

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

| |
|--------------------------------------|
| PONIEDZIAŁEK |
| PMI dla usług w Chinach |
| ŚRODA |
| Wzrost PKB w Japonii |
| Produkcja przemysłowa w Niemczech |
| Wzrost PKB w strefie euro |
| Stopy procentowe w Polsce |
| CZWARTEK |
| Eksport w Chinach |
| Import w Chinach |
| Stopy procentowe w strefie euro |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA |
| PIĄTEK |
| Inflacja PPI w Japonii |
| Inflacja CPI w Chinach |
| Inflacja PPI w Chinach |
| Inflacja bazowa w USA |
| Inflacja CPI w USA |

| PONIEDZIAŁEK | Wartość | Kons. |
|---|-----------|-----------|
| Optymizm konsumentów w strefie euro | -21,1 | -21,1 |
| Inflacja CPI w Niemczech | 7,9% r/r | 7,6% r/r |
| WTOREK | | |
| Stopa bezrobocia w Japonii | 2,5% | 2,6% |
| Obroty w handlu detalicznym w Japonii | 2,9% r/r | 2,6% r/r |
| Produkcja przemysłowa w Japonii | -4,8% r/r | -3,2% r/r |
| Optymizm konsumentów w Japonii | 34,1 | 33,5 |
| Stopa bezrobocia w Niemczech | 5,0% | 5,0% |
| Inflacja CPI w Polsce | 13,9% r/r | 12,6% r/r |
| Wzrost PKB w Polsce | 8,5% r/r | 8,5% r/r |
| Inflacja CPI w strefie euro | 8,1% r/r | 7,7% r/r |
| Inflacja bazowa w strefie euro | 3,8% r/r | 3,5% r/r |
| ŚRODA | | |
| PMI dla przemysłu w Chinach | 48,1 | 48,0 |
| Obroty w handlu detalicznym w Niemczech | -0,4% r/r | 4,0% r/r |
| PMI dla przemysłu w Polsce | 49,5 | 51,9 |
| Stopa bezrobocia w strefie euro | 6,8% | 6,8% |
| PMI dla przemysłu w USA | 56,1 | 54,5 |
| CZWARTEK | | |
| Inflacja PPI w strefie euro | 37,2% r/r | 38,5% r/r |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA | 200K | 210K |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA | 1309K | 1325K |
| Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym wg ADP w USA | 128K | 300K |
| PIĄTEK | | |
| Obroty w handlu detalicznym w Polsce | -3,3% r/r | -0,3% r/r |
| Obroty w handlu detalicznym w strefie euro | 3,9% r/r | 5,4% r/r |
| Stopa bezrobocia w USA | 3,6% | 3,5% |
| Miejsca pracy poza rolnictwem w USA | 390K | 325K |
| PMI dla usług w USA | 55,9 | 56,4 |

INFLACJA CPI W POLSCE

Odczyt inflacji CPI w Polsce za kwiecień wyniósł 13,9%, co oznaczało wzrost względem miesiąca poprzedniego. Dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych cały czas przyspiesza, na co wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne. Dalszy wzrost inflacji może skutkować utrwaleniem się spirali płacono-cenowej.

