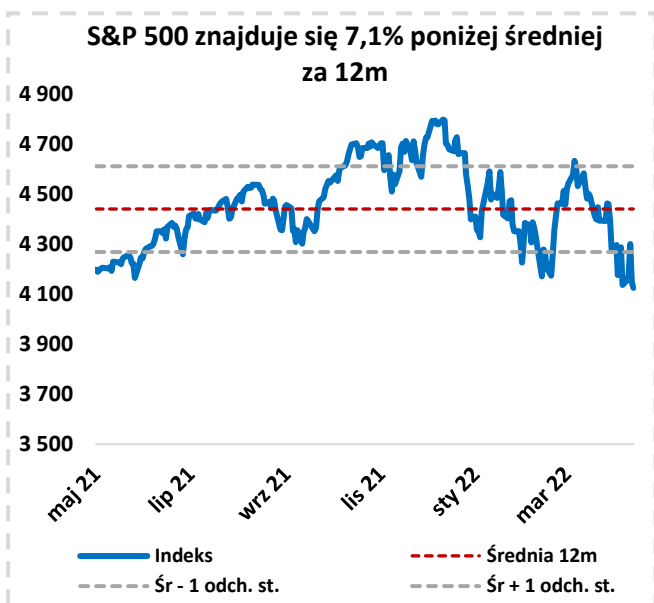


W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować dalsze dynamiczne spadki na polskich akcjach, tym mocniejsze im wyższy jest poziom kapitalizacji spółki. Indeks największych spółek WIG20 stracił 5,0%, mWIG40 spadł o 3,5%, natomiast sWIG80 o 2,8%. Na polskie akcje wpływ miał pogarszający się sentyment inwestycyjny, będący wynikiem coraz mocniejszego zwrotu banków centralnych w kierunku restrykcyjnej polityki pieniężnej, a także obawa o dalszą eskalację wojny w Ukrainie.

Wśród indeksów branżowych wzrosty zanotował WIG.Games, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 1,0% oraz WIG-paliwa z symbolicznym wzrostem o 0,1%. Najslabszymi indeksami branżowymi okazały się WIG-górnictwo ze spadkiem o 9,8% oraz WIG-odzież, który zaliczył cofnięcie o 9,0%.

