

## KALENDARIUM



## Najbliższy tydzień



## Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
WTOREK
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
ŚRODA
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja PPI w Wielkiej Brytanii
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
CZWARTEK
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Podaż pieniądza M3 w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PMI dla przemysłu w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech
Stopa bezrobocia w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	3,4% r/r	3,9% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	0,7% r/r	1,7% r/r
WTOREK		
Produkcja przemysłowa w Japonii	-4,9% r/r	-4,8% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	7,9% r/r	7,9% r/r
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	3,8%	3,6%
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	-28	-27,5
Inflacja PPI w USA	10,8% r/r	10,9% r/r
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w Chinach	0,7% r/r	-0,7% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	-6,7% r/r	-7,1% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,9%	6,1%
Inflacja CPI w Polsce	13,9% r/r	13,9% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-2,0% r/r	-1,1% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	0,2% m/m	1,3% m/m
Obroty w handlu detalicznym w USA	8,1% r/r	8,1% r/r
Stopy procentowe w USA	1,75%	1,50%
CZWARTEK		
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	1,25%	1,25%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	229K	215K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1312K	1302K
PIĄTEK		
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Inflacja CPI w strefie euro	8,1% r/r	8,1% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	3,8% r/r	3,8% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	8,5% r/r	8,5% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	5,8% r/r	4,9% r/r

**INFLACJA BAZOWA W POLSCE**

Inflacja bazowa w Polsce wyniosła w maju 8,5% r/r. Miara ta pokazuje wzrost cen po wyłączeniu cen energii i żywności, a więc czynników, na które RPP nie może wpływać poprzez zmiany stóp procentowych. Tak wysoki odczyt inflacji bazowej pokazuje, że wbrew retoryce rządu mówiącej o zewnętrznych źródłach inflacji, obecny wzrost cen ma także charakter wewnętrzny, uzależniony od polityki fiskalnej i pieniężnej.

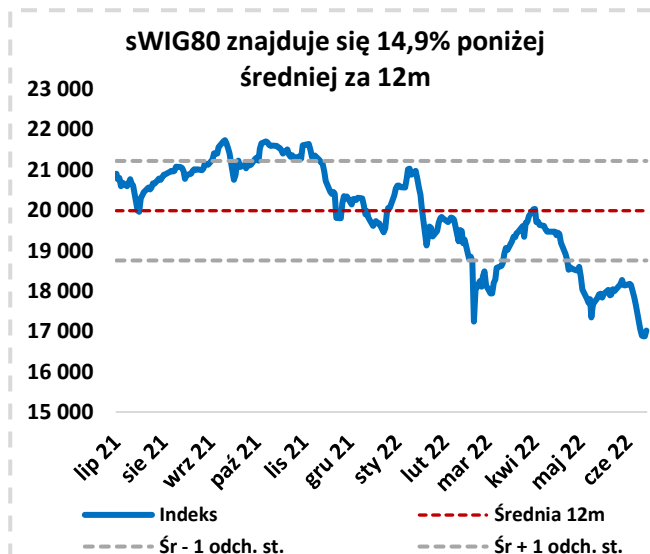
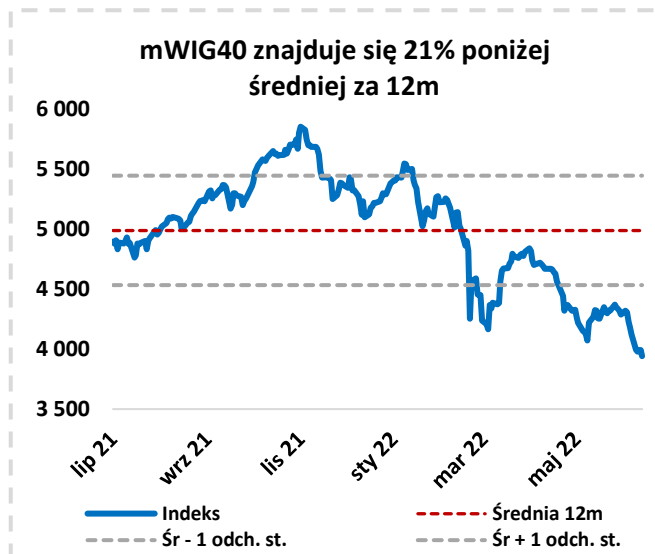
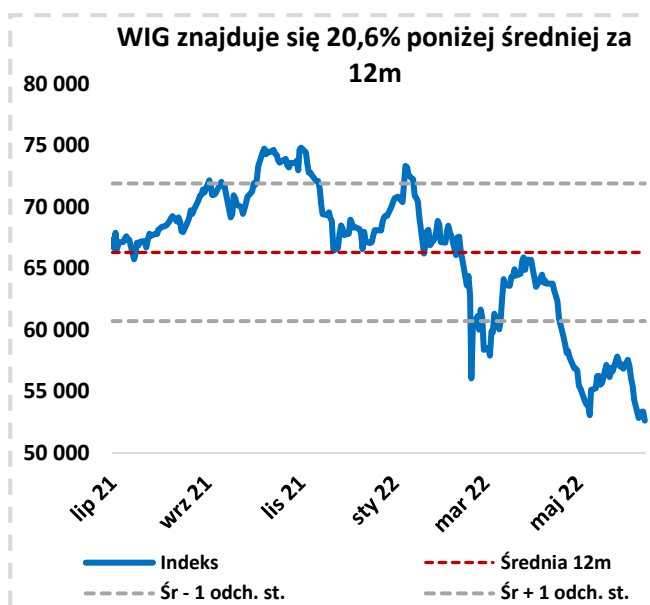
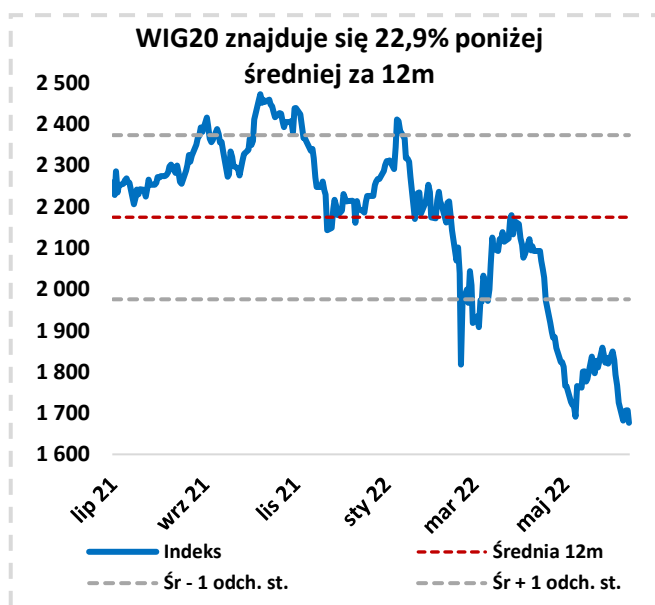
**STOPY PROCENTOWE W STANACH ZJEDNOCZONYCH**

W Stanach Zjednoczonych FOMC zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych o 75 punktów bazowych, co było wartością wyższą niż zakładał rynkowy konsensus. Tym samym stopy procentowe w USA wynoszą już 1,50 - 1,75%. Tak zdecydowany ruch był odpowiedzią FED na kolejny odczyt inflacji, który ponownie poprawił wieloletnie szczyty.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty inflacji CPI z Wielkiej Brytanii oraz Japonii, a także serię odczytów inflacji PPI z różnych gospodarek.

