

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

| PONIEDZIAŁEK |
|--|
| Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii |
| Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii |
| WTOREK |
| Produkcja przemysłowa w Japonii |
| Inflacja CPI w Niemczech |
| Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii |
| Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech |
| Inflacja PPI w USA |
| ŚRODA |
| Produkcja przemysłowa w Chinach |
| Obroty w handlu detalicznym w Chinach |
| Stopa bezrobocia w Chinach |
| Inflacja CPI w Polsce |
| Produkcja przemysłowa w strefie euro |
| Produkcja przemysłowa w Polsce |
| Obroty w handlu detalicznym w USA |
| Stopy procentowe w USA |
| CZWARTEK |
| Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii |
| Nowe deklaracje o bezrobocie w USA |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA |
| PIĄTEK |
| Stopy procentowe w Japonii |
| Inflacja CPI w strefie euro |
| Inflacja bazowa w strefie euro |
| Inflacja bazowa w Polsce |
| Produkcja przemysłowa w USA |

| PONIEDZIAŁEK | Wartość | Kons. |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| PMI dla usług w Chinach | 41,4 | 43,0 |
| ŚRODA | | |
| Wzrost PKB w Japonii | -0,5% r/r | -0,4% r/r |
| Produkcja przemysłowa w Niemczech | 0,7% m/m | 1,0% m/m |
| Wzrost PKB w strefie euro | 5,4% r/r | 5,1% r/r |
| Stopy procentowe w Polsce | 6,0% | 6,0% |
| CZWARTEK | | |
| Eksport w Chinach | 16,9% r/r | 8,0% r/r |
| Import w Chinach | 4,1% r/r | 2,0% r/r |
| Stopy procentowe w strefie euro | 0% | 0% |
| Nowe deklaracje o bezrobocie w USA | 229K | 210K |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA | 1306K | 1305K |
| PIĄTEK | | |
| Inflacja PPI w Japonii | 9,1% r/r | 9,8% r/r |
| Inflacja CPI w Chinach | 2,1% r/r | 2,2% r/r |
| Inflacja PPI w Chinach | 6,4% r/r | 6,4% r/r |
| Inflacja bazowa w USA | 6,0% r/r | 5,9% r/r |
| Inflacja CPI w USA | 8,6% r/r | 8,3% r/r |

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Rada Polityki Pieniężnej postanowiła podnieść kolejny raz oficjalne stopy procentowe w Polsce. W przypadku stopy referencyjnej wzrost wyniósł 75 punktów bazowych, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Obecnie stopa referencyjna wynosi 6% i jest to poziom najwyższy od 2008 roku. Prezes NBP na konferencji prasowej powiedział, że obniżki stóp procentowych mogą rozpocząć się w ostatnim kwartale 2023 roku, jednak zapowiedź ta zależy od dalszej dynamiki wzrostu poziomu cen.