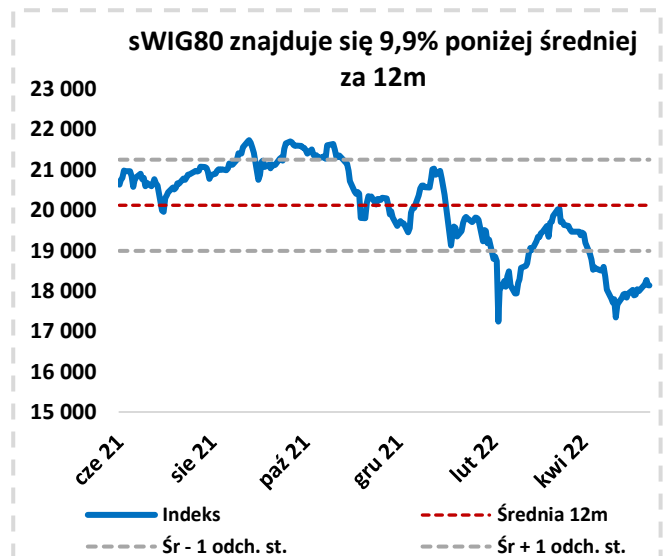
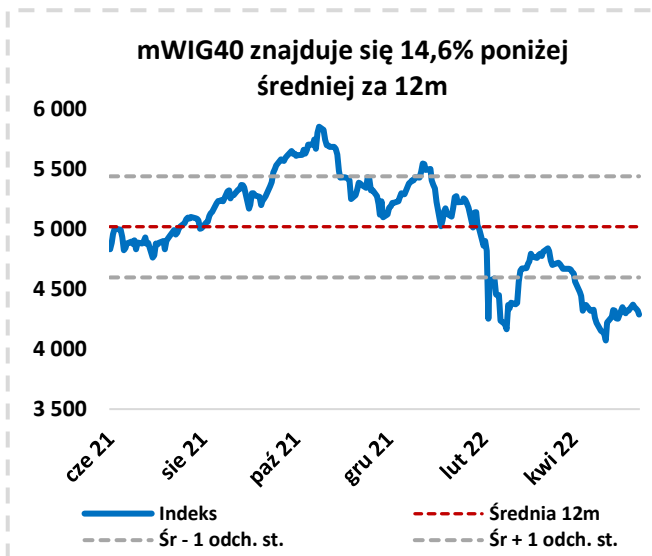
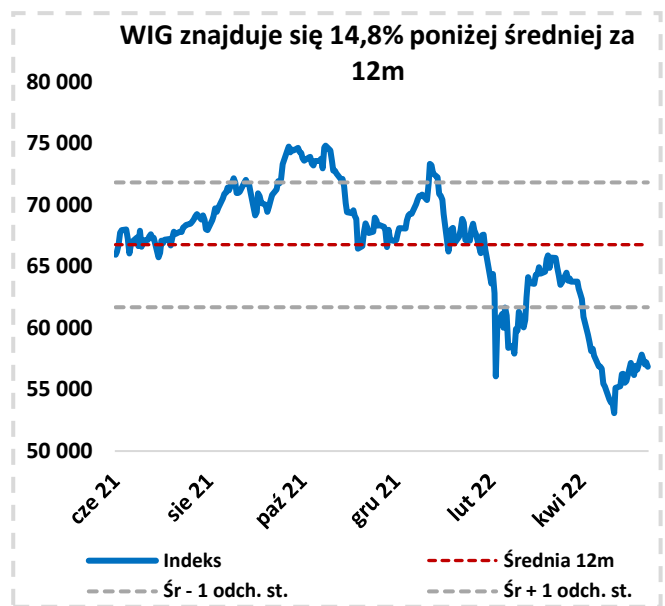
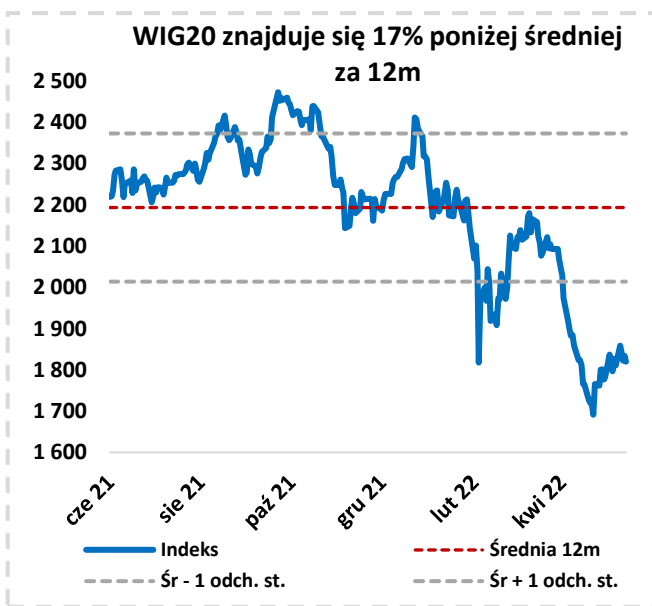
MIEJSCA PRACY POZA ROLNICTWEM W STANACH ZJEDNOCZONYCH