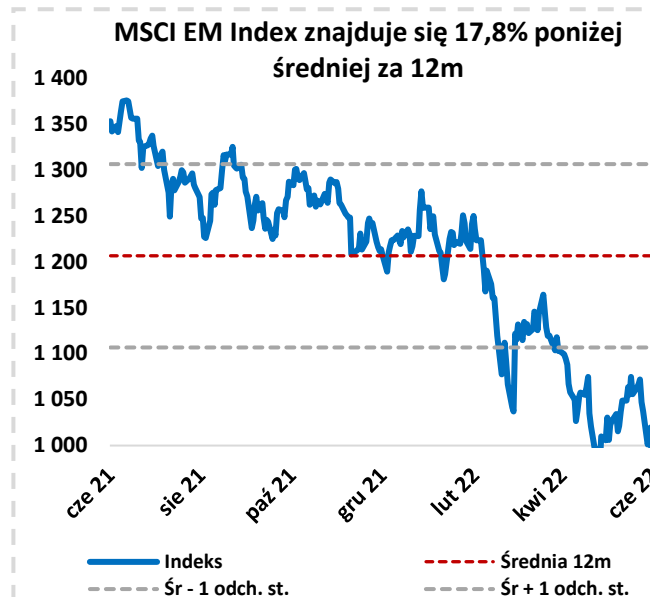
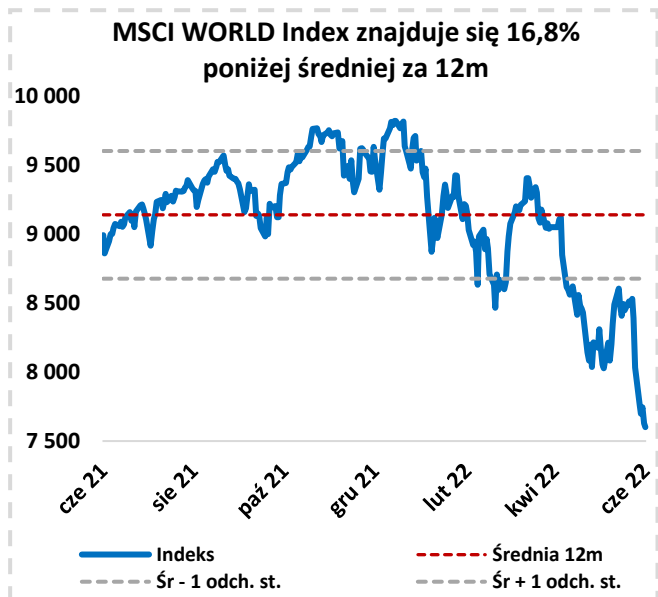
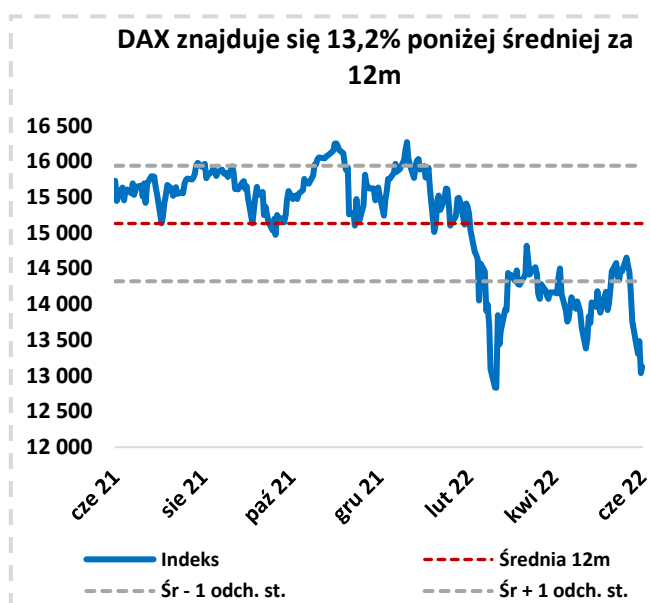
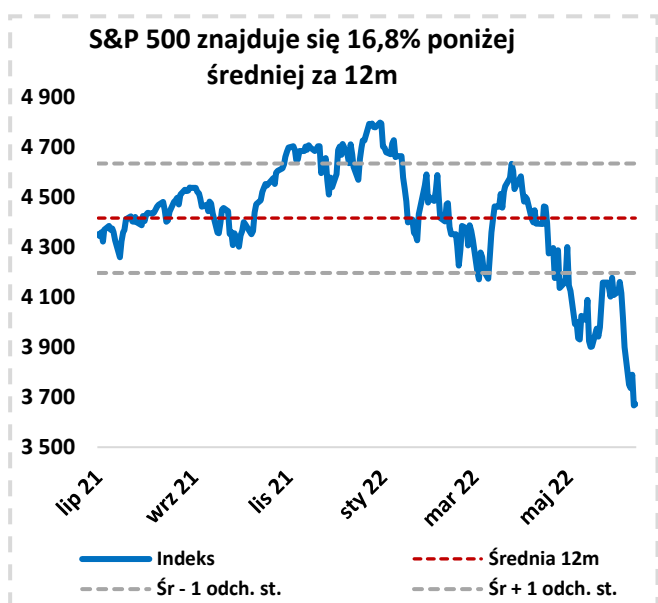
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
<b>WIG20</b>	<b>1 676,67</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-23,6%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>978,41</b>
<b>WIG</b>	<b>52 629,58</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-21,6%</b>	<b>-20,2%</b>	<b>1 223,47</b>
<b>mWIG40</b>	<b>3 940,71</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-22,7%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>151,69</b>
<b>sWIG80</b>	<b>17 016,89</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>53,81</b>
<b>WIG-banki</b>	<b>5 502,86</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-31,9%</b>	<b>-19,6%</b>	<b>284,50</b>
<b>WIG.Games</b>	<b>12 332,04</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-33,0%</b>	<b>-42,8%</b>	<b>-46,2%</b>	<b>89,55</b>
<b>WIG-paliwa</b>	<b>6 200,22</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>129,47</b>
<b>WIG-górnictwo</b>	<b>4 695,51</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>175,19</b>
<b>WIG-odzież</b>	<b>5 186,85</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-45,5%</b>	<b>-27,7%</b>	<b>59,47</b>
<b>WIG-energia</b>	<b>3 058,94</b>	<b>4,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>13,8%</b>	<b>31,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>42,84</b>
<b>WIG-informatyka</b>	<b>3 756,81</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-19,0%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>14,05</b>
<b>WIG-budownictwo</b>	<b>3 481,93</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>9,97</b>
<b>WIG-chemia</b>	<b>11 628,63</b>	<b>0,8%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>9,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,1%</b>	<b>7,63</b>
<b>WIG-spożywczy</b>	<b>2 199,71</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-28,3%</b>	<b>-49,4%</b>	<b>-51,1%</b>	<b>9,29</b>



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację 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 2,8%, mWIG40 spadł o 4,4%, natomiast sWIG80 zanotował stopę zwrotu równą -3,6%. Polski rynek pozostaje wrażliwy na zmiany globalnego sentymentu inwestycyjnego oraz informacje płynące z Ukrainy. Bliskość konfliktu zbrojnego jest dużym czynnikiem ryzyka, który nie dotyczy większości rozwiniętych gospodarek. Wśród indeksów branżowych najmocniejszy okazał się WIG-energia ze wzrostem o 4,6%. Najmocniej, bo aż o 14,1% w perspektywie tygodnia spadł WIG-spożywczy.