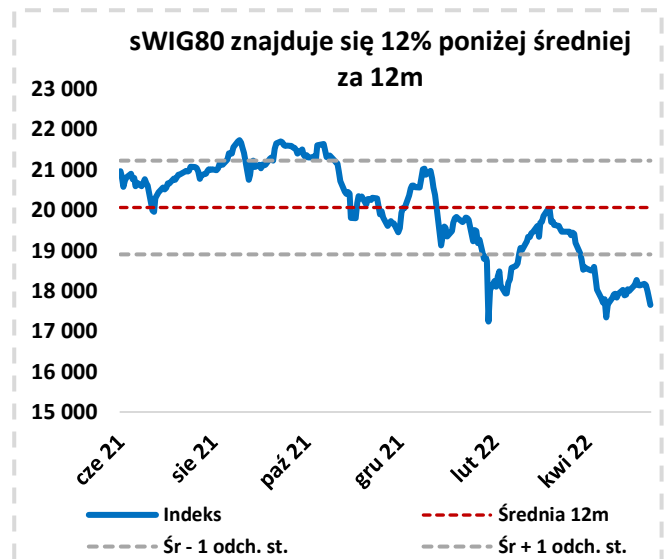
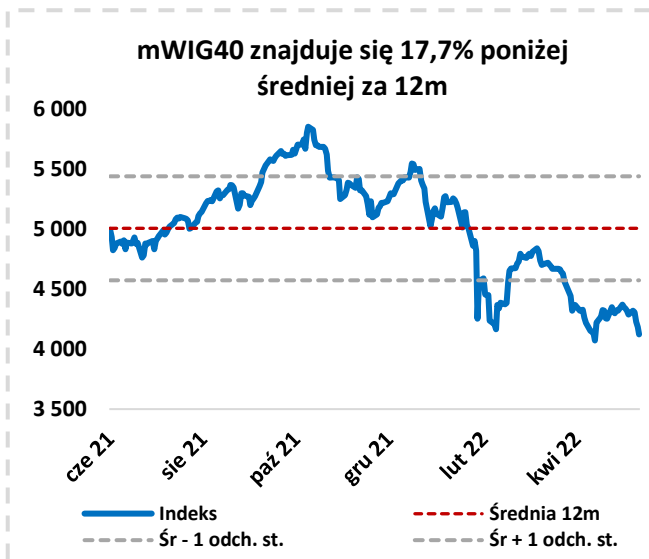
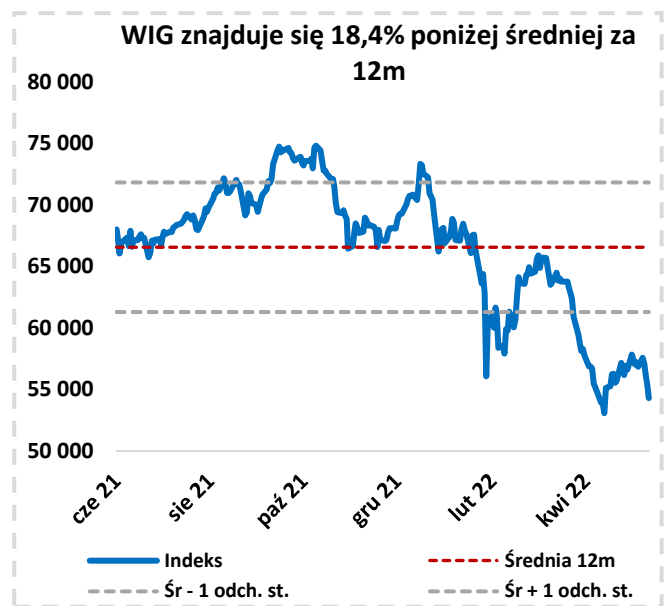
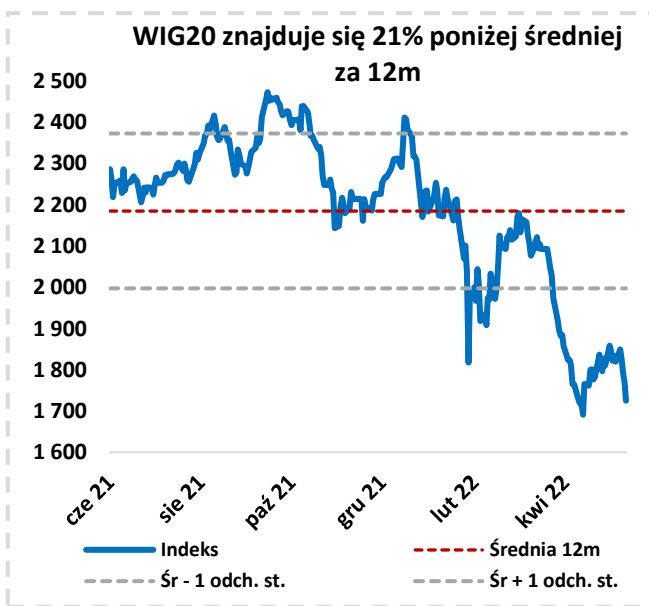
INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

W maju inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych wyniosła 8,6% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał 8,3% r/r. Wyraźnie widać więc, że FED nie opanował jeszcze problemu inflacji, nawet pomimo faktu, że inflacja bazowa po raz kolejny nie osiągnęła nowego szczytu w obecnym cyklu.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy decyzje dotyczące poziomu stóp procentowych w USA, Wielkiej Brytanii czy w Japonii.

