

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Inflacja PPI w strefie euro
WTOREK
PMI dla usług w Japonii
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
ŚRODA
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
PMI dla usług w USA
CZWARTEK
Produkcja przemysłowa w Niemczech
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym ADP w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Stopy procentowe w Polsce
PIĄTEK
Miejsca pracy poza rolnictwem w USA
Stopa bezrobocia w USA

WTOREK	Wartość	Kons.
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech	-27,4	-27,6
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	3,6% r/r	3,3% r/r
Optymizm konsumentów w Japonii	32,1	33,0
Podaż pieniądza M3 w strefie euro	5,6% r/r	5,8% r/r
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	104	103
Optymizm konsumentów w strefie euro	-23,6	-23,6
Inflacja CPI w Niemczech	7,6% r/r	8,0% r/r
Wzrost PKB w USA	-1,6% k/k	-1,5% k/k
CZWARTEK		
Produkcja przemysłowa w Japonii	-2,8% r/r	-5,1% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach	50,2	50,5
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-3,6% r/r	-2,0% r/r
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,3%	5,0%
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	0,8% k/k	0,8% k/k
Stopa bezrobocia w strefie euro	6,6%	6,8%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	231K	228K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1328K	1310K
PIĄTEK		
Stopa bezrobocia w Japonii	2,6%	2,5%
PMI dla przemysłu w Polsce	44,4	48,0
PMI dla przemysłu w Niemczech	52,0	52,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	52,1	52,0
Inflacja CPI w Polsce	15,6% r/r	15,5% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	8,6% r/r	8,4% r/r
PMI dla przemysłu w USA	53,0	54,9

PMI DLA PRZEMYSŁU W POLSCE

Bardzo niepokojącą wartość prezentuje ostatni odczyt PMI dla przemysłu w Polsce. Ten popularny wskaźnik wyprzedzający koniunktury wyniósł 44,4 punkty, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał poziom 48,0 punktów. Wartości poniżej 50 sygnalizują pogarszające się perspektywy gospodarki w następnych okresach.

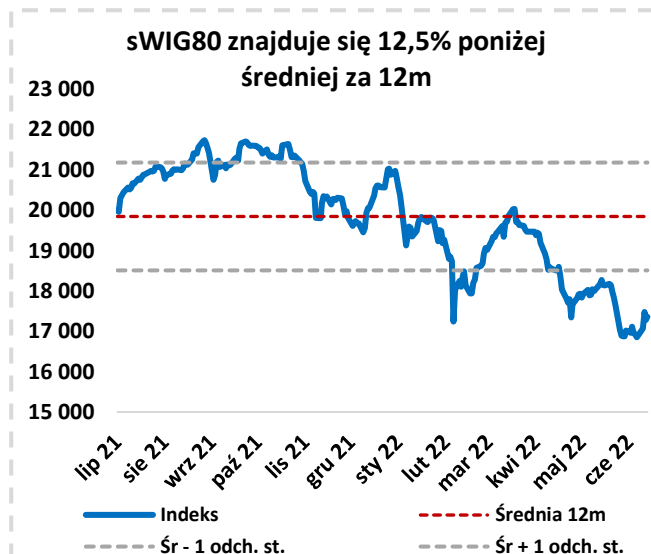
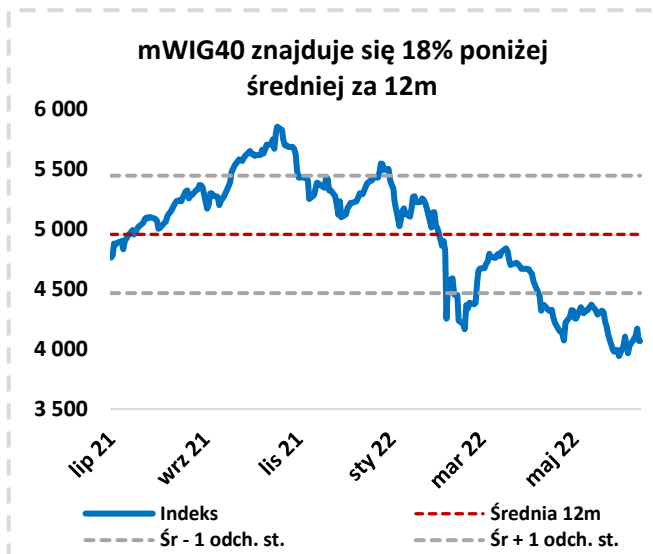
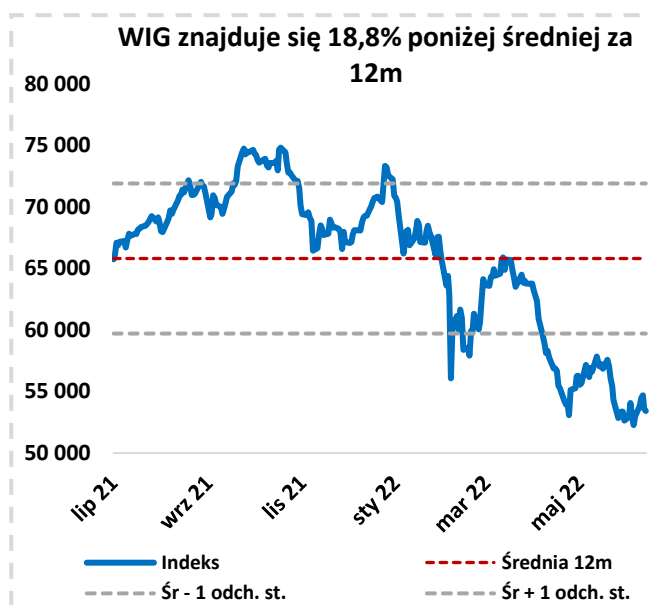
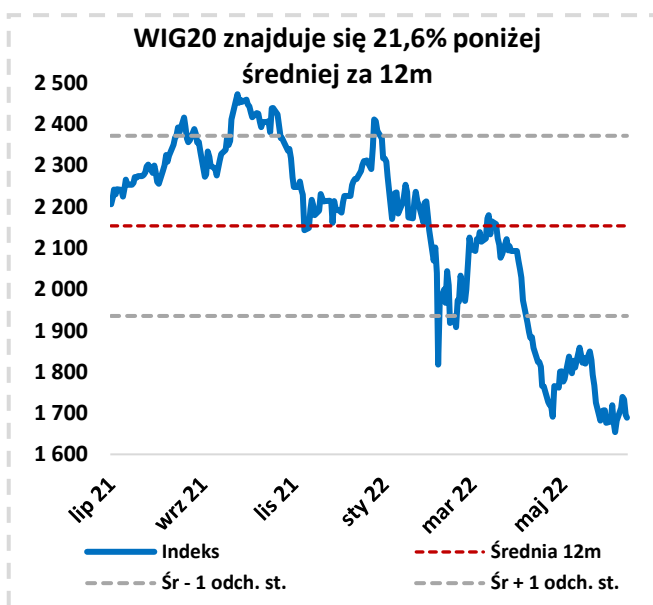
INFLACJA CPI W POLSCE

Zgodnie z przewidywaniami inflacja CPI w Polsce wyniosła w ostatnim miesiącu 15,6% r/r, co oczywiście oznacza, że dynamika wzrostu cen jest najwyższa w tym wieku. Inflację podbijają przede wszystkim ceny energii i żywności, ale nawet inflacja bazowa pokazuje, że inflacja jest zakorzeniona w różnych sektorach naszej gospodarki.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy decyzje RPP dotyczącą poziomu stóp procentowych, a także poznamy dane dotyczące stopy bezrobocia i liczby nowych miejsc w sektorach poza rolnictwem w USA.