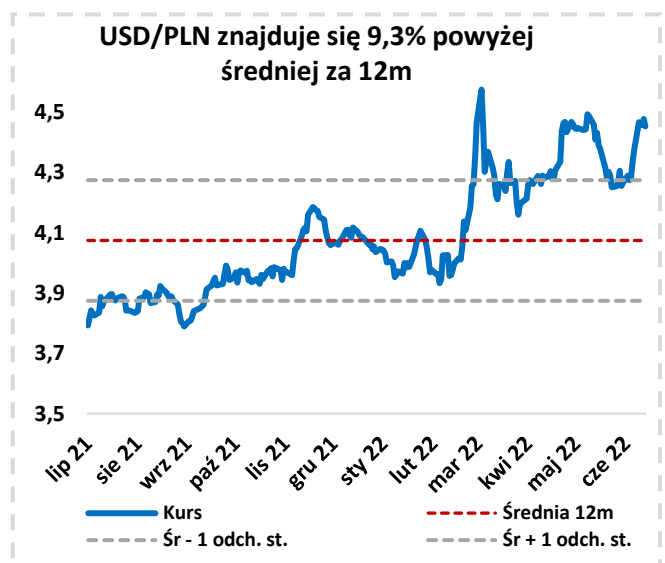
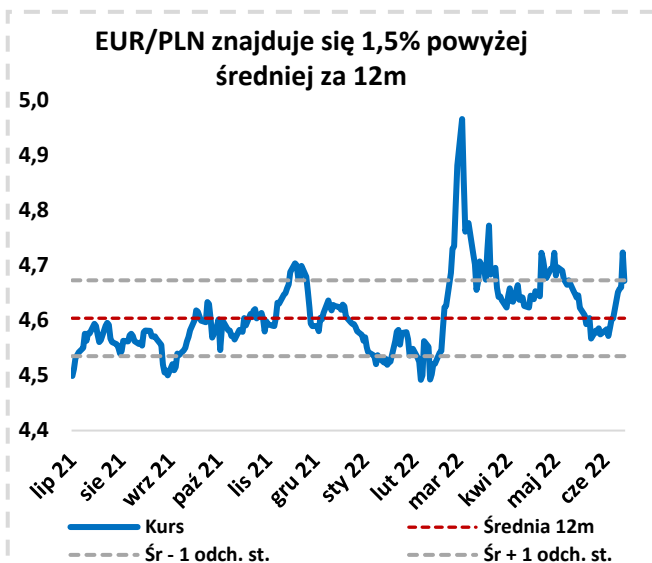
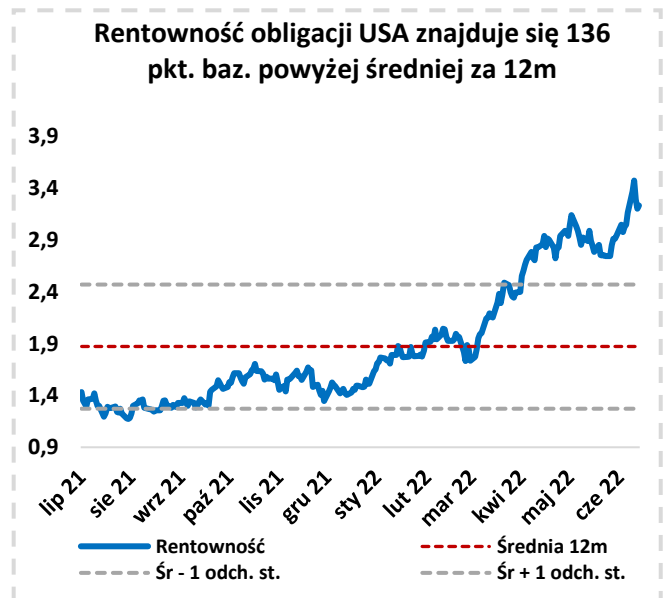
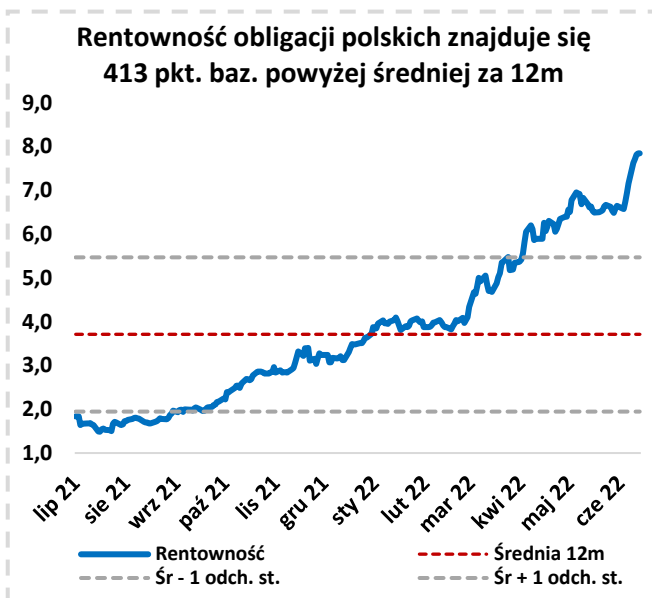
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 671,80	-5,9%	-6,4%	-17,7%	-20,5%	-11,8%
NASDAQ Composite	10 798,35	-4,8%	-5,4%	-22,3%	-28,8%	-23,0%
DJIA	29 888,78	-4,8%	-5,1%	-14,0%	-15,5%	-10,2%
DAX	13 126,26	-4,6%	-6,3%	-8,9%	-15,5%	-15,0%
FTSE 250	18 925,91	-3,8%	-5,1%	-10,5%	-16,9%	-15,2%
CAC 40	5 882,65	-4,9%	-7,4%	-11,1%	-15,1%	-10,5%
NIKKEI 225	25 963,00	-6,7%	-3,5%	-3,2%	-9,0%	-10,4%
