

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Inflacja PPI w Japonii
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja bazowa w Polsce
WTOREK
Stopa bezrobocia a Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Polsce
Wzrost PKB w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA
ŚRODA
Wzrost PKB w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w strefie euro
CZWARTEK
Eksport w Japonii
Import w Japonii
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla usług w Japonii	50,7	50,5
Eksport w Chinach	3,9% r/r	3,2% r/r
Import w Chinach	0,0% r/r	-3,0% r/r
WTOREK		
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	-34,3	-42,0
ŚRODA		
Inflacja CPI w Chinach	2,1% r/r	1,8% r/r
Inflacja PPI w Chinach	8,0% r/r	7,7% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	7,4% r/r	7,4% r/r
Inflacja CPI w USA	8,3% r/r	8,1% r/r
Inflacja bazowa w USA	6,2% r/r	6,0% r/r
CZWARTEK		
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	8,7% r/r	9,0% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	0,7% r/r	0,5% r/r
Inflacja PPI w USA	0,5% m/m	0,5% m/m
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	203K	195K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1343K	1380K
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Polsce	12,4% r/r	12,3% r/r
Podaż pieniądza M2 w Chinach	10,5% r/r	9,9% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-0,8% r/r	-1,0% r/r

INFLACJA CPI W POLSCE

Finalny odczyt inflacji CPI za kwiecień wyniósł 12,4% r/r, co sprawia, że obecna dynamika wzrostu cen jest zdecydowanie najwyższa w obecnym wieku. Zgodnie z projekcjami ekonomistów oraz samego NBP inflacja nie osiągnęła jeszcze swojego szczytu, a więc w kolejnych miesiącach wysokie odczyty inflacji CPI nadal zostaną utrzymane.

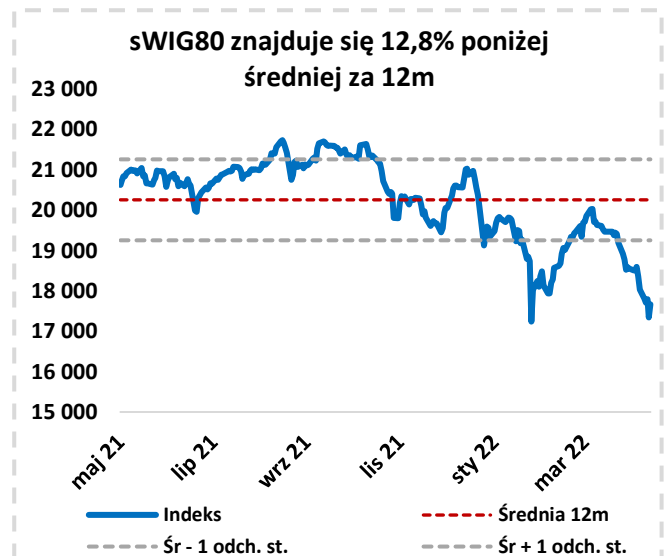
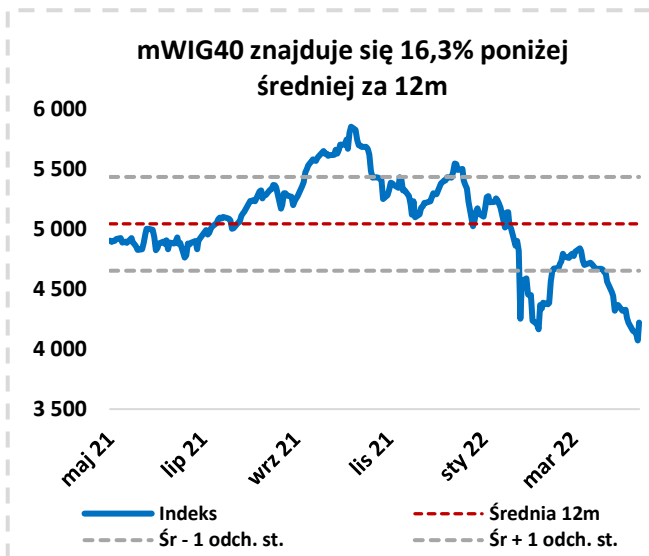
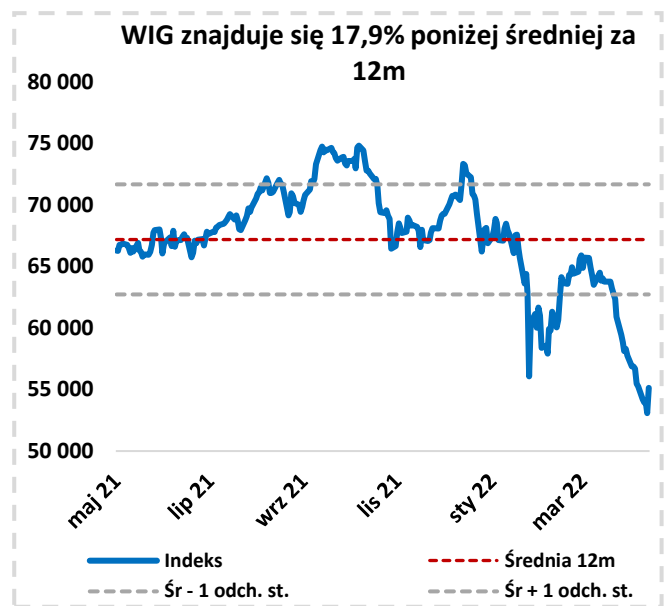
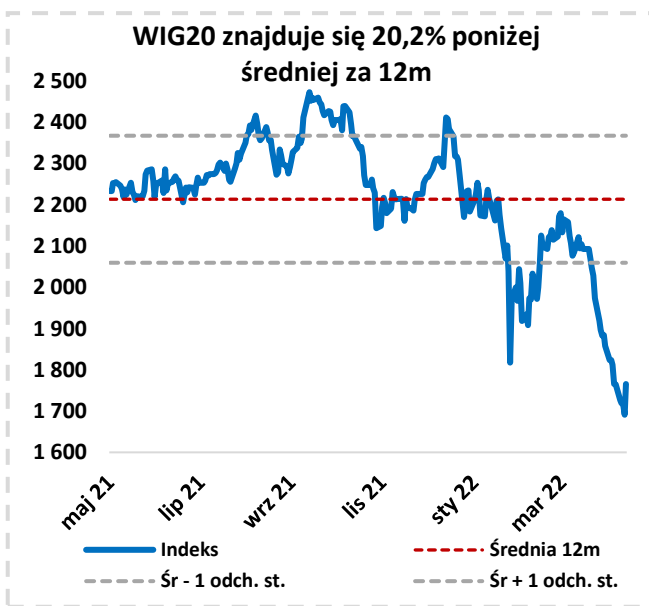
INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

W USA odczyt inflacji za kwiecień wyniósł 8,3% r/r, co oznaczało spadek w stosunku do odczytu poprzedniego. Niemniej jednak konsensus rynkowy zakładał mocniejszy spadek dynamiki wzrostu cen. Wydaje się, że w obecnych warunkach rynkowych FED będzie zmuszony do kontynuacji zacieśnienia polityki pieniężnej.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy m.in. odczyt PKB w Polsce, strefie euro czy Japonii. Dostaniemy także serię odczytów inflacji (CPI, PPI czy inflacji bazowej) z wielu gospodarek.