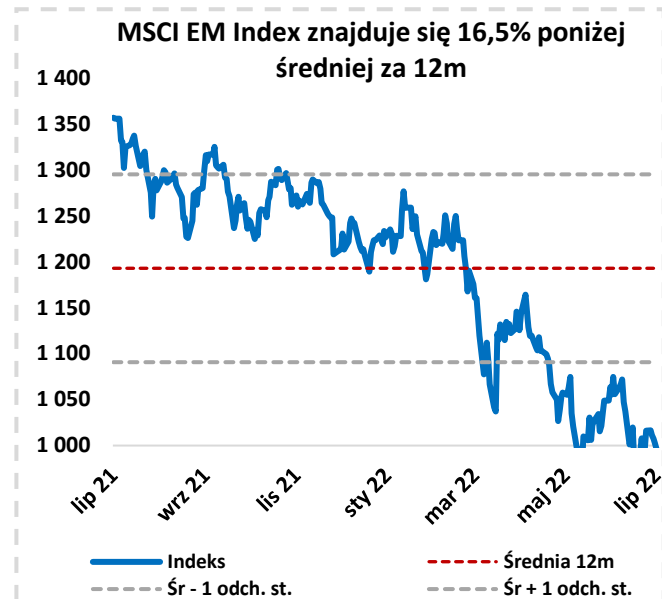
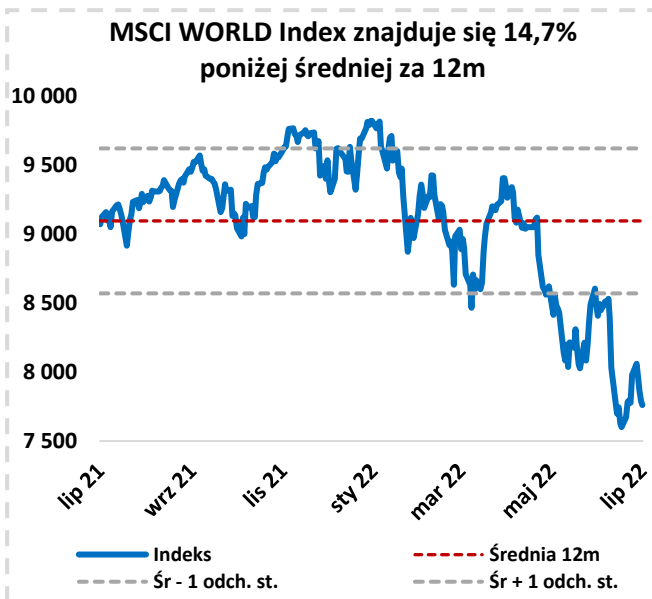
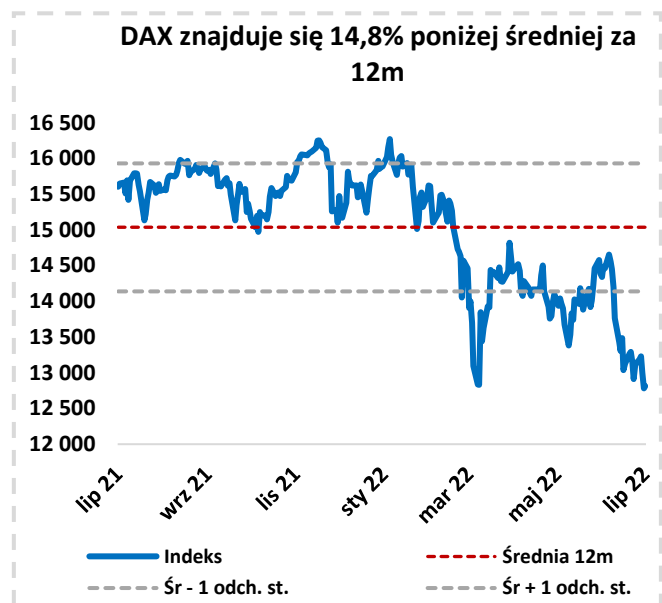
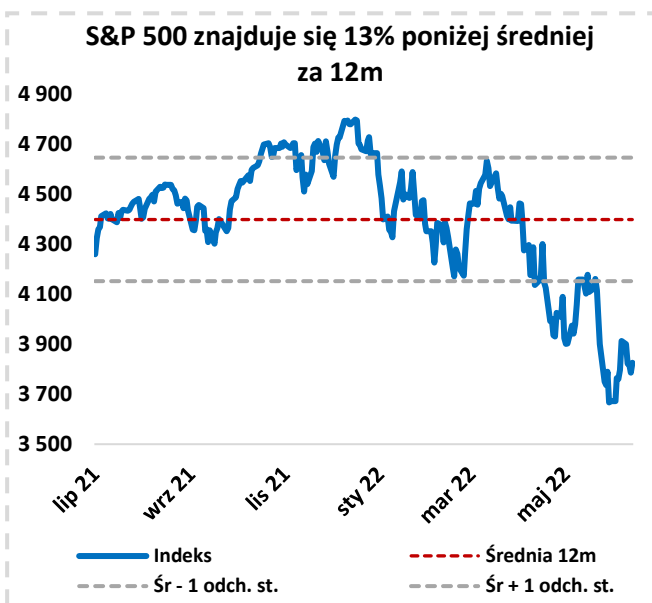
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 688,85	0,4%	-7,3%	-22,0%	-25,5%	-25,0%	969,05
WIG	53 433,55	0,8%	-6,3%	-18,7%	-22,9%	-20,3%	1 209,54
mWIG40	4 066,98	1,0%	-6,2%	-15,5%	-23,1%	-16,7%	149,58
sWIG80	17 365,35	3,0%	-5,0%	-12,5%	-13,4%	-16,6%	53,16
WIG-banki	5 426,50	-3,9%	-12,2%	-31,2%	-37,2%	-17,9%	280,95
WIG.Games	13 179,86	1,2%	-5,7%	-29,0%	-40,9%	-45,1%	86,21
WIG-paliwa	6 154,88	4,5%	-4,3%	-6,4%	-5,2%	-3,7%	128,04
WIG-górnictwo	4 114,76	-2,8%	-17,6%	-32,9%	-9,4%	-31,9%	176,01
WIG-odzież	5 299,84	6,0%	-11,1%	-15,2%	-44,1%	-31,5%	59,02
WIG-energia	3 073,44	-0,4%	5,9%	15,1%	27,3%	14,4%	42,56
WIG-informatyka	4 055,04	1,9%	1,2%	-7,1%	-13,8%	-10,9%	13,84
WIG-budownictwo	3 690,26	4,1%	1,2%	-0,2%	-1,9%	-11,9%	9,65
WIG-chemia	10 793,93	-2,8%	-11,6%	-4,6%	9,9%	4,5%	7,67
WIG-spożywczy	2 159,49	-1,7%	-20,1%	-28,6%	-51,8%	-50,9%	9,05



Poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów na polskim rynku akcyjnym. Polskie akcje znajdują się w średnioterminowym trendzie spadkowym, który doprowadził wskaźniki wycen do relatywnie niskich poziomów. Oznacza to, że przynajmniej część z polskich akcji może wydawać się inwestorom już atrakcyjna. WIG20 zyskał 0,4% w perspektywie tygodnia, mWIG40 wzrósł o 1,0%, natomiast sWIG80 zyskał 3,0%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-odzież ze wzrostem o 6,0% oraz WIG-paliwa, który wzrósł o 4,5% tydzień do tygodnia. Najmocniej, bo o 3,9% w perspektywie tygodnia spadł WIG-banki, którego spadek w dużej mierze można przypisać presji ze strony obozu rządzącego w Polsce, który kosztem banków próbuje zminimalizować społeczeństwu koszty wzrostu stóp procentowych.

