

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>WTOREK</b>
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
<b>ŚRODA</b>
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Optymizm konsumentów w Japonii
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Sentyment ekonomiczny w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
Wzrost PKB w USA
<b>CZWARTEK</b>
Produkcja przemysłowa w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Stopa bezrobocia w strefie euro
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Stopa bezrobocia w Japonii
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Inflacja CPI w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach	3,7%	3,7%
Inflacja PPI w Niemczech	33,6% r/r	33,5% r/r
<b>WTOREK</b>		
Wzrost zatrudnienia w Polsce	2,4% r/r	2,6% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	15,0% r/r	15,3% r/r
Inflacja PPI w Polsce	24,7% r/r	24,8% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	13,5% r/r	14,6% r/r
<b>ŚRODA</b>		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	9,1% r/r	9,1% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	5,9% r/r	6,0% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	23,6% r/r	23,3% r/r
<b>CZWARTEK</b>		
PMI dla przemysłu w Japonii	52,7	53,1
PMI dla przemysłu w Niemczech	52,0	54,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	52,0	53,9
Podaż pieniądza M3 w Polsce	7,6% r/r	8,2% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	229K	227K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1315K	1315K
PMI dla przemysłu w USA	52,4	56,0
<b>PIĄTEK</b>		
Inflacja CPI w Japonii	2,5% r/r	2,3% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	2,1% r/r	2,1% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	-4,7% r/r	-4,5% r/r
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech	92,3	92,9
Stopa bezrobocia w Polsce	5,1%	5,1%

**ZAROBKI W SEKTORZE KORPORACYJNYM W POLSCE**

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce wzrosły o 13,5% r/r wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu na poziomie 14,6% r/r. Pomimo faktu, że nominalnie wynagrodzenia Polaków rosną w tempie nie widzianym od lat, to ostatni odczyt oznacza, że realnie Polacy zarabiają coraz mniej, gdyż inflacja jest obecnie wyższa niż wzrost płac.

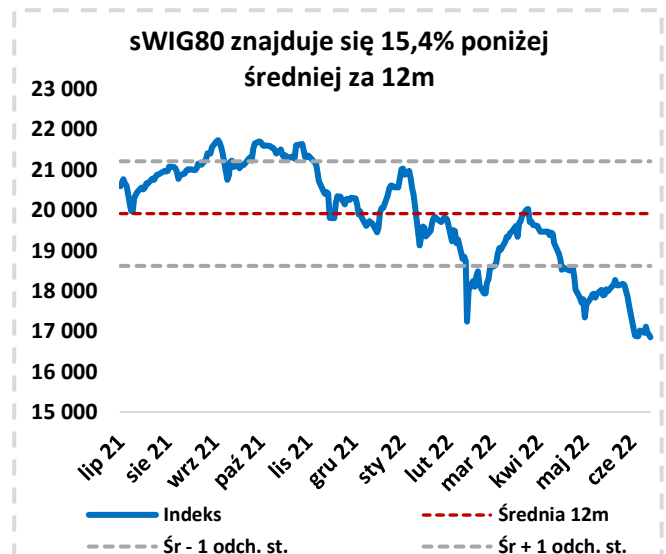
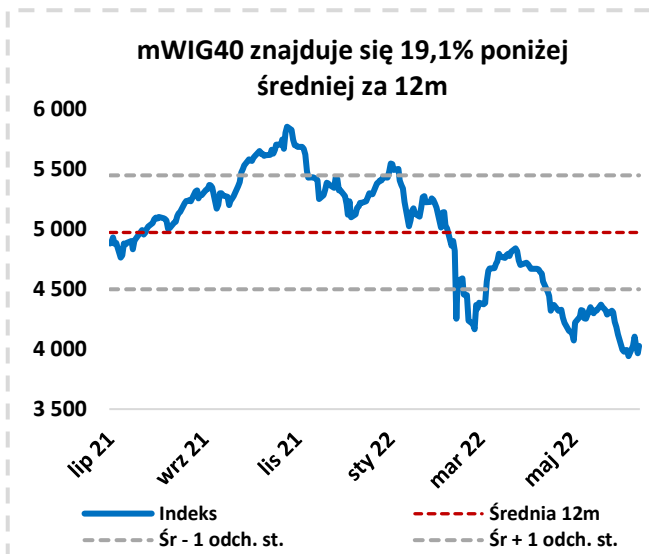
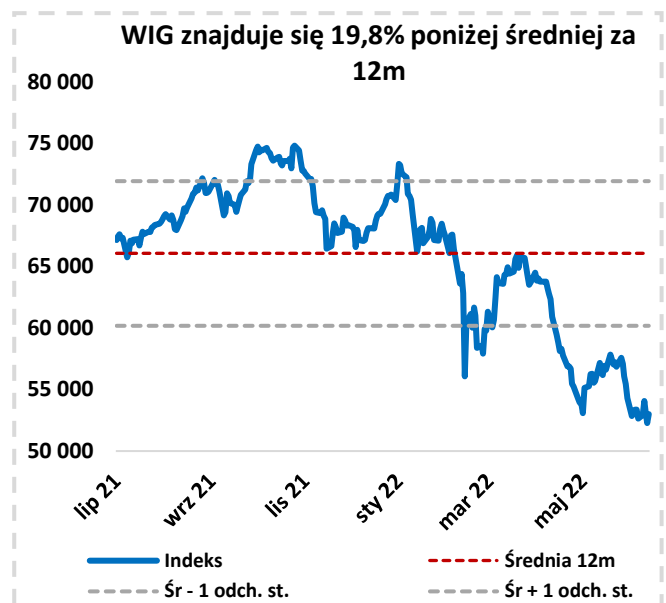
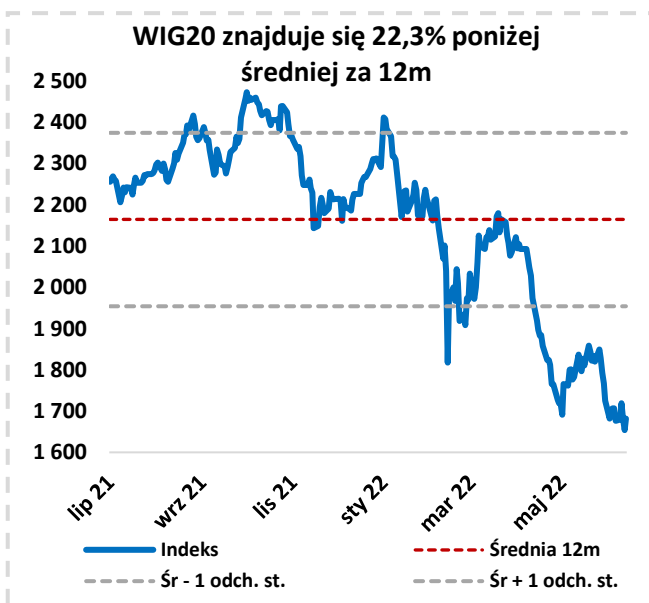
**PMI DLA PRZEMYSŁU W NIEMCZECH**

Rozczarowujące wstępne odczyty PMI dla przemysłu w Niemczech poznaliśmy w poprzednim tygodniu. PMI przemysłowy wynosi obecnie 52 punkty, a więc nadal sygnalizuje ożywienie gospodarcze, jednak wartość oczekiwana wynosiła już 54 punkty. Odczyty PMI sygnalizują więc wytracający impet wzrost gospodarczy w Niemczech.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty inflacji CPI z Polski oraz strefy euro, a także wzrost PKB w USA i Wielkiej Brytanii.