W maju przybyło łącznie 390 tysięcy miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem wobec oczekiwanych przez rynek 325 tysięcy. Mocny rynek pracy w USA jest czynnikiem wspierającym oczekiwania co do dalszego wzrostu stóp procentowych w tym kraju.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy m.in. odczyt PKB w strefie euro, a także poziom inflacji w USA czy też dowiemy się jaka była decyzja RPP względem poziomu stóp procentowych.

| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | Średnie dzienne obroty (mln PLN) |
|-----------------|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| WIG20 | 1 819,99 | 0,5% | 0,4% | -5,1% | -16,5% | -19,3% | 982,51 |
| WIG | 56 857,65 | 0,4% | 0,3% | -2,6% | -16,1% | -15,0% | 1 231,35 |
| mWIG40 | 4 289,17 | -0,7% | -0,9% | 1,2% | -20,1% | -12,8% | 152,74 |
| sWIG80 | 18 135,37 | 0,8% | -2,5% | 0,0% | -10,8% | -13,3% | 55,10 |
| WIG-banki | 6 095,70 | -0,1% | -2,0% | -8,6% | -28,7% | -11,6% | 285,08 |
| WIG.Games | 13 595,71 | -3,7% | -10,9% | -21,6% | -37,0% | -40,6% | 92,86 |
| WIG-paliwa | 6 569,06 | 2,9% | 0,0% | 0,3% | 5,0% | 0,3% | 129,73 |
| WIG-górnictwo | 5 119,96 | -0,1% | 3,0% | -16,5% | 11,1% | -19,6% | 175,87 |
| WIG-odzież | 5 889,26 | 3,2% | 15,4% | 22,8% | -23,7% | -13,7% | 59,41 |
| WIG-energia | 2 955,76 | 2,6% | 5,3% | 15,9% | 19,6% | -1,3% | 42,48 |
| WIG-informatyka | 4 017,17 | 1,9% | -2,4% | 2,4% | -15,0% | -3,4% | 14,08 |
| WIG-budownictwo | 3 686,22 | 5,8% | 8,7% | 9,1% | -5,9% | -14,5% | 10,22 |
| WIG-chemia | 11 893,69 | -5,6% | 10,1% | 25,3% | 16,5% | 19,1% | 7,66 |
| WIG-spożywczy | 2 608,67 | 1,6% | 4,6% | 12,1% | -43,0% | -43,1% | 9,70 |

