

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Podaż pieniądza M2 w Chinach
WTOREK
Inflacja PPI w Japonii
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro
ŚRODA
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Produkcja przemysłowa w Japonii
Inflacja PPI w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Wzrost PKB w Chinach
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja CPI w Polsce
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Inflacja PPI w strefie euro	36,3% r/r	36,7% r/r
WTOREK		
PMI dla usług w Japonii	54,0	54,2
PMI dla usług w Chinach	54,5	54,2
PMI dla usług w Niemczech	52,4	52,4
PMI dla usług w strefie euro	53,0	52,8
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	0,2% r/r	0,4% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-0,8% m/m	1,2% m/m
PMI dla usług w USA	55,3	54,3
CZWARTEK		
Produkcja przemysłowa w Niemczech	0,2% m/m	0,4% m/m
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	235K	230K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1375K	1327K
Stopy procentowe w Polsce	6,5%	6,75%
PIĄTEK		
Miejsca pracy poza rolnictwem w USA	372K	268K
Stopa bezrobocia w USA	3,6%	3,6%

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Zaskoczeniem dla rynku okazała się ostatnia decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która podniosła wartość stopy referencyjnej o 50 punktów bazowych do poziomu 6,5%, podczas gdy oczekiwana była podwyżka o 75 punktów bazowych. Szczególnie zaskakujące w tej decyzji było to, że odbyła się w okresie mocnej przeceny polskiej waluty, co dodatkowo może podtrzymać presję inflacyjną.

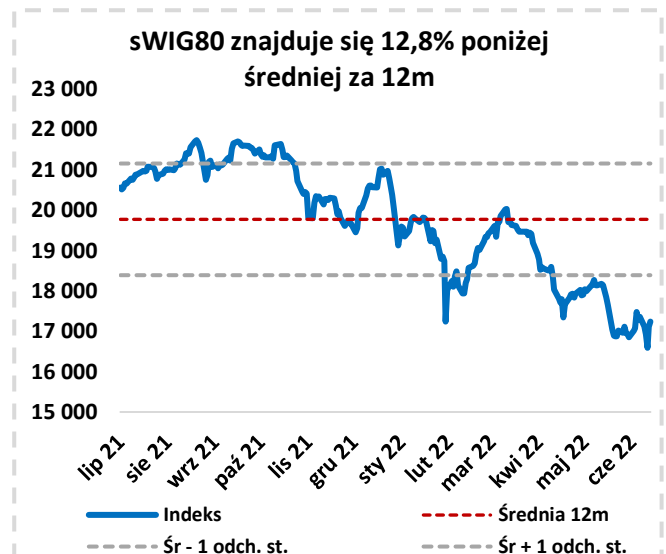
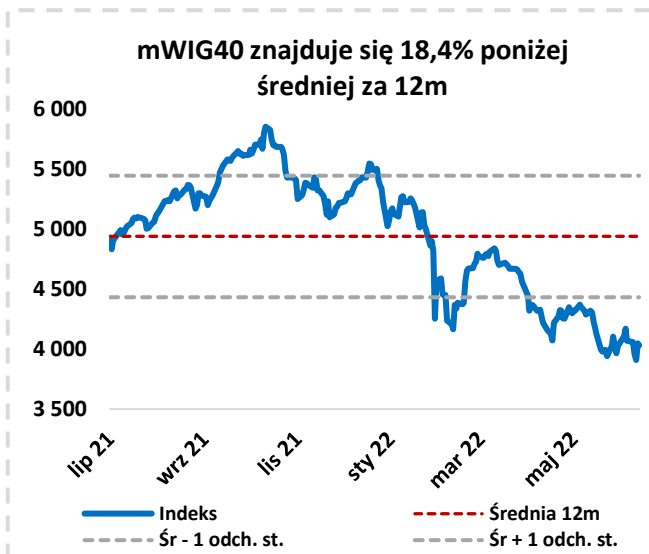
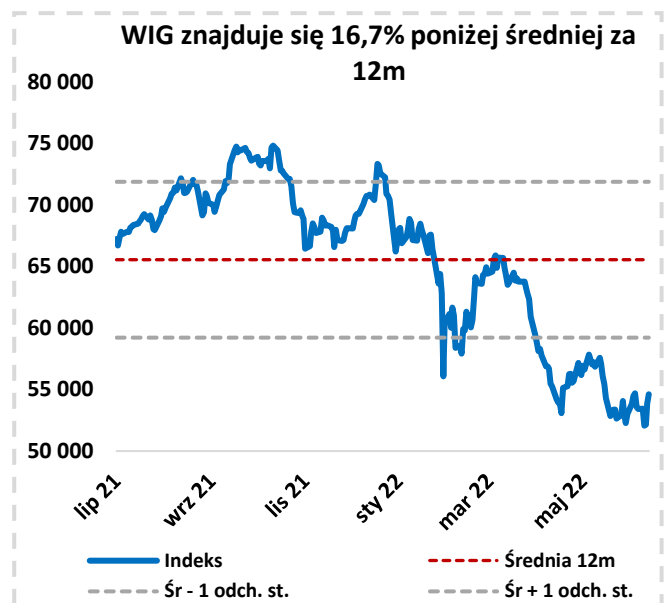
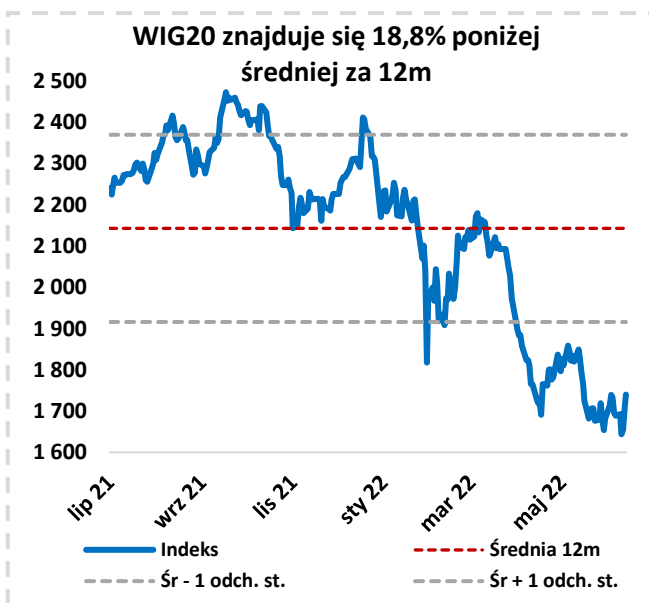