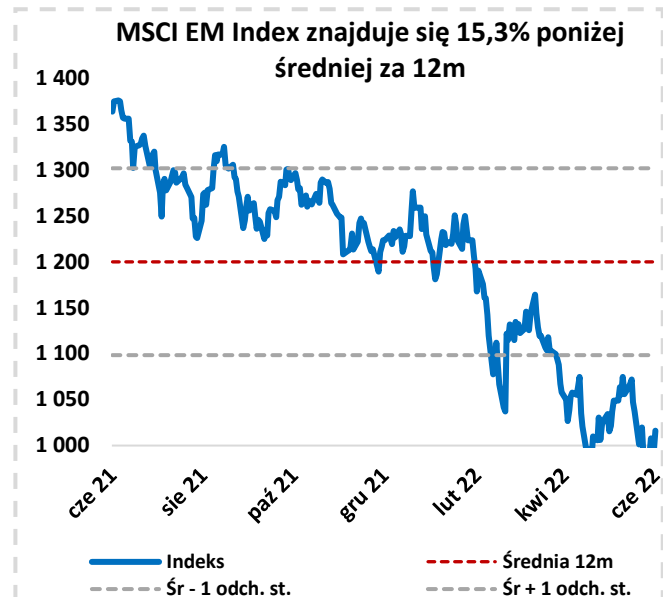
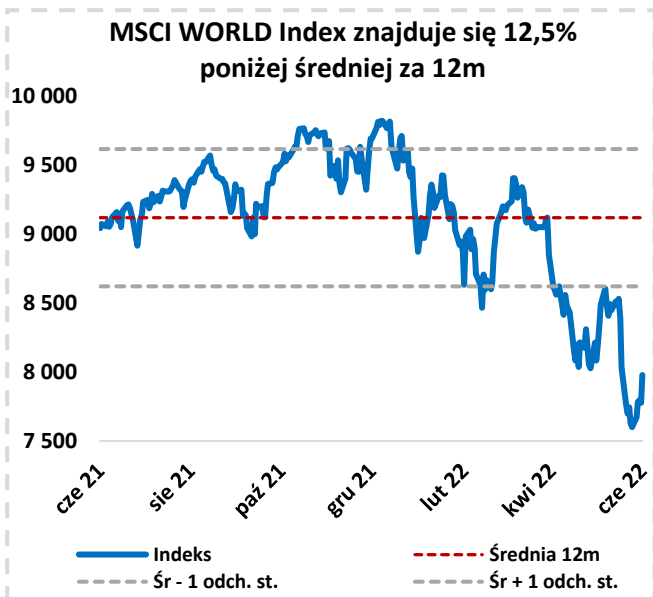
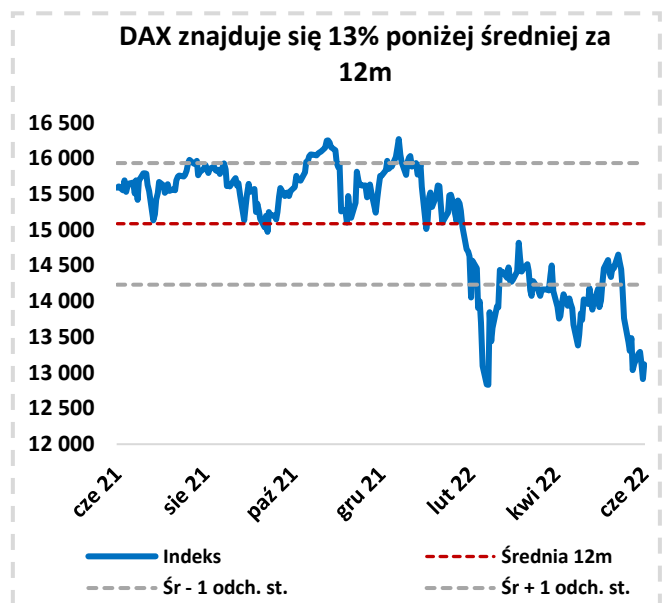
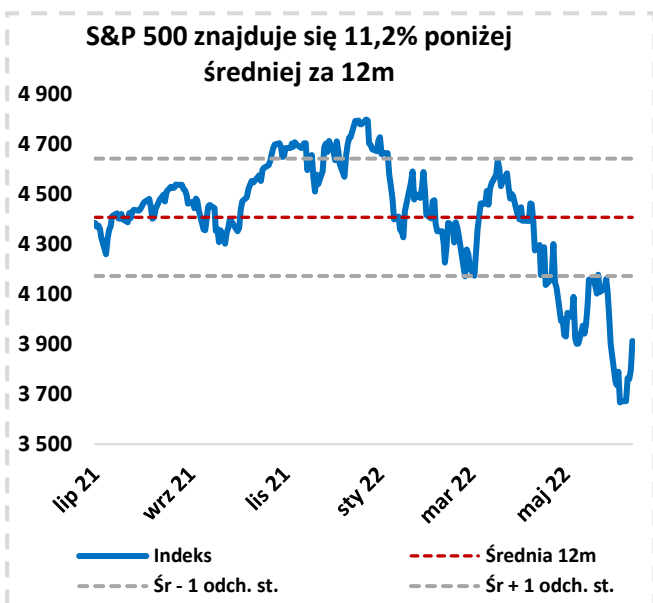
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 682,33	0,3%	-6,4%	-20,5%	-24,4%	-26,3%	970,99
WIG	53 014,11	0,7%	-5,6%	-17,7%	-22,2%	-22,0%	1 214,18
mWIG40	4 026,24	2,2%	-6,4%	-15,6%	-22,9%	-19,5%	150,84
sWIG80	16 855,16	-1,0%	-5,9%	-13,4%	-14,4%	-19,6%	53,37
WIG-banki	5 648,84	2,7%	-8,1%	-23,2%	-32,7%	-20,1%	282,32
WIG.Games	13 025,08	5,6%	-5,8%	-31,4%	-41,3%	-43,4%	87,85
WIG-paliwa	5 890,81	-5,0%	-8,5%	-13,0%	-6,1%	-10,0%	128,07
WIG-górnictwo	4 232,68	-9,9%	-13,7%	-31,1%	-6,7%	-29,4%	174,46
WIG-odzież	4 997,57	-3,6%	-9,6%	-18,7%	-47,2%	-34,3%	59,07
WIG-energia	3 084,75	0,8%	7,1%	14,3%	30,8%	7,8%	42,72
WIG-informatyka	3 978,48	5,9%	-0,6%	-9,7%	-16,1%	-10,4%	13,99
WIG-budownictwo	3 544,88	1,8%	2,9%	-2,4%	-3,7%	-16,6%	9,81
WIG-chemia	11 099,30	-4,6%	-10,4%	-1,9%	13,0%	5,6%	7,70
WIG-spożywczy	2 197,22	-0,1%	-15,8%	-23,5%	-49,9%	-51,4%	9,14



Poprzedni tydzień przyniósł przystanek w trendzie spadkowym i przynajmniej okresową próbę uspokojenia nastrojów na polskim rynku akcyjnym. Wynikało to w dużej mierze z poprawy globalnego sentymentu inwestycyjnego, zwłaszcza w stosunku do akcji amerykańskich. Pomimo dobrego otoczenia zewnętrznego polskie akcje ponownie zachowały się relatywnie słabo względem indeksów z rynków rozwiniętych. WIG20 zyskał 0,3% w perspektywie tygodnia, mWIG40 wzrósł o 0,7%, natomiast sWIG80 stracił 1,0%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-informatyka ze wzrostem o 5,9% oraz WIG.Games, który wzrósł o 5,6% tydzień do tygodnia. Najmocniej, bo o 9,9% w perspektywie tygodnia spadł WIG-górnictwo, którego spadek w dużej mierze jest wynikiem przeceny na KGHM, reagującego na spadki cen miedzi.