SHANGHAI Composite	3 316,79	1,0%	7,5%	2,0%	-8,7%	-5,9%
BUX	39 299,75	0,9%	-8,4%	-10,6%	-22,8%	-18,3%
MSCI WORLD Index	7 599,00	-5,4%	-6,9%	-16,2%	-20,3%	-14,2%
MSCI EM Index	991,70	-4,4%	-1,4%	-12,4%	-17,8%	-17,8%



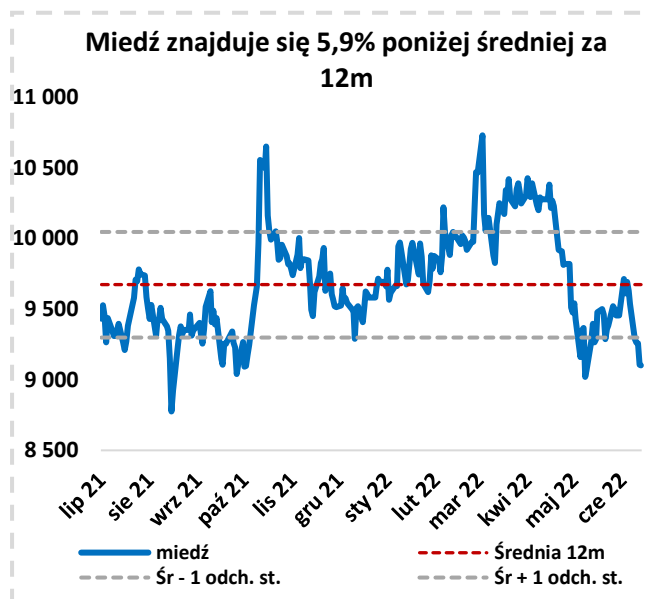
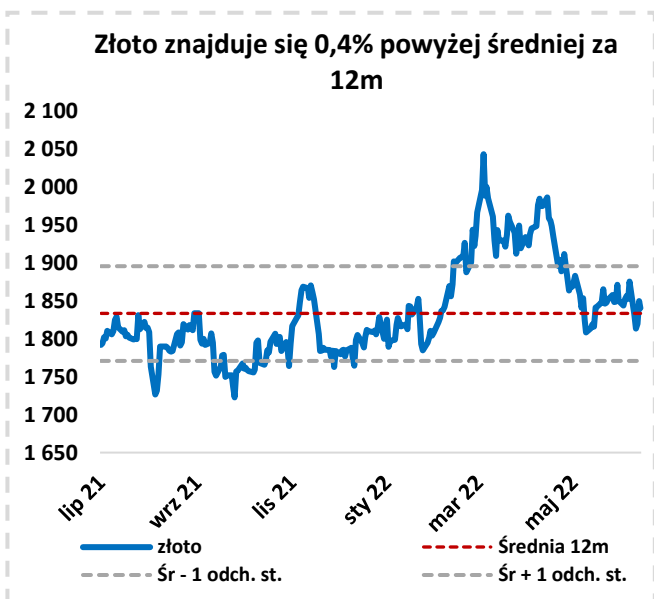
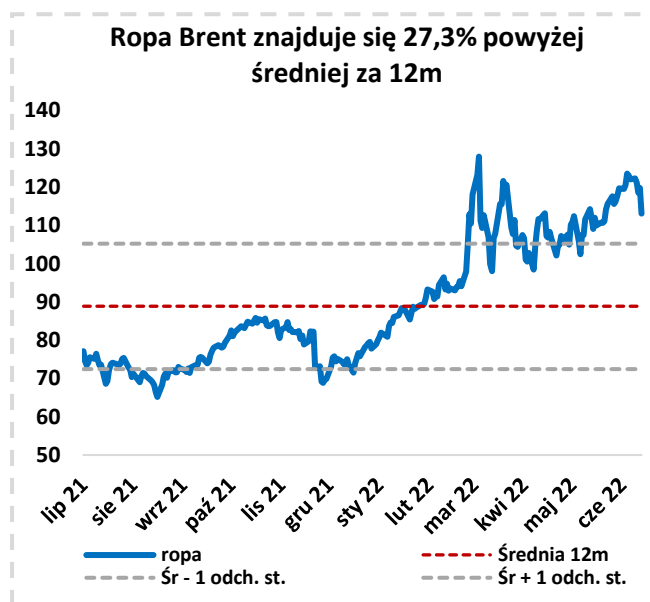
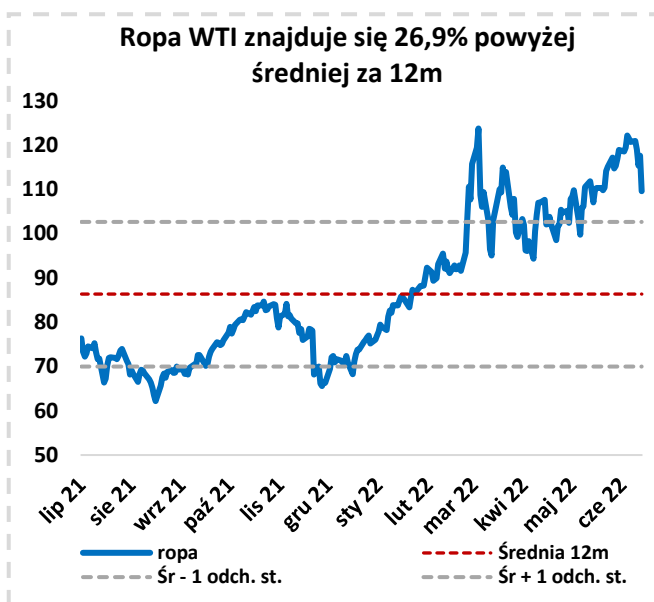
W poprzednim tygodniu ponownie mogliśmy obserwować dynamiczne cofnięcie na amerykańskich indeksach akcyjnych, co można już określać mianem bessy. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 5,9%, Nasdaq Composite zanotował stratę rzędu 4,8%, DJIA również spadł o 4,8%. Indeksy amerykańskie pozostają pod wpływem 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 4,6%, francuski CAC 40 spadł o 4,9% natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 3,8%. W przypadku indeksów azjatyckich wzrostowy tydzień zaliczył chiński Shanghai Composite z zyskiem rzędu 1,0%. Wysoką stratę zanotował natomiast japoński Nikkei 225, który spadł o 6,7%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	7,84	69 p.b.	121 p.b.	317 p.b.	472 p.b.	609 p.b.