MIEJSCA PRACY POZA ROLNICTWEM W STANACH ZJEDNOCZONYCH

W czerwcu przybyło 372 tysiące miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych, co było wartością wyższą niż oczekiwane 268 tysięcy. Tak mocne dane z rynku pracy są kolejnym argumentem dla FED, że sytuacja gospodarcza pozwala kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy dane dotyczące inflacji z Polski, USA oraz z Chin. Poznamy też dynamikę wzrostu PKB w Chinach i Wielkiej Brytanii.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 740,46	3,1%	-2,9%	-16,5%	-24,7%	-22,7%	971,05
WIG	54 611,02	2,2%	-2,6%	-14,3%	-22,9%	-18,6%	1 210,78
mWIG40	4 031,42	-0,9%	-4,6%	-14,4%	-25,8%	-17,5%	149,58
sWIG80	17 243,12	-0,7%	-4,2%	-12,2%	-16,2%	-16,6%	53,35
WIG-banki	5 433,35	0,1%	-9,2%	-28,1%	-39,5%	-16,4%	282,28
WIG.Games	13 464,43	2,2%	0,2%	-23,6%	-41,0%	-43,8%	85,67
WIG-paliwa	6 536,47	6,2%	-0,4%	-2,3%	-4,4%	5,4%	127,87