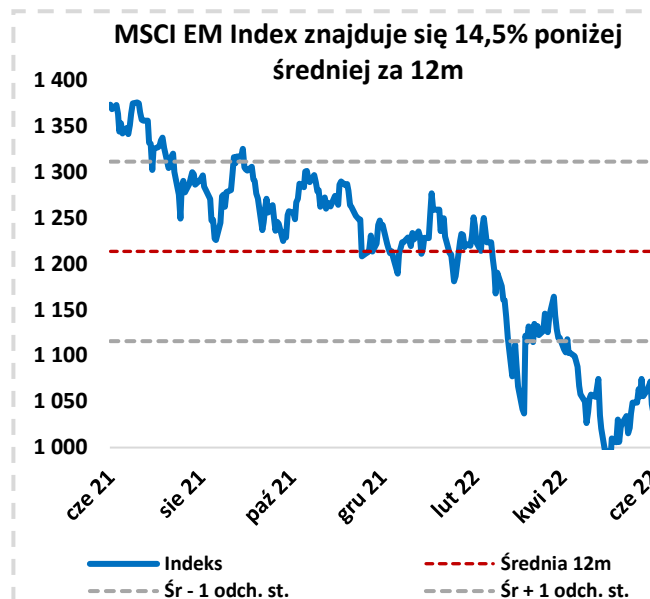
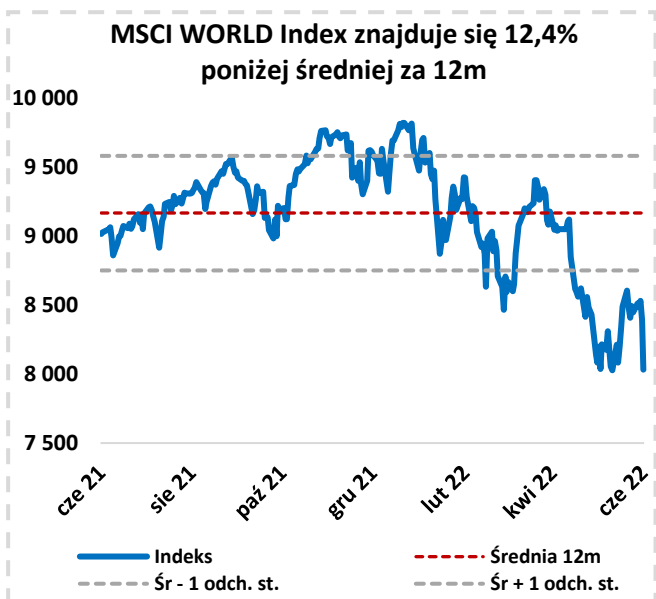
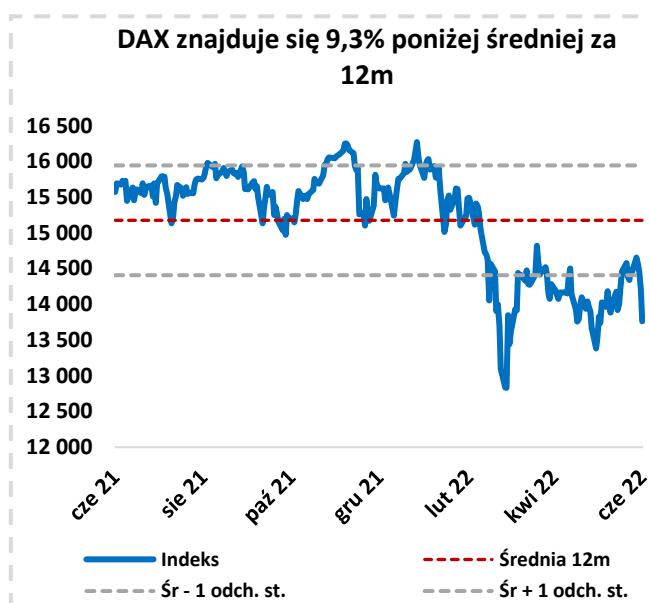
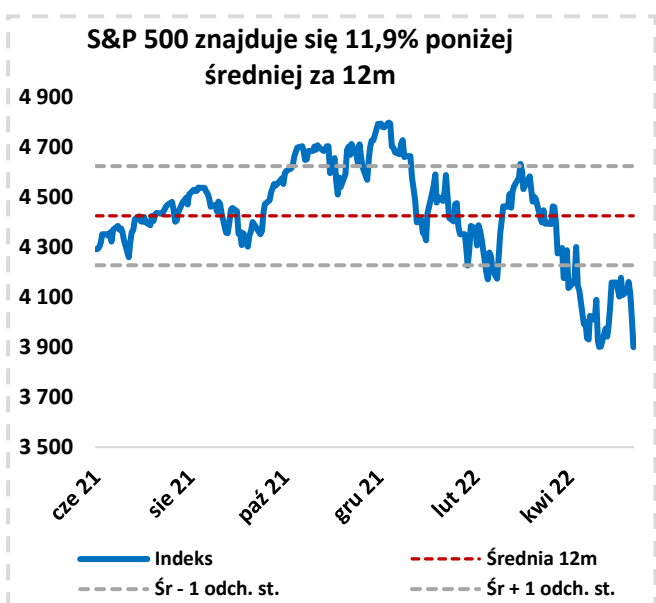
| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | Średnie dzienne obroty (mln PLN) |
|-----------------|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| WIG20 | 1 725,18 | -5,2% | 0,4% | -15,2% | -22,1% | -22,5% | 977,59 |
| WIG | 54 307,76 | -4,5% | 0,8% | -11,4% | -20,6% | -18,0% | 1 223,92 |
| mWIG40 | 4 123,58 | -3,9% | -0,2% | -6,0% | -22,6% | -15,6% | 151,71 |
| sWIG80 | 17 654,05 | -2,7% | -0,8% | -5,0% | -13,1% | -15,6% | 54,43 |
| WIG-banki | 5 636,96 | -7,5% | -1,7% | -21,3% | -32,8% | -16,8% | 284,06 |
| WIG.Games | 12 660,10 | -6,9% | -15,2% | -28,7% | -41,2% | -46,4% | 92,00 |
| WIG-paliwa | 6 396,99 | -2,6% | 0,7% | -5,7% | 1,7% | -1,9% | 129,02 |
| WIG-górnictwo | 4 992,50 | -2,5% | 13,9% | -16,9% | 6,6% | -19,3% | 174,89 |
| WIG-odzież | 5 657,14 | -3,9% | 11,2% | -1,7% | -40,6% | -16,1% | 59,25 |
| WIG-energia | 2 923,98 | -1,1% | 11,9% | 8,7% | 19,9% | 1,0% | 42,29 |
| WIG-informatyka | 3 932,22 | -2,1% | -1,4% | -5,6% | -16,5% | -6,8% | 13,94 |
| WIG-budownictwo | 3 561,34 | -3,4% | 5,9% | 6,4% | -7,5% | -16,0% | 10,05 |
| WIG-chemia | 11 536,67 | -3,0% | 7,4% | 21,5% | 9,5% | 11,2% | 7,59 |
| WIG-spożywczy | 2 562,23 | -1,8% | 7,0% | 14,4% | -43,1% | -43,3% | 9,39 |