AKCJE ZAGRANICZNE

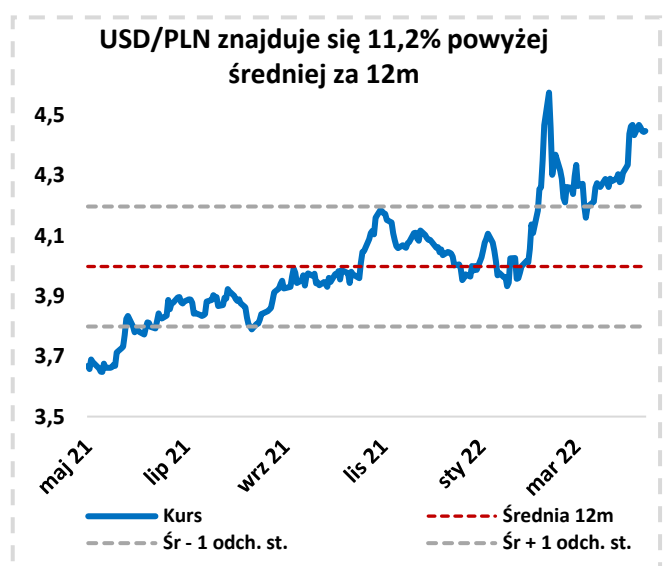
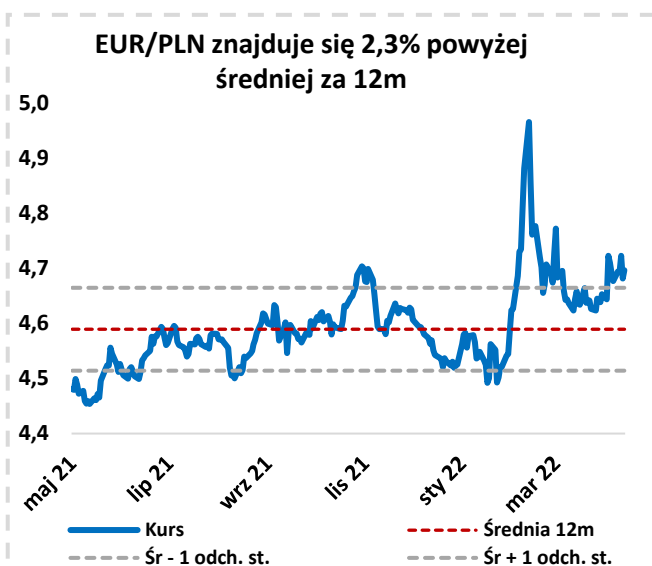
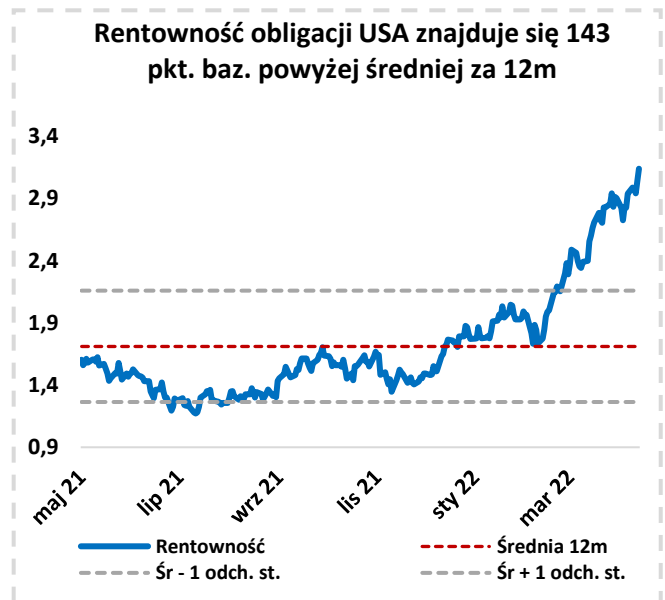
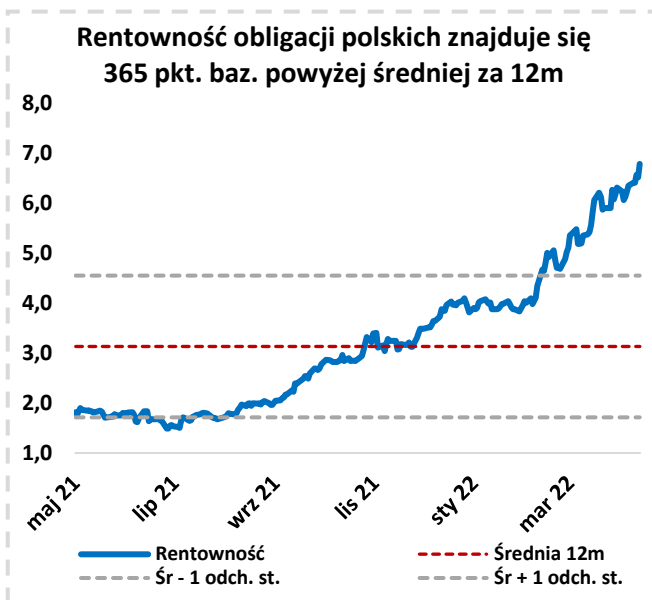
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 124,90	-0,3%	-7,9%	-8,3%	-12,2%	-2,5%
NASDAQ Composite	12 144,66	-1,5%	-12,6%	-13,9%	-24,0%	-11,7%
DJIA	32 899,37	-0,2%	-4,6%	-6,2%	-9,4%	-5,4%
DAX	13 674,29	-3,0%	-3,4%	-9,4%	-14,8%	-11,2%
FTSE 250	19 819,67	-4,3%	-6,1%	-8,7%	-16,0%	-13,0%
CAC 40	6 258,36	-4,2%	-3,7%	-10,0%	-11,1%	-2,0%
NIKKEI 225	27 003,56	0,6%	-1,3%	-1,6%	-8,8%	-8,0%
SHANGHAI Composite	3 001,56	-1,5%	-8,6%	-10,7%	-14,0%	-12,2%
BUX	42 108,63	-3,1%	1,2%	-18,7%	-23,6%	-4,7%
MSCI WORLD Index	8 430,00	-2,2%	-7,5%	-8,2%	-13,6%	-5,6%
MSCI EM Index	1 020,40	-3,5%	-9,6%	-16,5%	-19,2%	-19,2%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację przeceny na amerykańskich indeksach akcyjnych, gdzie S&P500 stracił 0,3%, Nasdaq Composite zanotował stratę 1,5%, natomiast DJIA 0,2%. Indeksy amerykańskie spadły pomimo początkowo pozytywnie przyjętej decyzji FED dotyczącej podwyżki stóp procentowych w USA oraz tempa redukcji bilansu banku centralnego.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX spadł o 3,0%, francuski CAC 40 stracił 4,2%, natomiast brytyjski FTSE 250 spadł o 4,3%. W przypadku indeksów azjatyckich dodatni tydzień zaliczył japoński Nikkei 225, który wzrósł o 0,6%. Spadek mają za sobą akcje chińskie, które na indeksie Shanghai Composite straciły 1,5%.