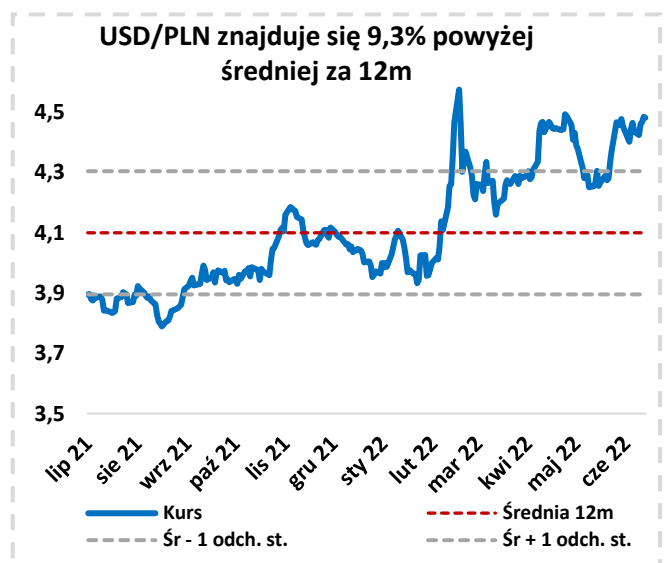
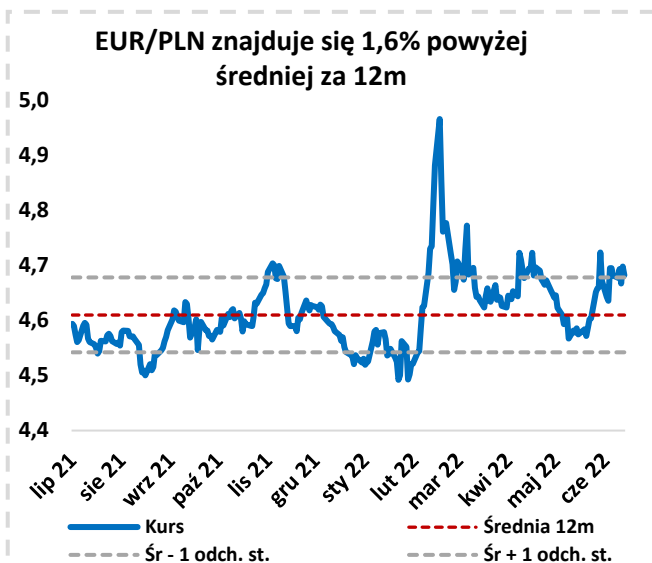
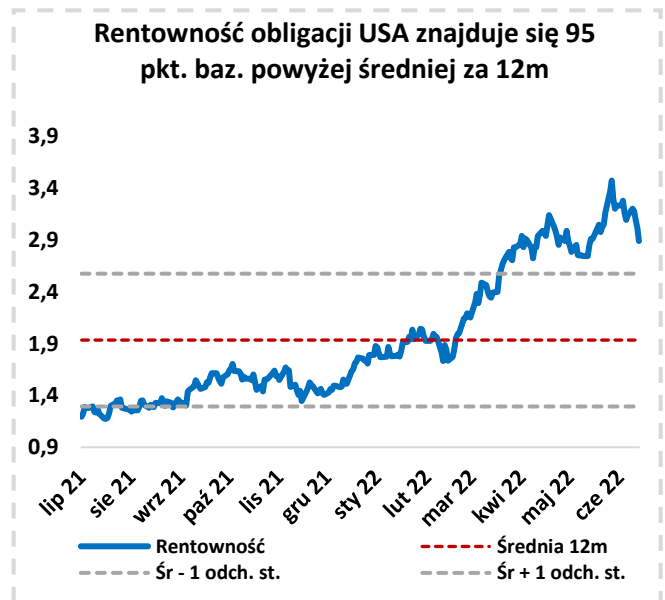
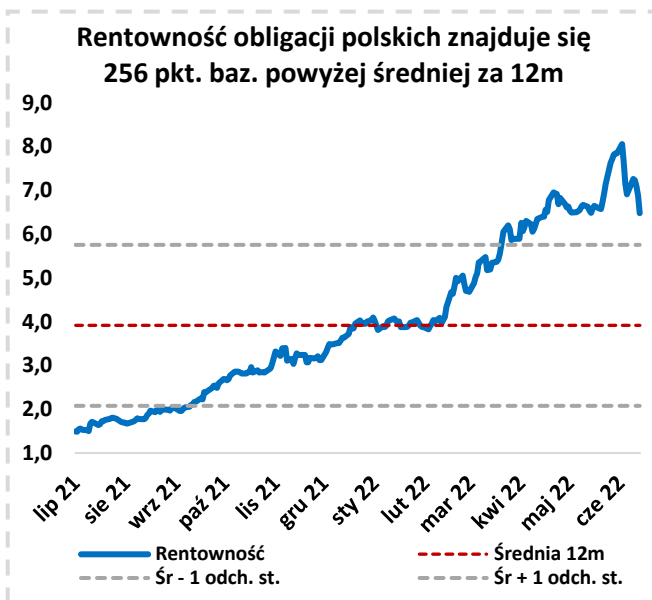
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 825,33	-2,2%	-6,7%	-15,8%	-19,9%	-12,1%
NASDAQ Composite	11 127,84	-4,1%	-7,2%	-22,0%	-28,9%	-24,0%
DJIA	31 097,26	-1,3%	-5,2%	-10,7%	-14,4%	-10,6%
DAX	12 813,03	-2,3%	-10,7%	-11,3%	-19,3%	-18,1%
FTSE 250	18 636,98	-2,5%	-8,1%	-12,2%	-20,6%	-18,1%
CAC 40	5 931,06	-2,3%	-7,6%	-11,3%	-17,1%	-9,5%
NIKKEI 225	25 935,62	-2,1%	-5,5%	-6,3%	-9,9%	-9,9%
SHANGHAI Composite	3 387,64	1,1%	6,5%	3,2%	-6,9%	-3,7%
BUX	39 331,33	-0,2%	-2,9%	-12,7%	-22,5%	-17,2%
MSCI WORLD Index	7 760,00	-2,7%	-7,7%	-16,2%	-21,0%	-14,9%
MSCI EM Index	996,50	-1,9%	-5,6%	-12,9%	-18,7%	-18,7%



W poprzednim tygodniu ponownie mogliśmy obserwować spadki na amerykańskich indeksach akcyjnych, co można tłumaczyć rosnącymi obawami przed recesją w Stanach Zjednoczonych (potwierdzoną już kwartalnymi odczytami PKB). Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 2,2%, Nasdaq Composite zanotował spadek rzędu 4,1%, natomiast DJIA spadł o 1,3%. 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 2,3%, francuski CAC 40 również spadł o 2,3%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 2,5%.