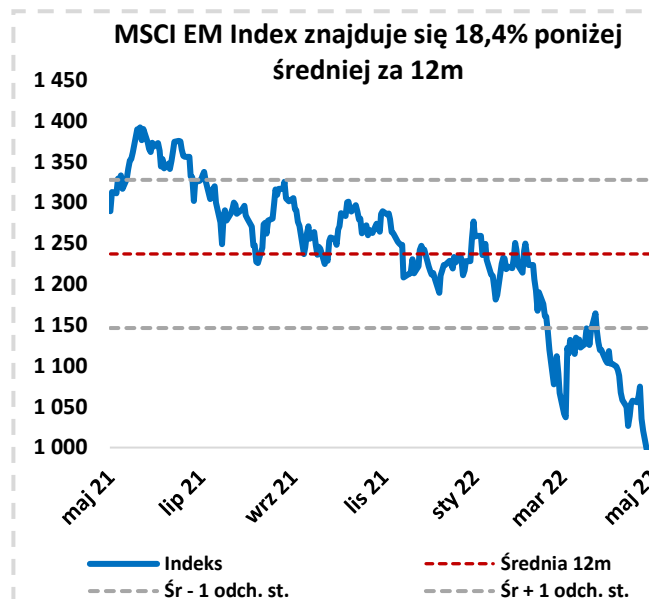
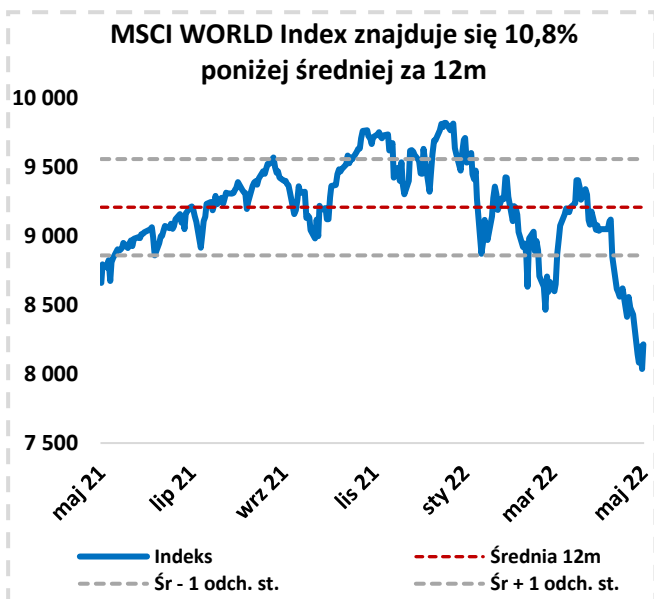
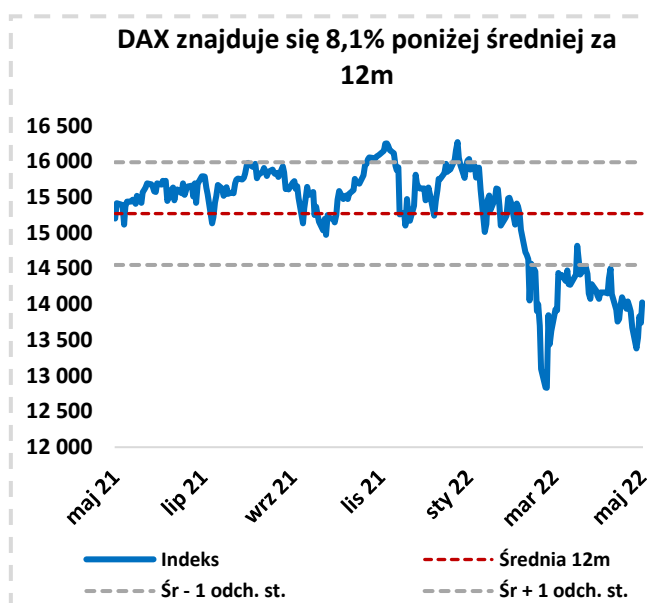
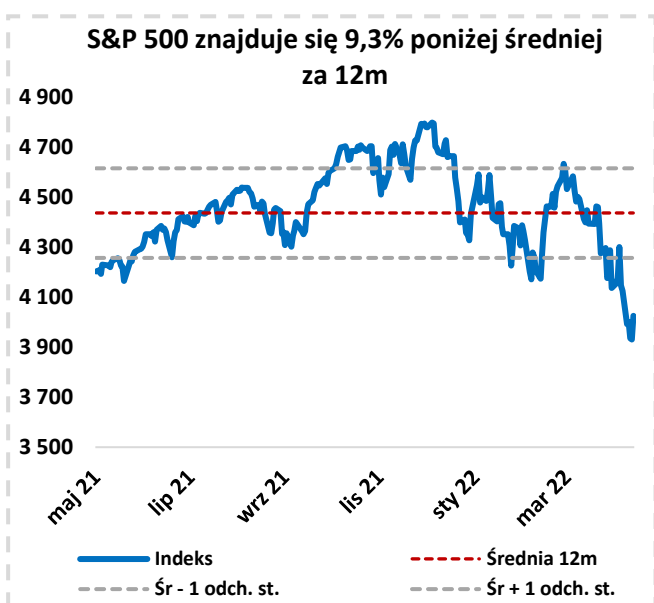
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 765,63	0,0%	-16,1%	-19,9%	-25,1%	-15,6%	993,80
WIG	55 143,54	-0,2%	-13,9%	-18,4%	-24,0%	-11,4%	1 248,95
mWIG40	4 223,00	0,1%	-10,0%	-18,5%	-25,7%	-7,8%	156,22
sWIG80	17 667,58	-2,0%	-9,3%	-10,6%	-17,3%	-12,3%	56,86
WIG-banki	5 957,74	-1,1%	-19,9%	-35,0%	-34,6%	-0,5%	287,46
WIG.Games	14 842,27	-1,0%	-15,1%	-23,7%	-30,5%	-30,9%	97,78
WIG-paliwa	6 467,00	-3,3%	-10,2%	6,6%	-9,2%	4,4%	131,53
WIG-górnictwo	4 373,32	-5,2%	-26,1%	-14,0%	-16,8%	-33,0%	179,04
WIG-odzież	5 445,60	11,9%	-9,9%	-34,2%	-34,8%	-18,8%	60,30
WIG-energia	2 746,95	0,9%	1,3%	16,5%	-2,5%	0,0%	42,39
WIG-informatyka	4 050,86	0,1%	-4,9%	-5,6%	-19,3%	0,2%	14,44
WIG-budownictwo	3 369,91	-0,2%	-6,0%	-9,7%	-15,4%	-19,0%	10,59
WIG-chemia	11 158,69	5,5%	-2,1%	9,8%	20,0%	16,6%	7,65