WIG-górnictwo	4 071,10	-1,1%	-21,8%	-29,5%	-12,4%	-31,7%	177,86
WIG-odzież	5 868,59	10,7%	0,4%	-2,4%	-40,7%	-28,1%	59,03
WIG-energia	3 018,96	-1,8%	4,2%	15,5%	24,8%	14,2%	42,92
WIG-informatyka	4 038,42	-0,4%	2,8%	-8,4%	-13,9%	-10,6%	13,79
WIG-budownictwo	3 640,59	-1,3%	1,0%	1,1%	-6,7%	-12,9%	9,55
WIG-chemia	10 746,77	-0,4%	-9,4%	-5,0%	8,8%	3,4%	7,70
WIG-spożywczy	2 098,86	-2,8%	-20,2%	-28,6%	-53,5%	-51,2%	8,98

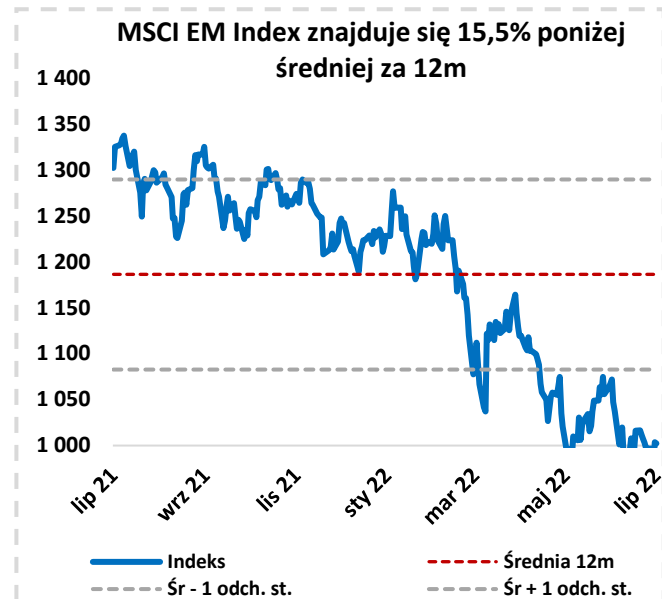
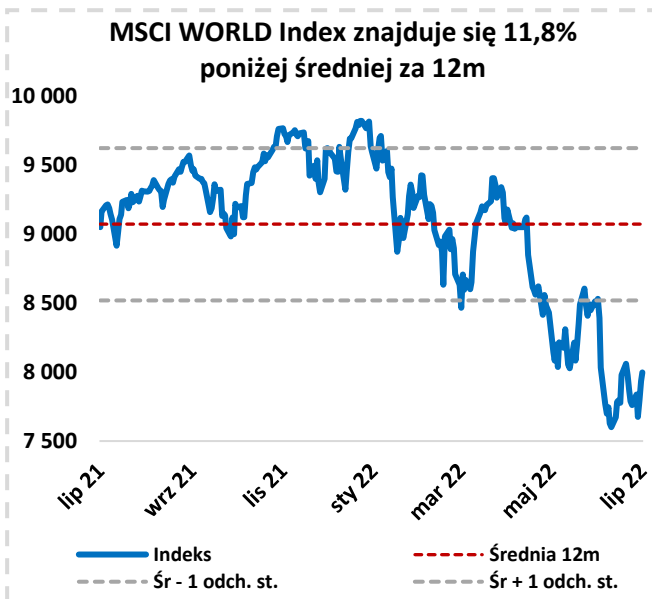
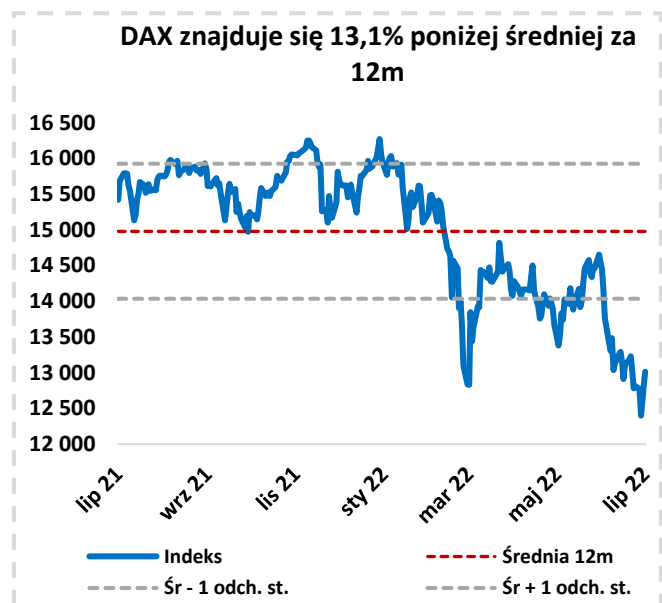
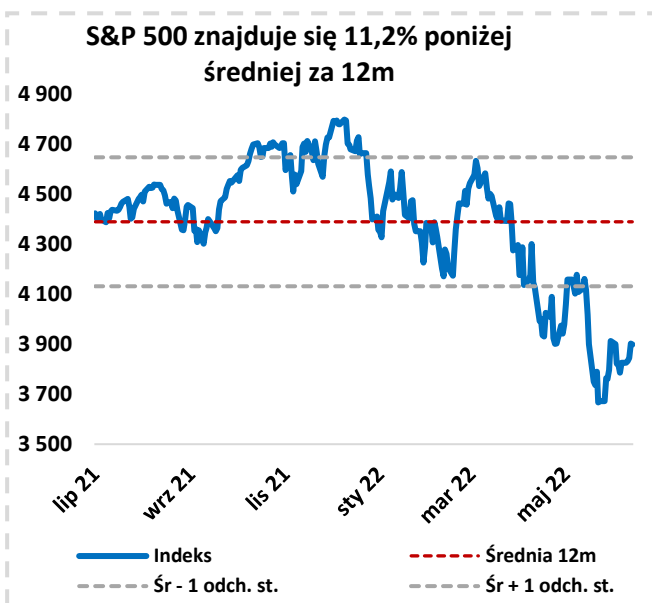


Poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów na globalnych rynkach akcyjnych, co pozwoliło na wzrosty polskim dużym spółkom. Indeks spółek o najwyższej kapitalizacji, czyli WIG20 zyskał 3,1% w perspektywie tygodnia. Gorzej zachowały się indeksy spółek mniejszych, a więc mocniej zależnych od krajowych inwestorów. mWIG40 spadł o 0,9%, natomiast sWIG80 stracił 0,7%.