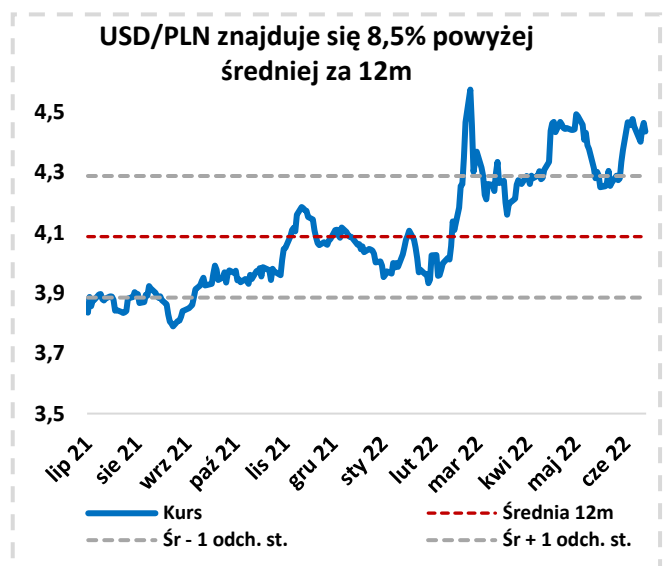
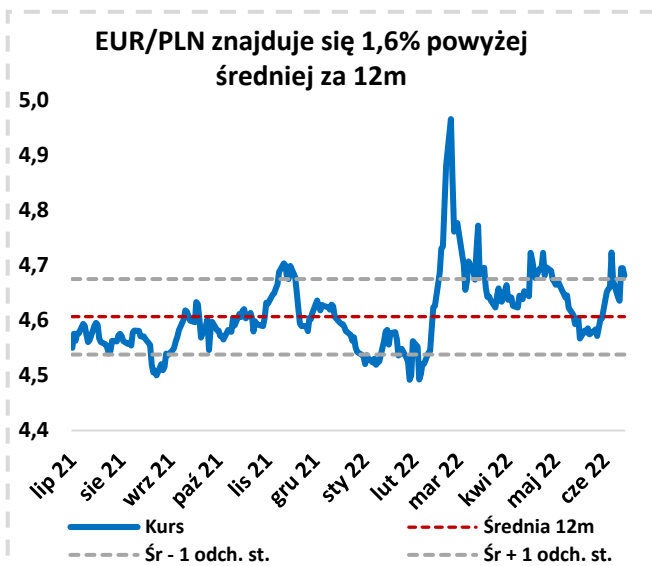
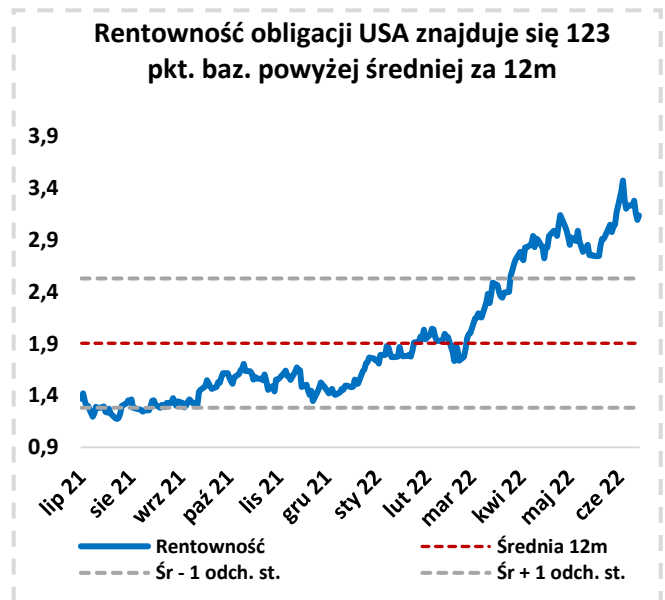
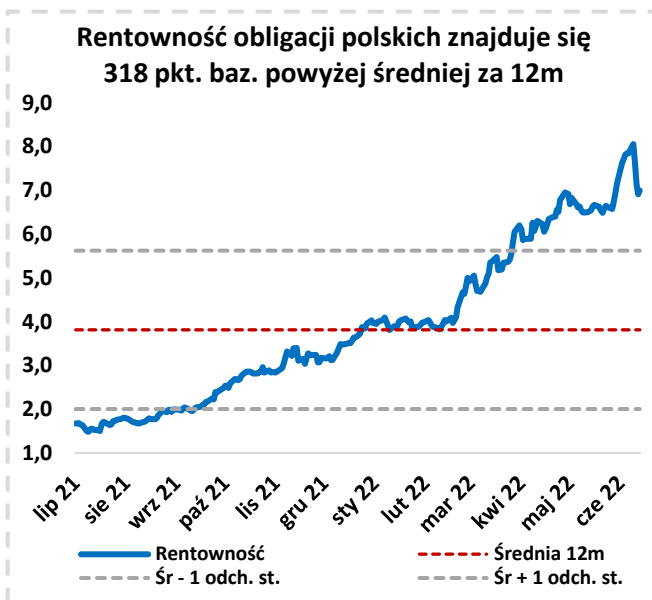
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 912,87	6,6%	-1,7%	-13,9%	-17,2%	-8,6%
NASDAQ Composite	11 607,62	7,5%	1,5%	-18,1%	-25,8%	-19,2%
DJIA	31 500,68	5,4%	-1,9%	-9,6%	-12,4%	-8,5%
DAX	13 118,13	-0,1%	-6,4%	-8,3%	-16,7%	-16,0%
FTSE 250	19 123,71	1,0%	-4,1%	-8,7%	-17,8%	-15,6%
CAC 40	6 073,35	3,2%	-3,6%	-7,3%	-14,3%	-8,3%
NIKKEI 225	26 491,97	2,0%	-0,7%	-5,9%	-8,0%	-8,9%