WIG-spożywczy	2 367,26	-1,2%	-19,1%	-44,3%	-50,2%	-44,0%	10,17



Poprzedni tydzień przyniósł względnie neutralne stopy zwrotu na polskich indeksach giełdowych, co w głównym stopniu możemy zawdzięczać bardzo dobrej piątkowej sesji, która pozwoliła odrobić straty z sesji poprzednich. Ostatecznie WIG20 utrzymał się na poziomie zbliżonym do tego z poprzedniego tygodnia, mWIG40 wzrósł o 0,1%, natomiast sWIG80 stracił 2,0%. Ponownie można więc było zaobserwować, w jakim stopniu na wyniki polskich indeksów wpływ ma globalny sentyment inwestycyjny. Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-odzież, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 11,9%. Najślabszymi indeksami branżowymi okazały się WIG-górnictwo ze spadkiem o 5,2%, gdzie indeksowi mocno ciężą ostatnia przecena spółki KGHM.

AKCJE ZAGRANICZNE

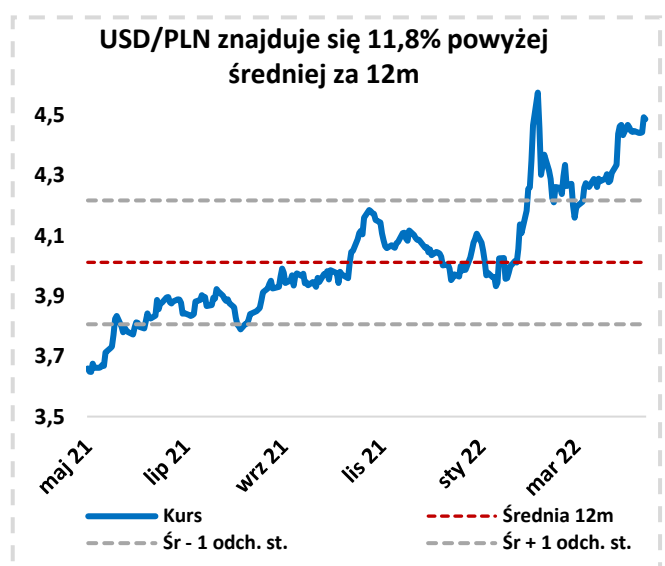
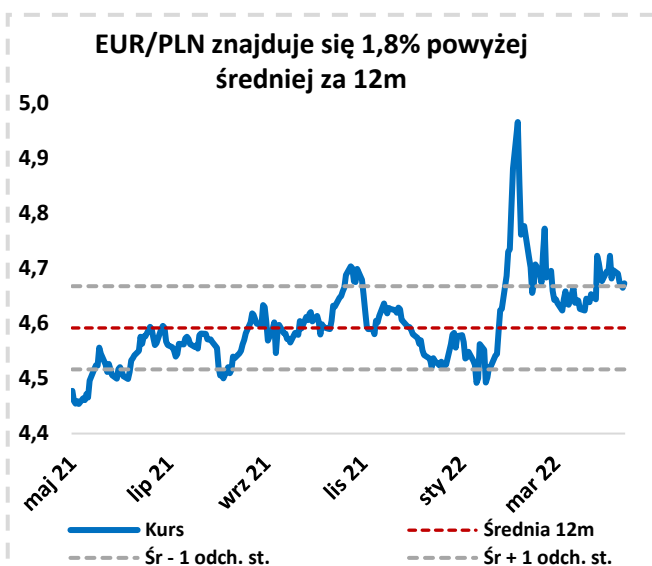
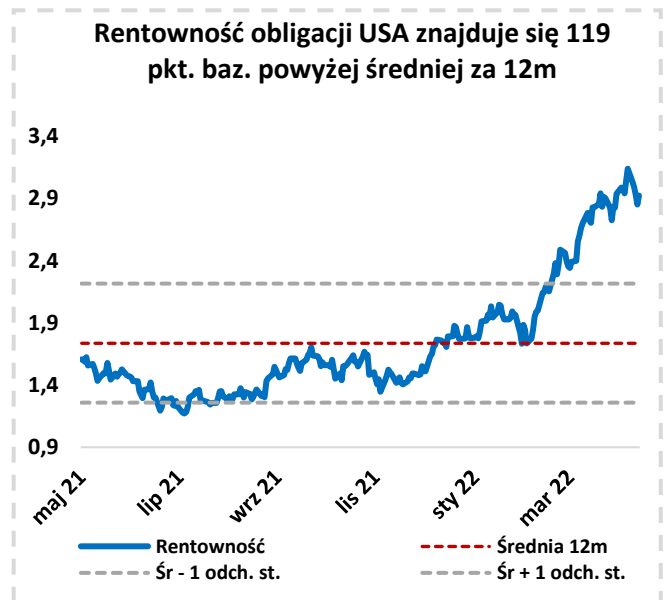
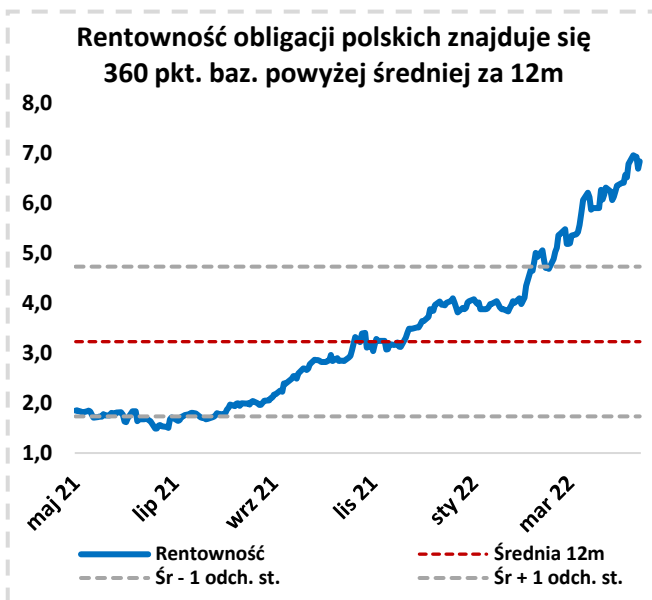
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 024,70	-2,4%	-9,5%	-8,9%	-14,1%	-3,6%
NASDAQ Composite	11 805,00	-2,8%	-13,5%	-14,4%	-25,6%	-12,1%
DJIA	32 196,66	-2,1%	-6,9%	-7,3%	-10,8%	-6,4%