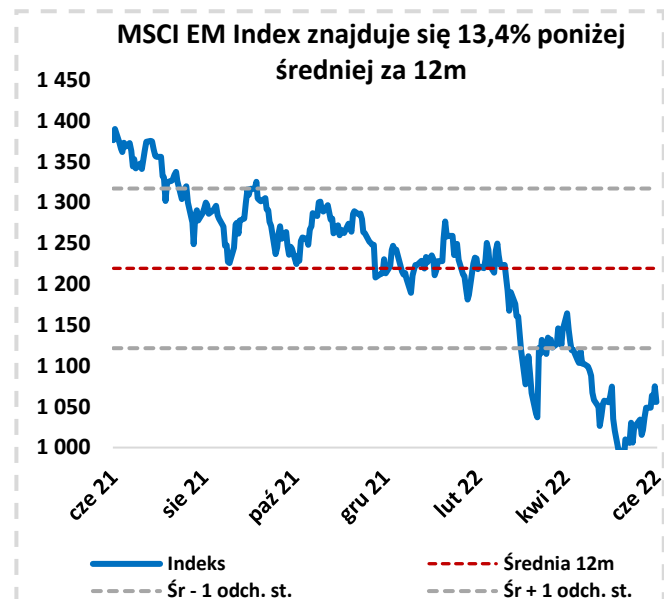
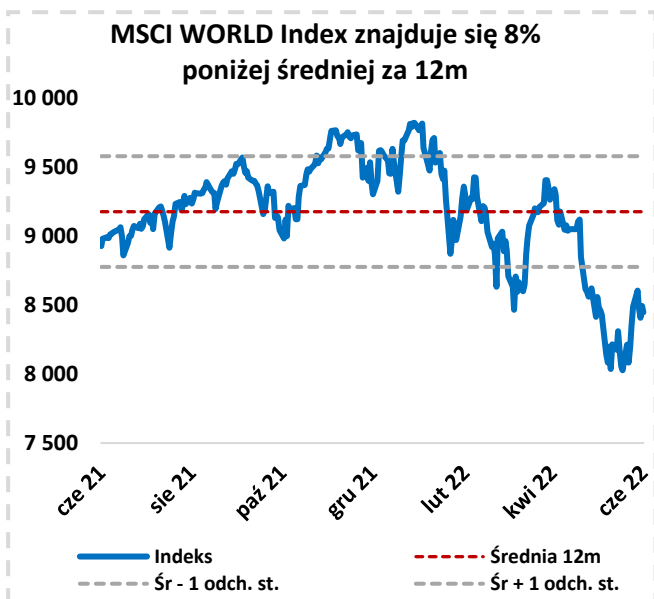
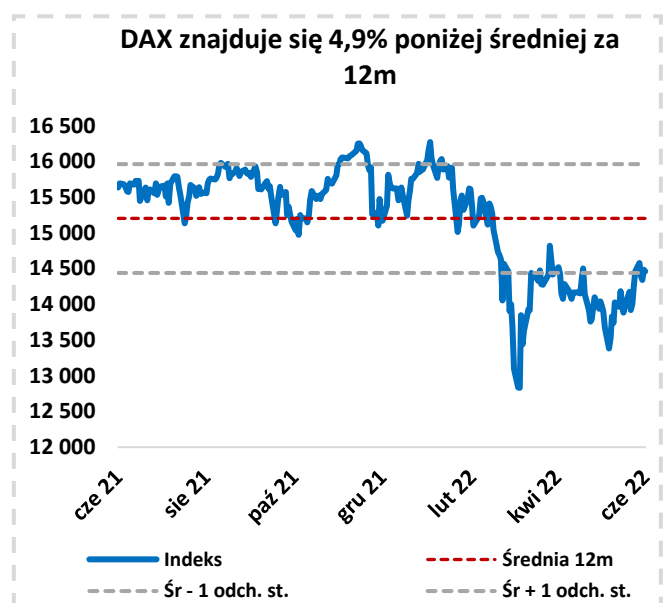
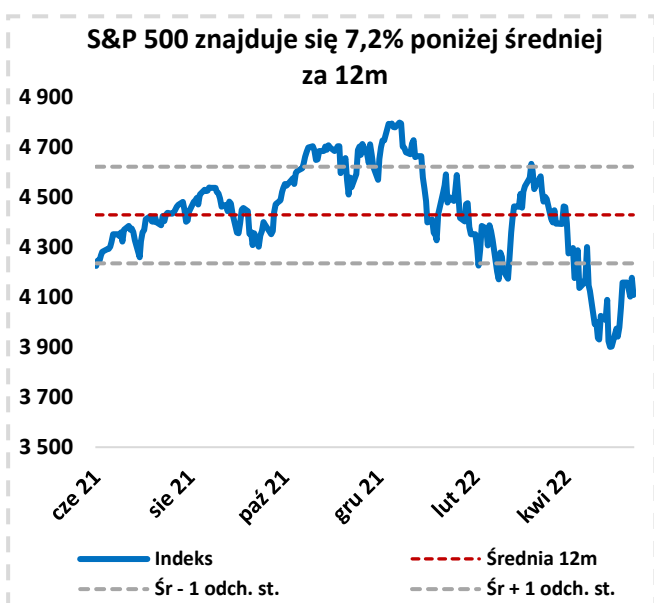


Poprzedni tydzień przyniósł stabilizację na polskich indeksach giełdowych, co możemy zawdzięczać względnie spokojnemu tygodniowi na zagranicznych rynkach akcyjnych. WIG20 zyskał w perspektywie tygodnia 0,5%, mWIG40 spadł o 0,7%, natomiast sWIG80 wzrósł o 0,8%. Obroty na polskim rynku akcji nadal pozostają jednak względnie niskie, co tym bardziej sprawia, że nasz rynek pozostaje wrażliwy na zmiany globalnego sentymentu inwestycyjnego.