Poprzedni tydzień przyniósł powrót do dynamicznych spadków na polskich i zagranicznych indeksach akcyjnych. Można tłumaczyć to utrzymującą się presją inflacyjną i ciągłym wzrostem oczekiwań co do bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej banków centralnych. WIG20 stracił w perspektywie tygodnia 5,2%, mWIG40 spadł o 3,9%, natomiast sWIG80 zanotował stopę zwrotu równą -2,7%. Polski rynek pozostaje wrażliwy na zmiany globalnego sentymentu inwestycyjnego, co udowadnia wysoka zmienność na indeksie WIG20, a więc tym indeksie, który jest w centrum zainteresowań inwestorów zagranicznych. Wśród indeksów branżowych największe spadki zanotował WIG-banki, który stracił 7,5%. Sektorowi temu ciąży z pewnością pomysły polskiego rządu, który kosztem banków chciałby w roku przedwyborczym ulżyć kredytobiorcom.

AKCJE ZAGRANICZNE

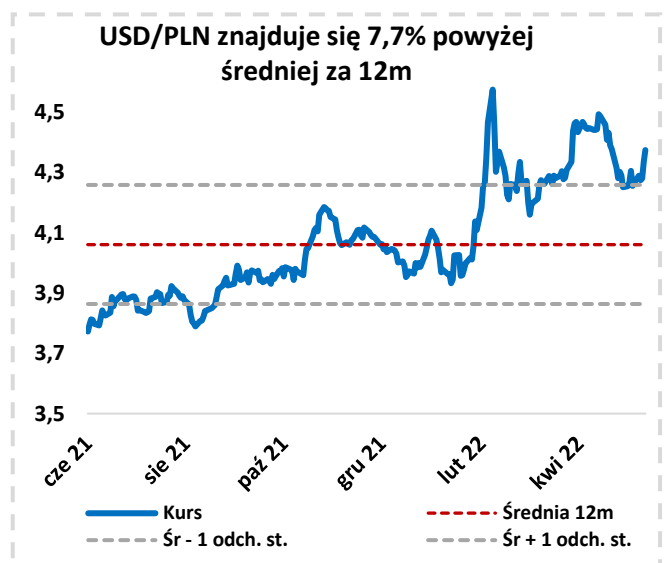
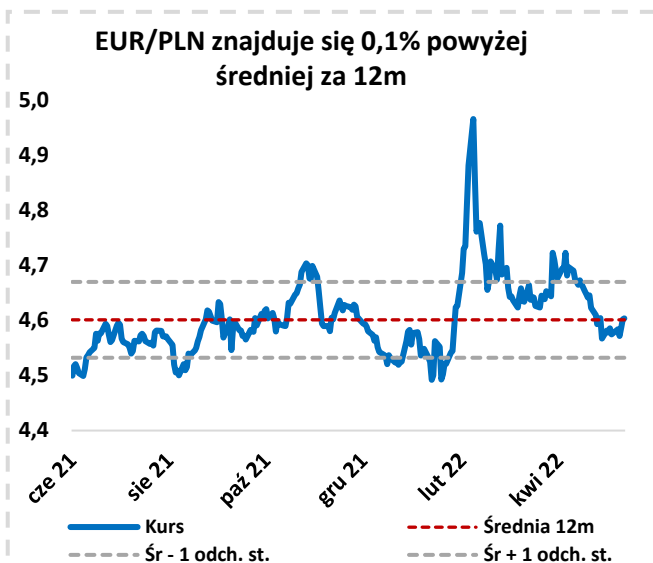