DAX	14 027,93	2,6%	-0,3%	-9,1%	-12,8%	-9,0%
FTSE 250	19 921,89	0,5%	-5,1%	-9,6%	-15,4%	-10,8%
CAC 40	6 362,68	1,7%	-2,7%	-9,3%	-10,3%	-0,4%
NIKKEI 225	26 427,65	-2,1%	-1,5%	-4,6%	-10,7%	-5,9%
SHANGHAI Composite	3 084,28	2,8%	-3,2%	-10,9%	-12,9%	-11,6%
BUX	41 255,70	-2,0%	-3,3%	-20,9%	-21,1%	-9,2%
MSCI WORLD Index	8 215,00	-2,6%	-9,1%	-11,5%	-15,4%	-6,6%
MSCI EM Index	1 009,70	-1,0%	-9,7%	-17,4%	-21,7%	-21,7%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację przeceny na amerykańskich indeksach akcyjnych, gdzie S&P500 stracił 2,4%, Nasdaq Composite zanotował stratę 2,8%, natomiast DJIA 2,1%. Indeksy amerykańskie spadają oczekując na dalsze podwyżki stóp procentowych w USA oraz wzrost tempa redukcji bilansu banku centralnego.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX wzrósł o 2,6%, francuski CAC 40 zyskał 1,7%, natomiast brytyjski FTSE 250 wzrósł o 0,5%. W przypadku indeksów azjatyckich spadkowy tydzień zaliczył japoński Nikkei 225, który stracił 2,1%. Wzrosty mają za sobą akcje chińskie, które na indeksie Shanghai Composite zyskały 2,8%, odraagowując tym samym na długoterminowym technicznym wsparciu na tym indeksie.