Wśród indeksów branżowych największe wzrosty zanotował WIG-budownictwo, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 5,8%. Najślabszym indeksem branżowym okazał się WIG-chemia ze spadkiem o 5,6%.

AKCJE ZAGRANICZNE

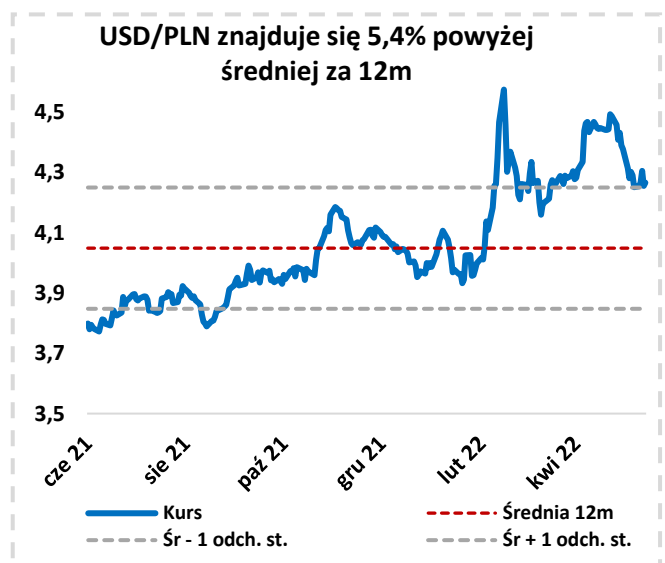
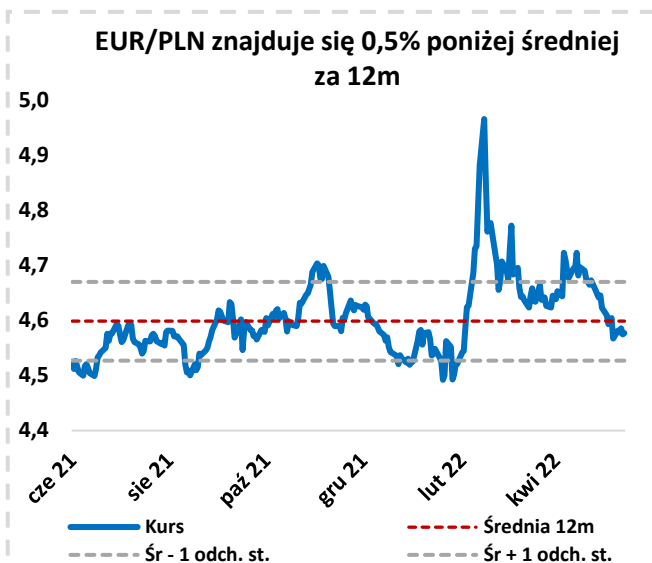
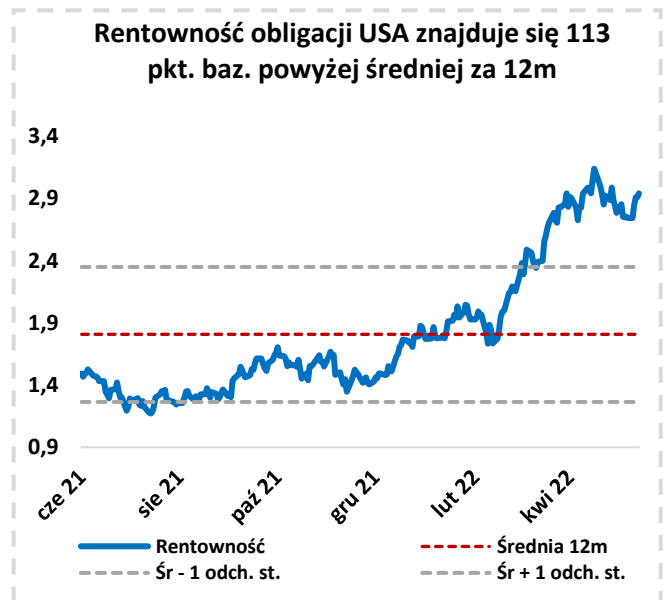
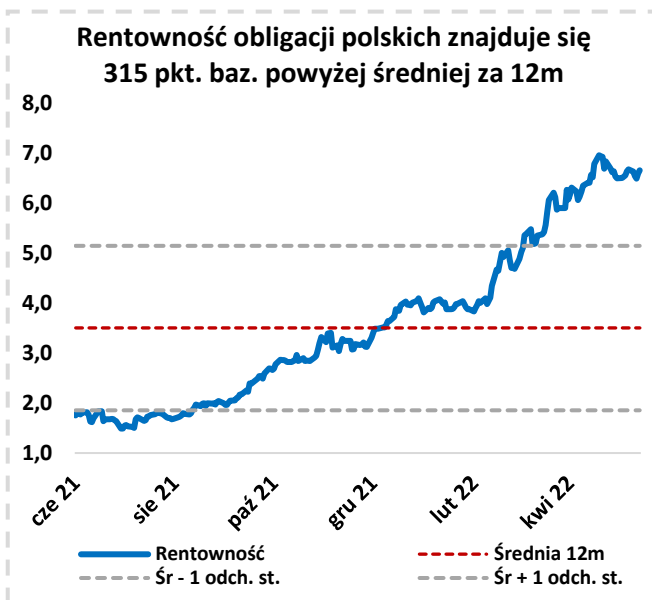
| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| S&P 500 | 4 107,90 | -1,2% | -4,5% | -5,1% | -9,5% | -2,9% |
| NASDAQ Composite | 12 012,73 | -1,0% | -7,3% | -9,8% | -20,4% | -13,0% |
| DJIA | 32 899,70 | -0,9% | -3,4% | -2,1% | -4,9% | -5,3% |
| DAX | 14 460,09 | 0,0% | 3,5% | 10,4% | -4,7% | -7,9% |
| FTSE 250 | 20 272,90 | -0,5% | 0,3% | 4,6% | -10,5% | -11,2% |
| CAC 40 | 6 485,30 | -0,5% | 1,4% | 7,0% | -4,1% | -0,5% |
| NIKKEI 225 | 27 761,57 | 3,7% | 3,5% | 6,8% | -1,0% | -4,1% |
| SHANGHAI Composite | 3 195,46 | 2,1% | 4,9% | -7,3% | -11,4% | -11,0% |
| BUX | 41 304,36 | 6,9% | -4,3% | 2,6% | -18,9% | -14,5% |
| MSCI WORLD Index | 8 445,00 | -0,5% | -0,4% | -3,0% | -9,2% | -5,9% |
| MSCI EM Index | 1 055,70 | 0,7% | -1,8% | -5,7% | -13,0% | -13,0% |