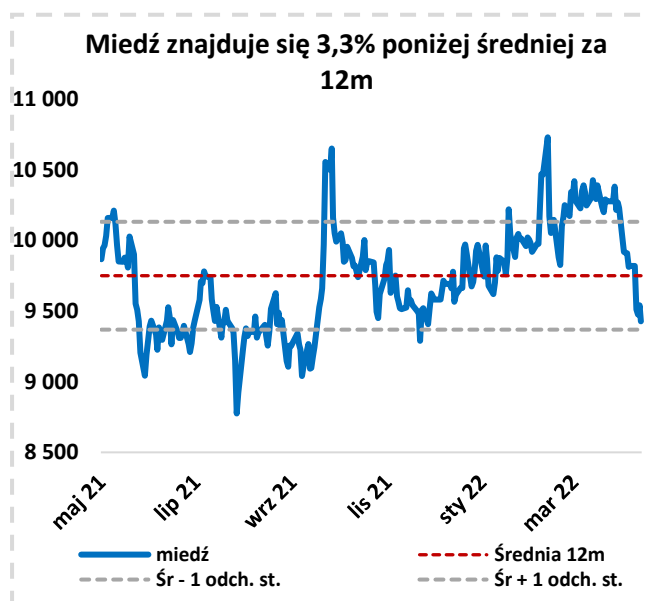
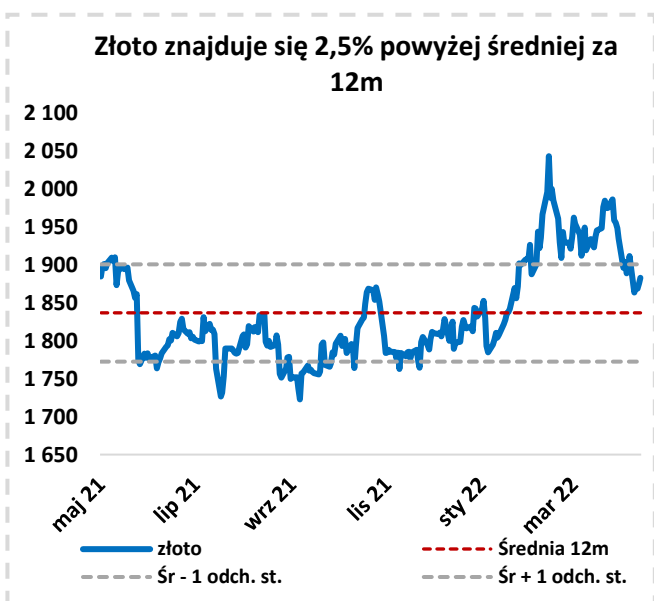
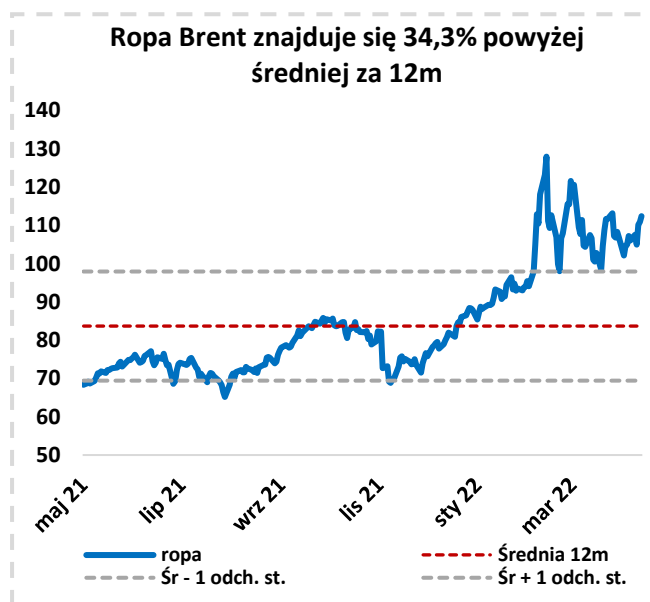
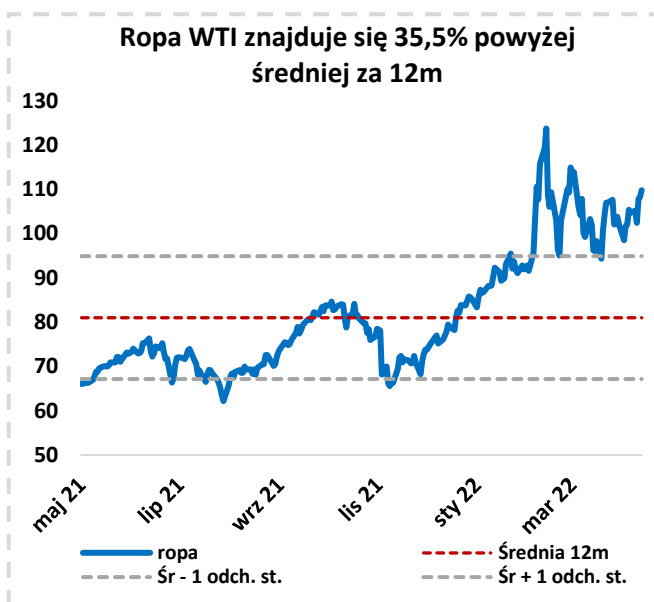
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,78	43 p.b.	122 p.b.	290 p.b.	394 p.b.	510 p.b.
USA	3,14	20 p.b.	54 p.b.	123 p.b.	169 p.b.	156 p.b.
Niemcy	1,13	19 p.b.	48 p.b.	92 p.b.	141 p.b.	134 p.b.
Wielka Brytania	2,00	9 p.b.	29 p.b.	59 p.b.	116 p.b.	123 p.b.
Turcja	22,95	159 p.b.	-331 p.b.	8 p.b.	356 p.b.	487 p.b.
Japonia	0,24	2 p.b.	0 p.b.	5 p.b.	18 p.b.	16 p.b.
Chiny	2,85	-1 p.b.	5 p.b.	12 p.b.	-6 p.b.	-33 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,70	0,4%	0,8%	3,3%	2,2%	3,4%
USD/PLN	4,45	0,3%	4,0%	11,8%	12,0%	18,9%
CHF/PLN	4,49	-1,4%	-1,9%	4,7%	3,0%	8,3%
GBP/PLN	5,49	-1,6%	-1,8%	2,1%	2,5%	5,1%
EUR/USD	1,05	0,0%	-3,2%	-7,9%	-8,8%	-13,3%
USD/JPY	130,56	0,7%	5,5%	13,3%	15,1%	20,3%