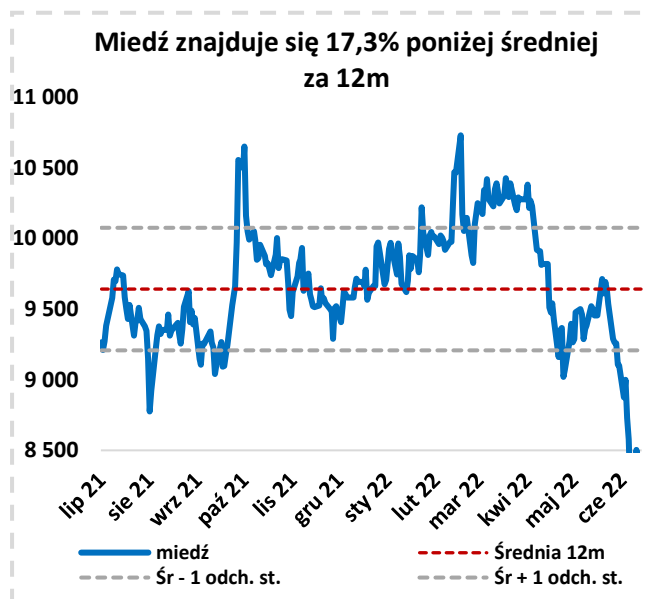
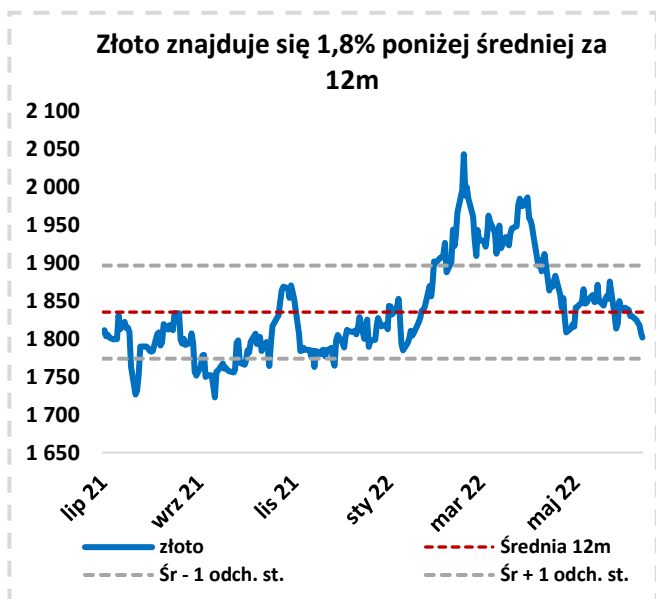
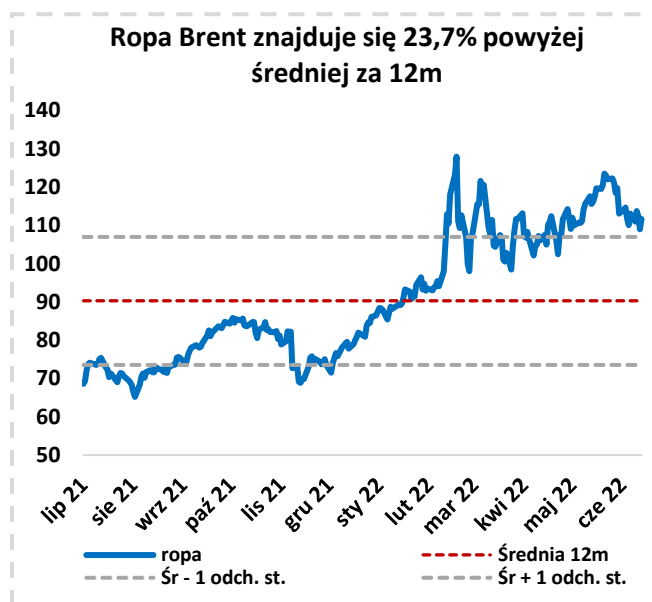
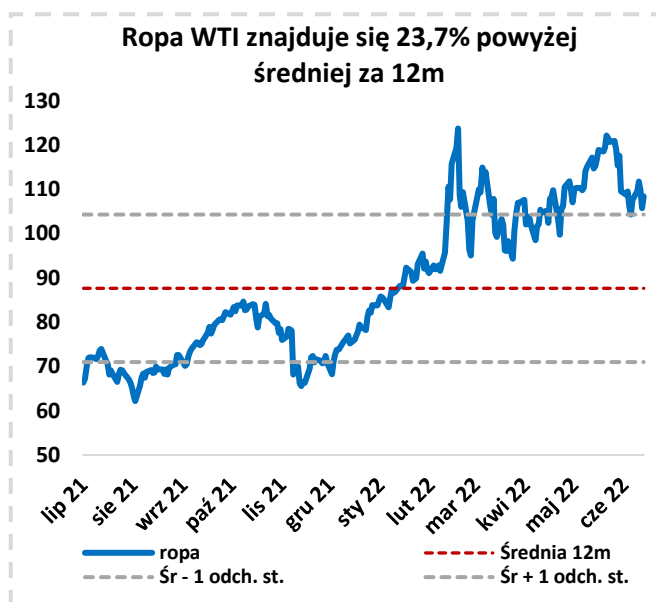
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,48	-52 p.b.	-1 p.b.	113 p.b.	284 p.b.	478 p.b.