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować lekkie cofnięcie na amerykańskich indeksach akcyjnych, które jednak nie zmienia technicznego spojrzenia na ten rynek. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 1,2%, Nasdaq Composite zanotował stratę rzędu 1,0%, natomiast DJIA o 0,9%. Indeksy amerykańskie pozostają pod wpływem oczekiwań odnośnie kształtowania się polityki monetarnej FED, reagując na dane makro, które rezerwa federalna bierze pod uwagę ustalając poziom stóp procentowych.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX utrzymał się na poziomie neutralnym, francuski CAC 40 spadł o 0,5% i tyle samo stracił także brytyjski FTSE 250. W przypadku indeksów azjatyckich wzrostowy tydzień zaliczył japoński Nikkei 225, który zyskał 3,7% oraz chiński Shanghai Composite z zyskiem rzędu 2,1%.

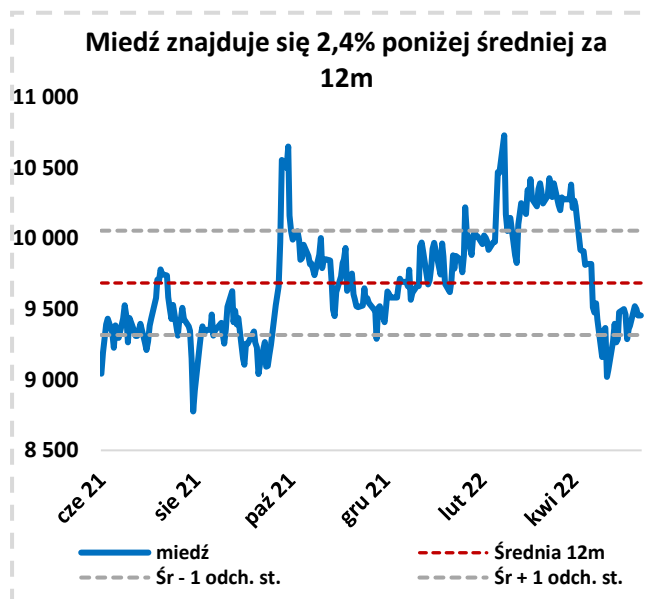
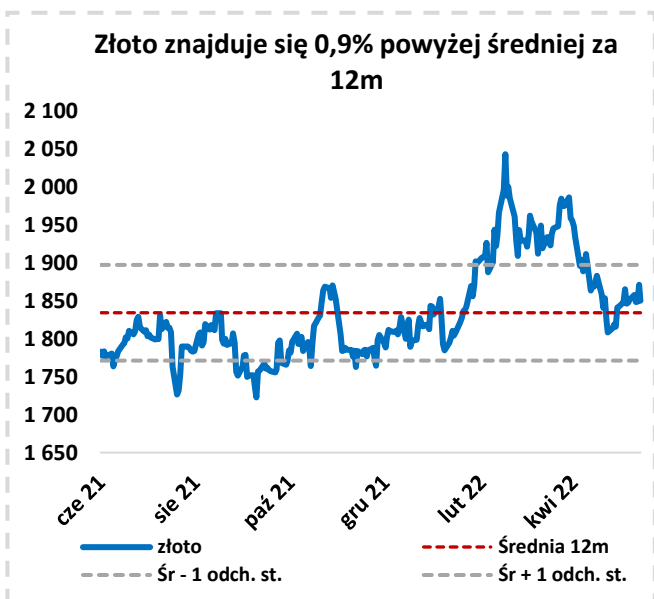
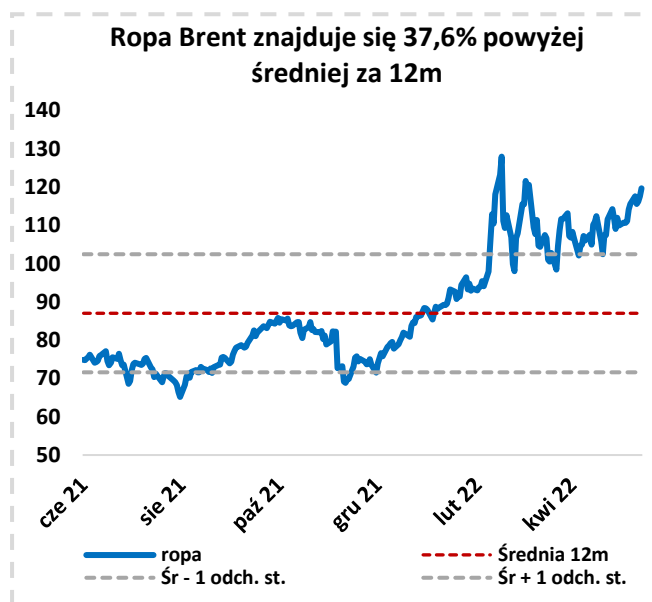
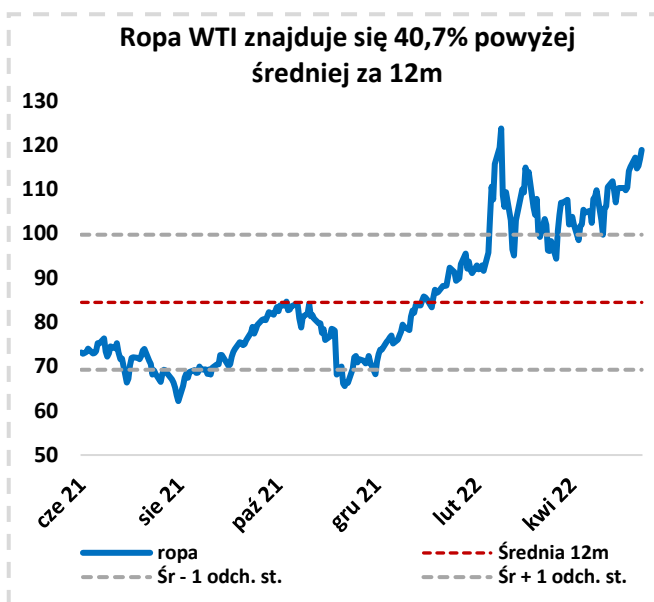