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-odzież ze wzrostem o 10,7% oraz WIG-paliwa, który wzrósł o 6,2% tydzień do tygodnia. Najmocniej, bo o 2,8% w perspektywie tygodnia spadł WIG-spożywczy.

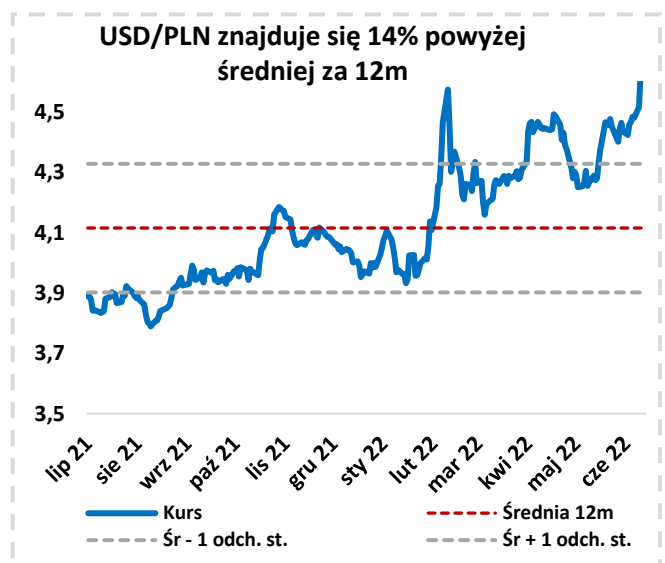
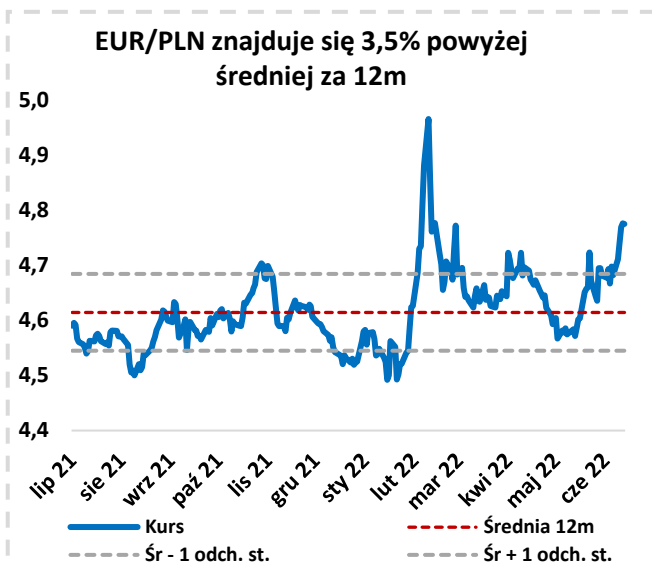
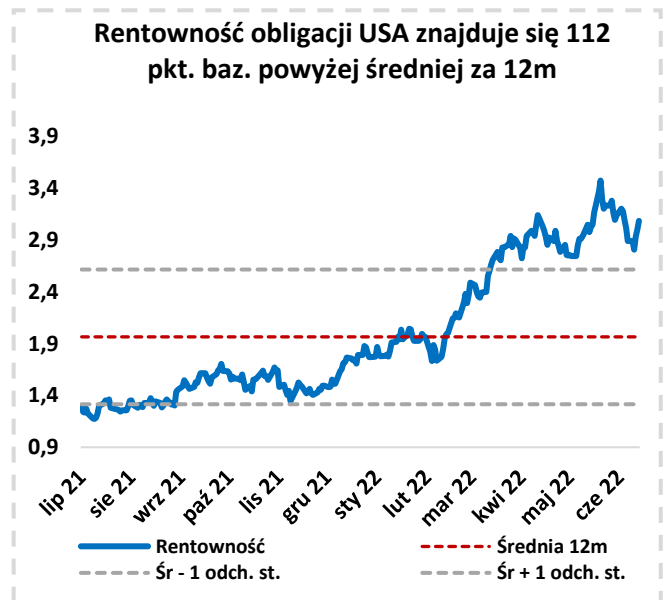
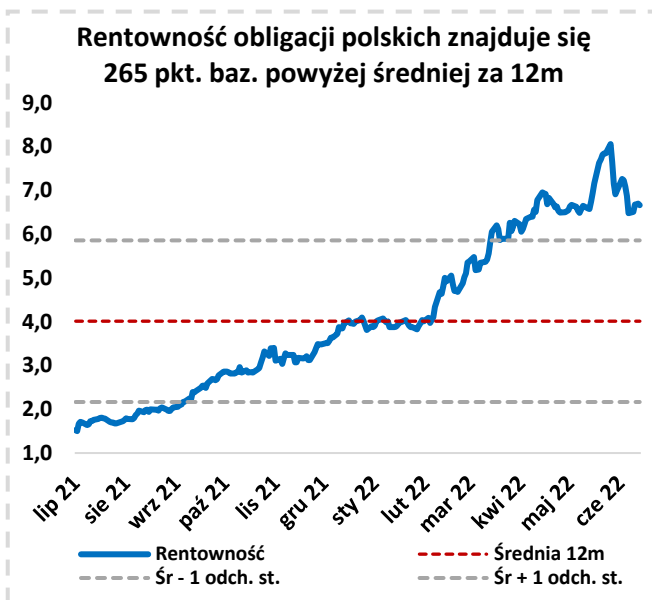
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 898,50	1,9%	-5,3%	-13,2%	-16,7%	-10,8%
NASDAQ Composite	11 635,31	4,6%	-3,7%	-15,1%	-22,1%	-20,9%
DJIA	31 338,15	0,8%	-4,8%	-9,7%	-13,5%	-10,1%
DAX	13 015,23	1,6%	-9,9%	-8,9%	-18,4%	-17,0%
FTSE 250	18 912,95	1,5%	-6,9%	-10,7%	-19,0%	-17,4%
CAC 40	6 033,13	1,7%	-6,4%	-7,9%	-16,4%	-7,6%
NIKKEI 225	26 517,19	2,2%	-6,1%	-1,7%	-6,9%	-5,1%
SHANGHAI Composite	3 356,08	-0,9%	2,8%	3,2%	-6,2%	-4,8%