USA	2,89	-25 p.b.	-2 p.b.	50 p.b.	138 p.b.	146 p.b.
Niemcy	1,23	-21 p.b.	4 p.b.	67 p.b.	135 p.b.	146 p.b.
Wielka Brytania	2,09	-22 p.b.	-7 p.b.	48 p.b.	112 p.b.	139 p.b.
Turcja	19,42	-16 p.b.	-328 p.b.	-592 p.b.	-498 p.b.	181 p.b.
Japonia	0,21	0 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.	15 p.b.	17 p.b.
Chiny	2,84	3 p.b.	3 p.b.	2 p.b.	5 p.b.	-26 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,68	0,0%	2,1%	1,0%	2,2%	3,9%
USD/PLN	4,48	1,0%	4,1%	6,7%	11,0%	18,0%
CHF/PLN	4,67	1,3%	4,6%	3,0%	5,7%	13,4%
GBP/PLN	5,43	-0,1%	1,1%	-1,3%	-0,4%	3,6%
EUR/USD	1,04	-1,3%	-2,3%	-5,7%	-8,4%	-12,2%
USD/JPY	135,19	0,0%	3,9%	10,4%	17,5%	21,8%



Poprzedni tydzień przyniósł wzrost obaw o wystąpienie recesji na świecie (w Polsce negatywny odczyt PMI dla przemysłu), co natychmiastowo przełożyło się na kontynuację korekty na rynku długu. Rentowności polskich obligacji skarbowych spadły o 52 punkty bazowe tydzień do tygodnia sięgając poziomu 6,48%. Rynek wycenia obecnie ryzyko recesji, które może przełożyć się na odwrót od podnoszenia stóp procentowych przez RPP. O 25 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 21 punktów bazowych spadły rentowności obligacji niemieckich.

Polska waluta w ostatnim tygodniu osłabiła się w stosunku do dolara amerykańskiego o 1,0% oraz pozostała bez zmian w stosunku do euro.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	108,43	0,8%	-5,9%	9,2%	44,2%	44,3%
Ropa Brent	111,63	-1,3%	-4,0%	6,9%	43,5%	46,6%
CO2	85,58	2,6%	-0,6%	9,0%	6,1%	49,2%
Złoto	1 801,50	-1,6%	-2,6%	-6,1%	-1,5%	1,0%
Srebro	1 966,70	-6,9%	-10,3%	-20,2%	-15,8%	-25,7%
Platyna	871,30	-3,6%	-12,6%	-11,5%	-9,8%	-19,9%
Miedź	7 975,50	-3,7%	-15,6%	-22,2%	-17,7%	-14,2%
Pszenica	846,00	-8,4%	-18,8%	-14,1%	9,8%	29,6%
Kakao	2 314,00	-4,9%	-8,3%	-11,0%	-8,2%	-0,2%
Cukier	18,07	-1,6%	-7,0%	-6,7%	-4,3%	-0,4%



Poprzedni tydzień przyniósł korektę cen na szerokim rynku surowców. Względnie stabilnie zachowały się ceny ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 0,8% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent spadły o 1,3%. 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 1,6%, natomiast srebra 6,9%. 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.