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 43 punkty bazowe w perspektywie tygodnia i zaczyna zbliżać się do poziomu 7%. O 20 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich dyskontujące bardziej zdecydowane podejście FED do walki z inflacją, natomiast o 19 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 o 0,3%, natomiast w stosunku do euro o 0,4%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	109,77	4,9%	14,1%	18,9%	35,1%	69,1%
Ropa Brent	112,39	5,9%	11,2%	20,5%	35,8%	64,6%
CO2	91,54	8,4%	18,6%	-5,1%	54,1%	81,4%
Złoto	1 882,80	-1,5%	-2,1%	4,1%	3,6%	2,8%
Srebro	2 236,70	-3,1%	-8,5%	-0,5%	-7,4%	-18,6%
Platyna	956,00	1,7%	0,3%	-6,7%	-7,7%	-23,8%
Miedź	9 428,00	-4,0%	-8,9%	-4,5%	-3,2%	-9,0%
Pszenvica	1 108,50	5,0%	6,8%	45,2%	44,6%	45,5%
Kakao	2 492,00	-2,9%	-2,2%	-6,6%	4,0%	1,2%
Cukier	19,16	0,1%	-2,2%	5,1%	-3,9%	9,5%



Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 4,9% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent o 5,9%. Notowania ropy znajdują się powyżej 100 dolarów za baryłkę i wydaje się, że trend wzrostowy na tym surowcu może być kontynuowany. Prawdopodobieństwo 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 1,5%, natomiast srebra 3,1%. 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.