USA	3,23	7 p.b.	34 p.b.	108 p.b.	183 p.b.	179 p.b.
Niemcy	1,66	14 p.b.	63 p.b.	129 p.b.	204 p.b.	186 p.b.
Wielka Brytania	2,51	6 p.b.	64 p.b.	101 p.b.	175 p.b.	176 p.b.
Turcja	19,78	-273 p.b.	-516 p.b.	-673 p.b.	-310 p.b.	177 p.b.
Japonia	0,32	7 p.b.	8 p.b.	12 p.b.	28 p.b.	26 p.b.
Chiny	2,83	1 p.b.	1 p.b.	1 p.b.	-4 p.b.	-32 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,67	1,5%	0,7%	-0,8%	1,0%	2,8%
USD/PLN	4,45	1,8%	0,5%	4,5%	8,1%	16,1%
CHF/PLN	4,56	3,1%	1,5%	-0,3%	2,2%	9,6%
GBP/PLN	5,44	1,1%	-0,4%	-3,0%	0,0%	3,0%
EUR/USD	1,05	-0,3%	0,2%	-5,1%	-6,7%	-11,6%
USD/JPY	134,96	0,4%	5,5%	13,2%	18,8%	22,6%



W Polsce ponownie mogliśmy zaobserwować dynamiczne wzrosty rentowności obligacji skarbowych. Rentowność polskich papierów 10-letnich zwiększyła się o 69 punktów bazowych w perspektywie tygodnia, bardzo szybko zbliżając się z poziomu 7% do 8%. Oczekiwania co do dalszych podwyżek stóp procentowych w Polsce zdają się przesunąć na coraz wyższe poziomy podążając za wciąż rosnącą dynamiką inflacji. O 7 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 14 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji niemieckich. Stabilnie zachowują się rentowności obligacji chińskich i japońskich, chociaż Bank Japonii zaczyna mieć trudności z utrzymaniem rentowności na deklarowanym poziomie 0,25%. Polska waluta w ostatnim tygodniu zaliczyła spadki w stosunku do dolara amerykańskiego oraz euro. Dolar podrożał o 1,8%, natomiast euro zyskało względem złotówki 1,5%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	109,56	-9,2%	2,4%	4,6%	54,6%	52,9%
Ropa Brent	113,12	-7,3%	3,7%	4,8%	53,9%	53,9%
CO2	82,37	0,6%	-2,7%	4,4%	11,3%	58,7%
Złoto	1 840,60	-1,9%	1,4%	-4,6%	2,0%	4,0%
Srebro	2 158,70	-1,6%	0,2%	-14,0%	-4,2%	-16,9%
Platyna	930,20	-4,2%	0,6%	-10,2%	-0,5%	-10,6%
Miedź	9 101,00	-4,6%	-1,8%	-11,2%	-4,4%	-1,1%
Pszenica	1 034,25	-3,4%	-16,0%	-2,8%	33,5%	56,1%
Kakao	2 433,00	2,0%	-1,5%	-4,1%	-2,6%	2,6%
Cukier	18,60	-1,4%	-6,2%	-1,7%	-2,7%	13,2%



Poprzedni tydzień przyniósł korektę cen na rynku ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 9,2% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent straciły 7,3%. Notowania ropy przekraczają od kilku tygodni poziom 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 1,9%, natomiast srebra 1,6%. 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 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.