| Obligacje 10Y | Rentowność | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------|------------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| Polska | 6,65 | -2 p.b. | 9 p.b. | 231 p.b. | 341 p.b. | 484 p.b. |
| USA | 2,94 | 20 p.b. | 0 p.b. | 121 p.b. | 160 p.b. | 138 p.b. |
| Niemcy | 1,27 | 31 p.b. | 31 p.b. | 134 p.b. | 166 p.b. | 148 p.b. |
| Wielka Brytania | 2,16 | 24 p.b. | 19 p.b. | 95 p.b. | 141 p.b. | 137 p.b. |
| Turcja | 22,99 | -36 p.b. | 163 p.b. | -212 p.b. | 134 p.b. | 406 p.b. |
| Japonia | 0,23 | 1 p.b. | 1 p.b. | 8 p.b. | 18 p.b. | 15 p.b. |
| Chiny | 2,82 | 6 p.b. | -3 p.b. | -2 p.b. | -10 p.b. | -31 p.b. |
| Waluty | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
| EUR/PLN | 4,58 | 0,2% | -3,1% | -6,2% | -0,3% | 2,8% |
| USD/PLN | 4,27 | 0,4% | -4,1% | -4,5% | 5,1% | 16,5% |
| CHF/PLN | 4,44 | -0,2% | -2,8% | -8,9% | 0,4% | 8,9% |
| GBP/PLN | 5,34 | -0,3% | -4,9% | -9,8% | -0,6% | 3,0% |
| EUR/USD | 1,07 | -0,1% | 0,9% | -1,9% | -5,2% | -11,9% |
| USD/JPY | 130,87 | 3,0% | 1,3% | 14,0% | 16,1% | 19,6% |