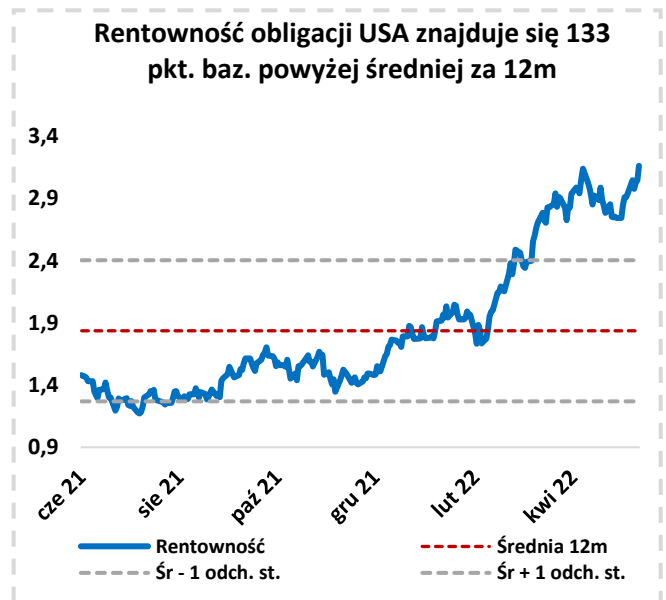
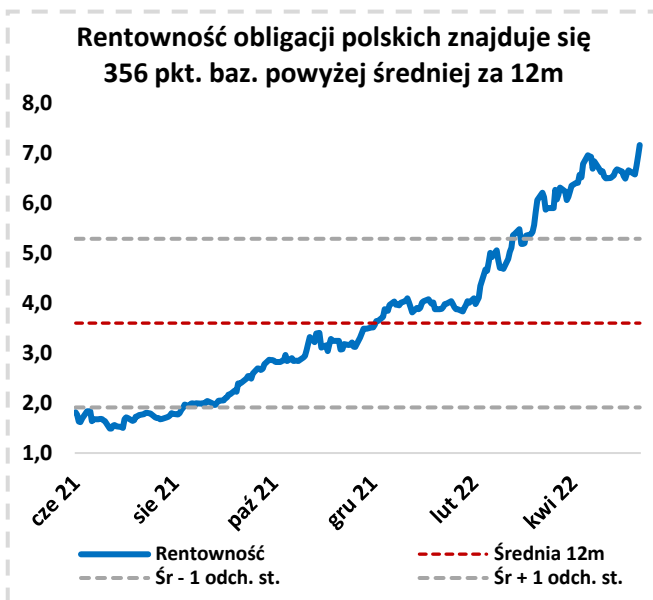
| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------|----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| S&P 500 | 3 900,02 | -5,1% | -0,9% | -7,2% | -17,2% | -8,2% |
| NASDAQ Composite | 11 340,02 | -5,6% | -0,2% | -11,7% | -27,4% | -19,4% |
| DJIA | 31 392,79 | -4,6% | -1,4% | -4,7% | -12,7% | -9,0% |
| DAX | 13 761,83 | -4,8% | -0,5% | 1,0% | -11,9% | -12,3% |
| FTSE 250 | 19 673,32 | -3,0% | 0,1% | -2,6% | -14,2% | -13,5% |
| CAC 40 | 6 187,23 | -4,6% | -1,3% | -1,2% | -11,5% | -6,3% |
| NIKKEI 225 | 27 824,29 | 0,2% | 6,1% | 10,6% | -2,2% | -3,9% |
| SHANGHAI Composite | 3 284,83 | 2,8% | 7,4% | -0,8% | -10,4% | -8,5% |
| BUX | 38 950,67 | -5,7% | -4,8% | -9,2% | -23,7% | -20,3% |
| MSCI WORLD Index | 8 031,00 | -4,9% | -2,0% | -7,3% | -16,2% | -11,0% |
| MSCI EM Index | 1 037,00 | -1,8% | 4,8% | -2,8% | -16,5% | -16,5% |