SHANGHAI Composite	3 349,75	1,0%	7,8%	4,3%	-7,4%	-7,1%
BUX	39 412,74	0,3%	-5,1%	-10,4%	-20,8%	-18,7%
MSCI WORLD Index	7 977,00	5,0%	-2,7%	-13,4%	-17,7%	-12,1%
MSCI EM Index	1 015,90	2,4%	-0,5%	-9,5%	-16,9%	-16,9%



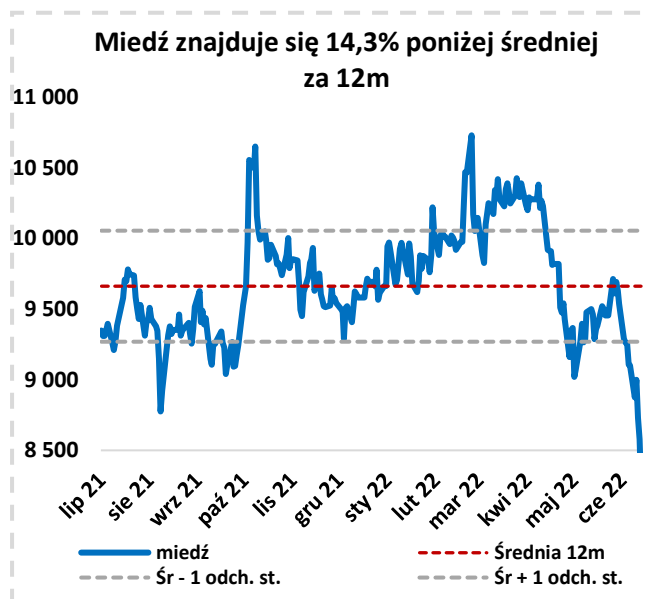
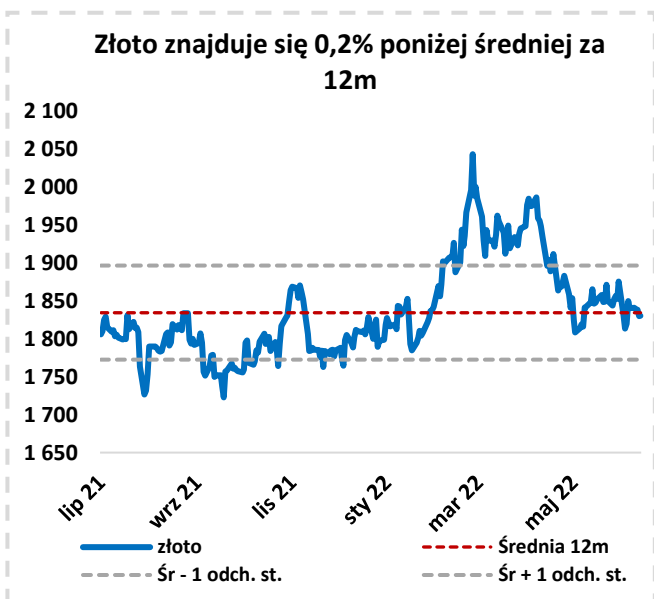
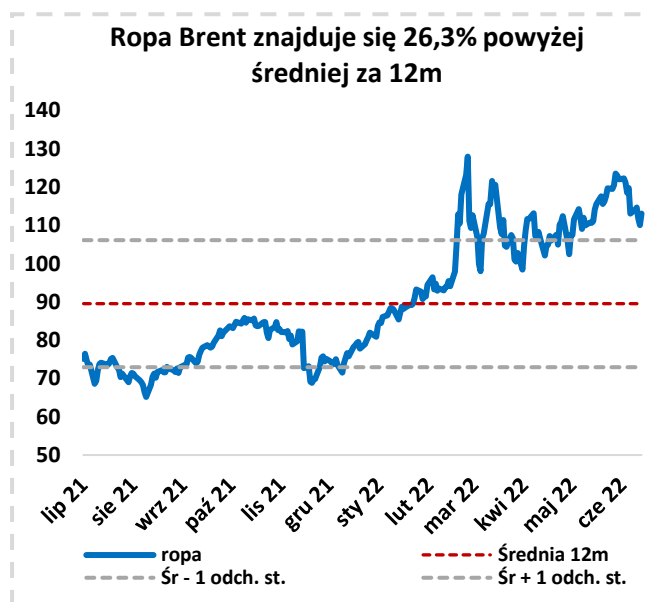
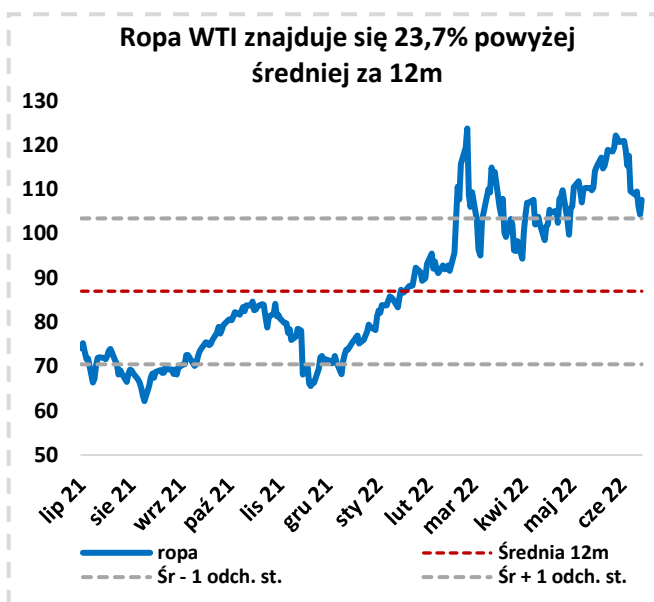
W poprzednim tygodniu ponownie mogliśmy obserwować dynamiczne odbicie na amerykańskich indeksach akcyjnych, co można tłumaczyć lekką rewizją oczekiwań rynkowych dotyczących stopnia normalizacji polityki pieniężnej prowadzonej przez FED. Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał 6,6%, Nasdaq Composite zanotował wzrost rzędu 7,5%, natomiast DJIA wzrósł o 5,4%. Indeksy amerykańskie najpewniej nadal pozostaną 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 0,1%, francuski CAC 40 wzrósł o 3,2%, natomiast brytyjski FTSE 250 zyskał 1,0%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	7,00	-85 p.b.	45 p.b.	162 p.b.	351 p.b.	519 p.b.