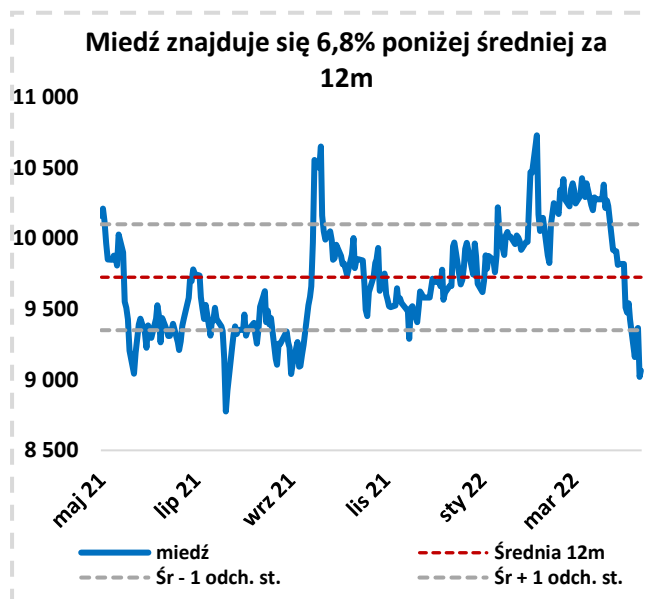
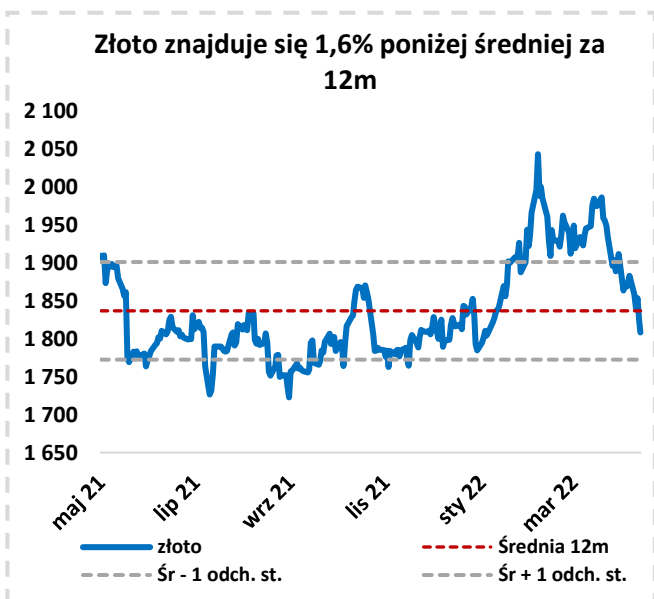
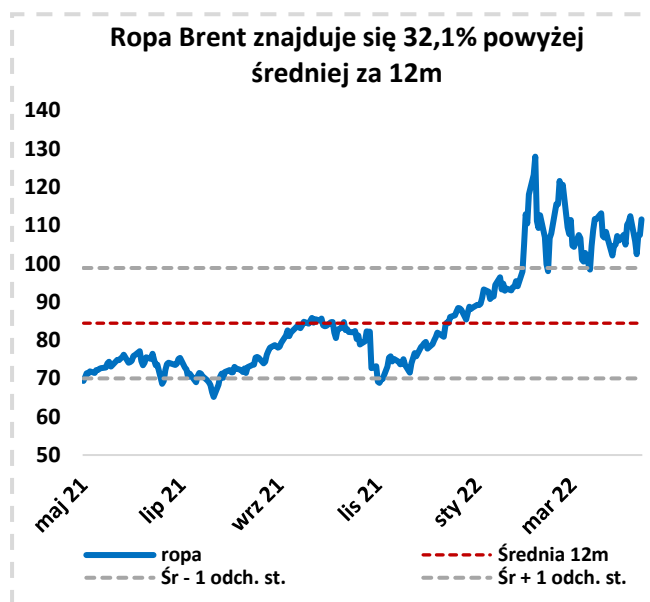
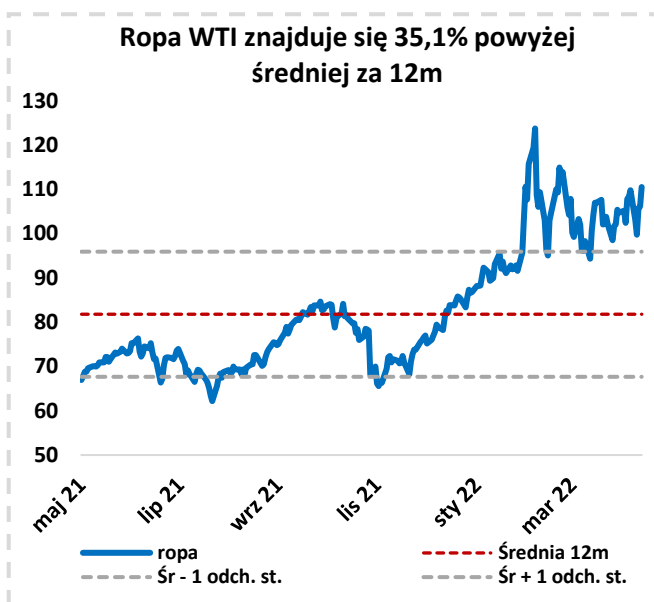
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,83	5 p.b.	97 p.b.	285 p.b.	399 p.b.	496 p.b.
USA	2,92	-22 p.b.	22 p.b.	98 p.b.	136 p.b.	129 p.b.
Niemcy	0,94	-19 p.b.	18 p.b.	65 p.b.	120 p.b.	106 p.b.
Wielka Brytania	1,75	-26 p.b.	-6 p.b.	20 p.b.	83 p.b.	89 p.b.
Turcja	25,17	222 p.b.	112 p.b.	317 p.b.	554 p.b.	690 p.b.
Japonia	0,24	0 p.b.	1 p.b.	1 p.b.	17 p.b.	16 p.b.
Chiny	2,83	-2 p.b.	1 p.b.	2 p.b.	-12 p.b.	-32 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,67	-0,5%	0,6%	2,4%	0,9%	3,3%
USD/PLN	4,49	0,9%	5,3%	11,5%	10,8%	20,5%
CHF/PLN	4,46	-0,8%	-2,3%	2,4%	1,5%	7,9%
GBP/PLN	5,50	0,1%	-1,7%	0,7%	1,3%	4,7%
EUR/USD	1,04	-1,3%	-4,5%	-8,3%	-9,0%	-14,3%
USD/JPY	129,19	-1,0%	3,1%	11,9%	13,5%	18,2%



W Polsce nadal możemy obserwować wzrosty rentowności obligacji skarbowych, co odzwierciedla rosnące ryzyko kolejnych wysokich podwyżek stóp procentowych. Rentowność polskich papierów 10-letnich wzrosła o 5 punktów bazowych w