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować dynamiczne cofnięcie na amerykańskich indeksach akcyjnych, wpisując się tym samym w obraz głębszej korekty na rynku akcji. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 5,1%, Nasdaq Composite zanotował stratę rzędu 5,6%, natomiast DJIA spadł o 4,6%. 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.

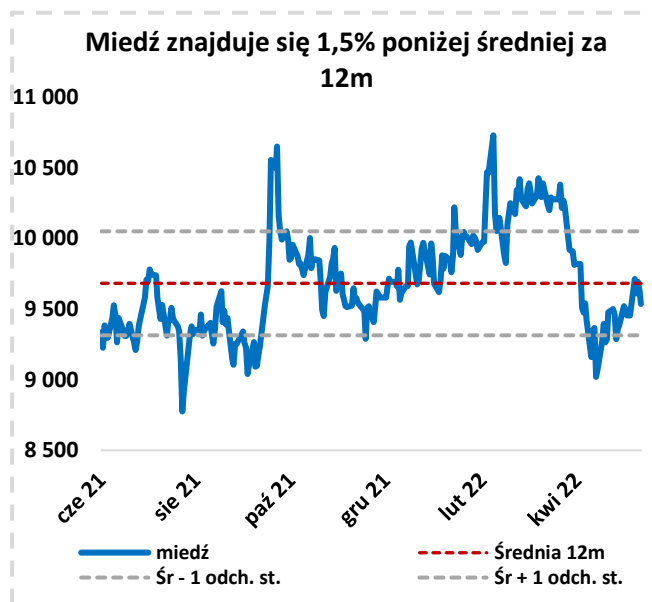
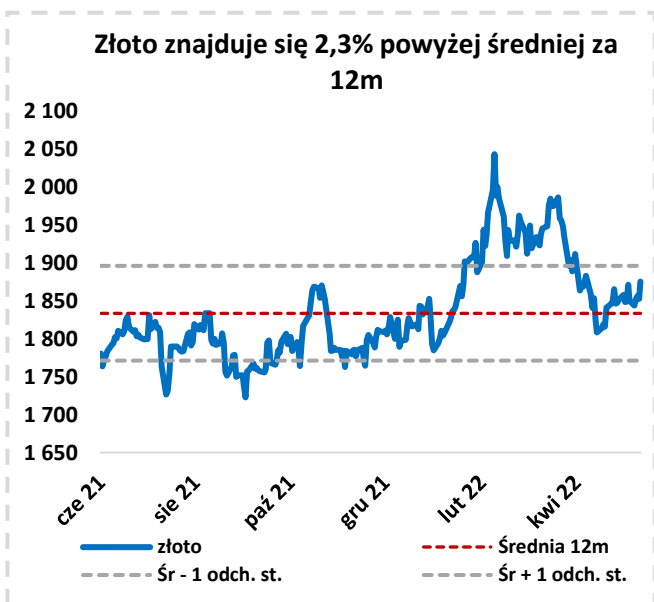
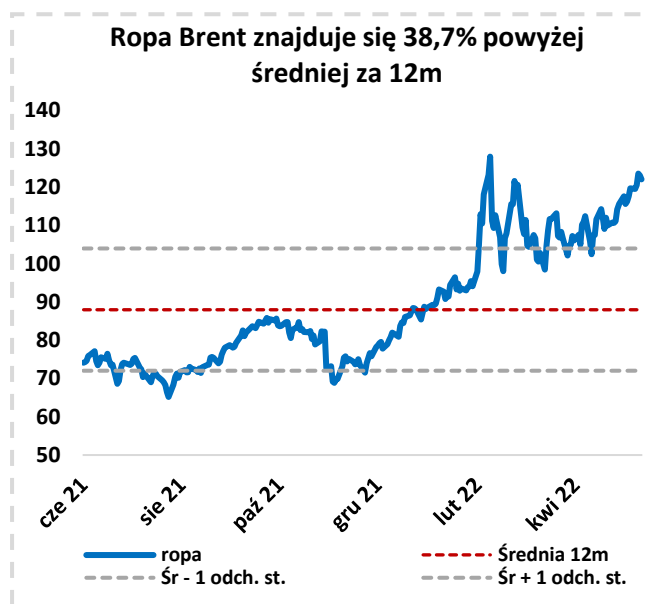
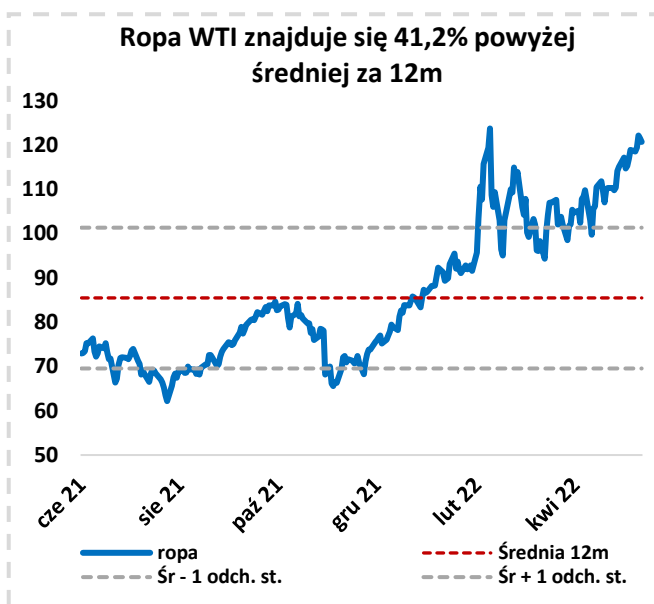
Wśród rynków europejskich niemiecki DAX stracił 4,8%, francuski CAC 40 spadł o 4,6% natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 3,0%. W przypadku indeksów azjatyckich wzrostowy tydzień zaliczył japoński Nikkei 225, który zyskał 0,2% oraz chiński Shanghai Composite z zyskiem rzędu 2,8%.