USA	3,14	-9 p.b.	39 p.b.	65 p.b.	164 p.b.	161 p.b.
Niemcy	1,44	-22 p.b.	49 p.b.	85 p.b.	169 p.b.	159 p.b.
Wielka Brytania	2,31	-20 p.b.	40 p.b.	61 p.b.	139 p.b.	153 p.b.
Turcja	19,57	-20 p.b.	-493 p.b.	-816 p.b.	-443 p.b.	234 p.b.
Japonia	0,21	-10 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.	16 p.b.	17 p.b.
Chiny	2,82	-1 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.	-29 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,68	0,2%	1,9%	0,0%	1,6%	3,9%
USD/PLN	4,44	-0,4%	3,1%	4,0%	8,7%	17,3%
CHF/PLN	4,61	1,3%	3,1%	0,7%	3,9%	12,1%
GBP/PLN	5,44	-0,1%	0,5%	-3,2%	-0,3%	3,8%
EUR/USD	1,06	0,6%	-1,3%	-3,9%	-6,7%	-11,5%
USD/JPY	135,22	0,2%	6,3%	10,8%	18,3%	22,2%



Poprzedni tydzień przyniósł lekką redukcję oczekiwań inflacyjnych na świecie, co natychmiastowo przełożyło się na korektę na rynku długu. Rentowności polskich obligacji skarbowych spadły aż o 85 punktów bazowych tydzień do tygodnia spadając do poziomu 7,0%. Pomimo faktu, że tygodniowy spadek rentowności polskich obligacji był jednym z największych na przestrzeni ostatnich lat, to średnioterminowy trend wzrostowy nadal nie został przełamany. O 9 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 22 punktów bazowych spadły rentowności obligacji niemieckich. Polska waluta w ostatnim tygodniu zaliczyła wzrost wartości w stosunku do dolara amerykańskiego o 0,4% oraz spadek wartości w stosunku do euro o 0,2%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	107,62	-1,8%	-2,5%	-5,5%	45,8%	45,3%
Ropa Brent	113,12	0,0%	1,8%	-6,2%	49,3%	48,5%
CO2	83,43	1,3%	2,5%	6,1%	9,3%	51,6%
Złoto	1 830,30	-0,6%	-0,9%	-6,3%	1,1%	3,0%
Srebro	2 112,50	-2,1%	-3,4%	-17,5%	-7,9%	-19,0%
Platyna	903,70	-2,8%	-2,8%	-10,4%	-7,0%	-18,1%
Miedź	8 280,50	-9,0%	-10,8%	-19,5%	-13,6%	-12,2%
Pszenica	923,75	-10,7%	-19,6%	-16,2%	13,3%	45,0%
Kakao	2 432,00	0,0%	1,0%	-5,1%	-1,7%	2,2%
Cukier	18,37	-1,2%	-6,7%	-6,3%	-4,5%	8,7%



Poprzedni tydzień przyniósł korektę cen na szerokim rynku surowców. Względnie stabilnie zachowały się natomiast ceny ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 1,8% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent nie zmieniły się. Notowania ropy przekraczają od kilku tygodni poziom 100 dolarów za baryłkę i wydaje się, że trend wzrostowy na tym surowcu może być kontynuowany.

Metale szlachetne w poprzednim tygodniu zanotowały spadki notowań. Kurs złota stracił 0,6%, natomiast srebra 2,1%. 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.