perspektywie tygodnia i zbliża się do poziomu 7%. O 22 punkty bazowe spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 19 punktów bazowych spadły 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 0,9%, natomiast w stosunku do euro umocniła się o 0,5%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	110,49	0,7%	6,0%	18,7%	36,8%	69,0%
Ropa Brent	111,55	-0,7%	2,5%	18,1%	35,8%	62,3%
CO2	88,48	-3,3%	14,3%	-4,7%	39,8%	56,2%
Złoto	1 808,20	-4,0%	-8,9%	-1,8%	-3,2%	-1,6%
Srebro	2 100,10	-6,1%	-19,3%	-10,1%	-17,1%	-23,3%
Platyna	930,70	-2,6%	-6,0%	-8,6%	-14,6%	-23,9%
Miedź	9 064,00	-3,9%	-11,9%	-9,7%	-8,0%	-11,2%
Pszenvica	1 177,50	6,2%	5,7%	47,6%	44,1%	66,5%
Kakao	2 469,00	-0,9%	-6,0%	-12,2%	0,0%	-0,2%
Cukier	19,17	0,1%	-4,6%	5,0%	-4,2%	13,0%



Poprzedni tydzień przyniósł stabilizację ceny na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 0,7% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent spadły o 0,7%. 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 kolejne spadki notowań. Kurs złota stracił 4,0%, natomiast srebra 6,1%. 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.