| Obligacje 10Y | Rentowność | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------|------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Polska | 7,16 | 51 p.b. | 24 p.b. | 224 p.b. | 398 p.b. | 545 p.b. |
| USA | 3,16 | 22 p.b. | 24 p.b. | 116 p.b. | 168 p.b. | 171 p.b. |
| Niemcy | 1,52 | 24 p.b. | 53 p.b. | 127 p.b. | 186 p.b. | 179 p.b. |
| Wielka Brytania | 2,46 | 29 p.b. | 62 p.b. | 96 p.b. | 171 p.b. | 175 p.b. |
| Turcja | 22,51 | -48 p.b. | -247 p.b. | -324 p.b. | 103 p.b. | 437 p.b. |
| Japonia | 0,25 | 2 p.b. | 1 p.b. | 7 p.b. | 21 p.b. | 22 p.b. |
| Chiny | 2,82 | 0 p.b. | -2 p.b. | -1 p.b. | -4 p.b. | -33 p.b. |
| Waluty | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
| EUR/PLN | 4,60 | 0,6% | -1,4% | -3,6% | -0,2% | 2,4% |
| USD/PLN | 4,37 | 2,5% | -1,6% | 0,1% | 7,2% | 17,8% |
| CHF/PLN | 4,42 | -0,5% | -1,1% | -5,3% | -0,3% | 6,8% |
| GBP/PLN | 5,38 | 0,9% | -0,9% | -5,4% | -0,5% | 2,8% |
| EUR/USD | 1,05 | -1,9% | 0,0% | -3,6% | -7,0% | -13,1% |
| USD/JPY | 134,40 | 2,7% | 3,5% | 14,6% | 18,5% | 22,6% |



W Polsce ponownie mogliśmy zaobserwować dynamiczne wzrosty rentowności obligacji skarbowych. Rentowność polskich papierów 10-letnich zwiększyła się o 51 punktów bazowych w perspektywie tygodnia przekraczając tym samym poziom 7%. Ostatnia podwyżka stóp procentowych w Polsce była zgodna z rynkowymi oczekiwaniami, ale same oczekiwania co do dalszych podwyżek stóp zdają się przesuwać na coraz wyższe poziomy. O 22 punkty bazowe wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 24 punkty bazowe 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 zaliczyła spadki w stosunku do dolara amerykańskiego oraz euro. Dolar podrożał o 2,5%, natomiast euro zyskało względem złotówki 0,6%.

| Surowce | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------|----------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Ropa WTI | 120,67 | 1,5% | 14,2% | 10,4% | 68,4% | 70,2% |
| Ropa Brent | 122,01 | 1,9% | 13,5% | 8,3% | 62,4% | 67,8% |
| CO2 | 81,86 | -5,8% | -7,8% | 6,6% | -3,0% | 55,4% |
| Złoto | 1 875,50 | 1,4% | 1,2% | -5,5% | 5,1% | -0,2% |
| Srebro | 2 193,10 | 0,1% | 1,7% | -16,2% | -1,2% | -22,1% |
| Platyna | 971,00 | -4,5% | -1,9% | -10,8% | 3,9% | -15,6% |
| Miedź | 9 537,00 | 0,9% | 1,8% | -6,0% | -0,1% | -4,9% |
| Pszenica | 1 070,75 | 3,0% | -3,8% | -3,2% | 36,4% | 57,3% |
| Kakao | 2 385,00 | -3,4% | -4,2% | -9,0% | -3,3% | 1,5% |
| Cukier | 18,87 | -2,2% | 1,7% | -1,9% | -4,3% | 7,6% |



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację wzrostu cen na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 1,5% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent wzrosły o 1,9%. Notowania ropy przekraczają już poziom 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 wzrosty notowań. Kurs złota zyskał 1,5%, natomiast srebra 0,1%. 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 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.