W Polsce mogliśmy zaobserwować delikatny spadek rentowności obligacji skarbowych. Rentowność polskich papierów 10-letnich zmniejszyła się o 2 punkty bazowe w perspektywie tygodnia ale utrzymała się blisko poziomu 7%. O 20 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 31 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 zaliczyła delikatne spadki w stosunku do dolara amerykańskiego oraz euro. Dolar podrożał o 0,4%, natomiast euro zyskało względem złotówki 0,2%.

| Surowce | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|
| Ropa WTI | 118,87 | 3,3% | 10,3% | 2,8% | 79,4% | 70,7% |
| Ropa Brent | 119,72 | 3,6% | 8,7% | 1,4% | 71,3% | 66,5% |
| CO2 | 86,87 | 3,2% | -1,6% | 33,4% | 10,5% | 72,9% |
| Złoto | 1 850,20 | -0,1% | -1,0% | -5,9% | 3,7% | -2,2% |
| Srebro | 2 190,80 | -0,9% | -2,2% | -15,0% | -2,5% | -21,5% |
| Platyna | 1 016,40 | 7,8% | 3,8% | -9,0% | 9,7% | -12,7% |
| Miedź | 9 455,00 | 0,8% | -0,2% | -9,7% | -0,6% | -4,0% |
| Pszenica | 1 040,00 | -10,2% | -3,4% | -14,0% | 29,4% | 51,2% |
| Kakao | 2 469,00 | 0,3% | -4,3% | -5,8% | 0,1% | 2,5% |
| Cukier | 19,29 | -1,6% | 3,6% | -0,3% | 2,9% | 8,9% |



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację wzrostu cen na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 3,3% tydzień do tygodnia, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 3,6%. Notowania ropy zbliżają się do poziomu 120 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 0,1%, natomiast srebra 0,9%. 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 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.