BUX	39 846,64	1,3%	-1,2%	-5,6%	-23,3%	-17,3%
MSCI WORLD Index	7 997,00	3,1%	-6,2%	-12,8%	-16,7%	-12,7%
MSCI EM Index	1 002,10	0,6%	-6,5%	-10,5%	-18,4%	-18,4%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować próby odbicia na amerykańskich indeksach akcyjnych, Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał 1,9%, Nasdaq Composite zanotował wzrost rzędu 4,6%, natomiast DJIA wzrósł o 0,8%. 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, a także obaw o wystąpienie relatywnie silnej recesji. Wśród rynków europejskich niemiecki DAX zyskał 1,6%, francuski CAC 40 wzrósł o 2,7%, natomiast brytyjski FTSE 250 zyskał 1,5%. Stratę zanotował chiński Shanghai Composite, jednak w perspektywie miesiąca jest jednym z niewielu indeksów, które zanotowały wzrosty.

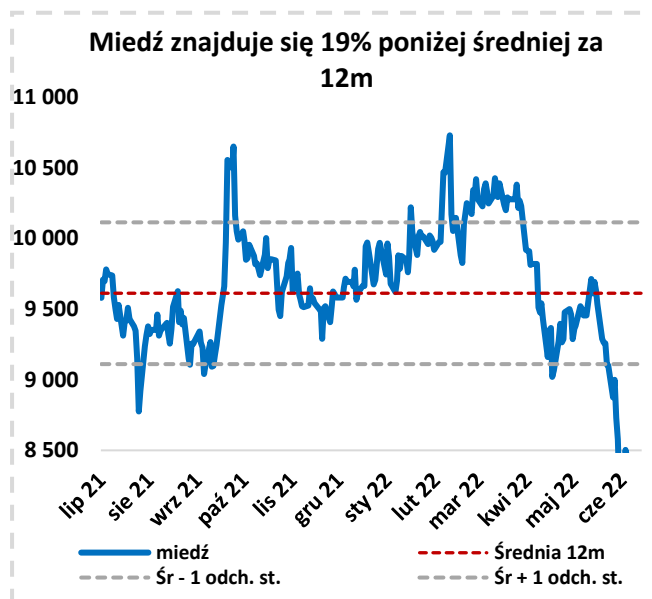
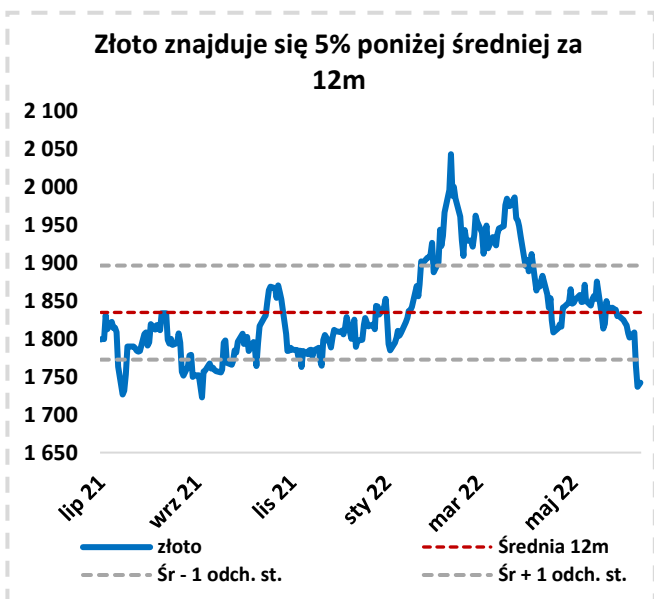
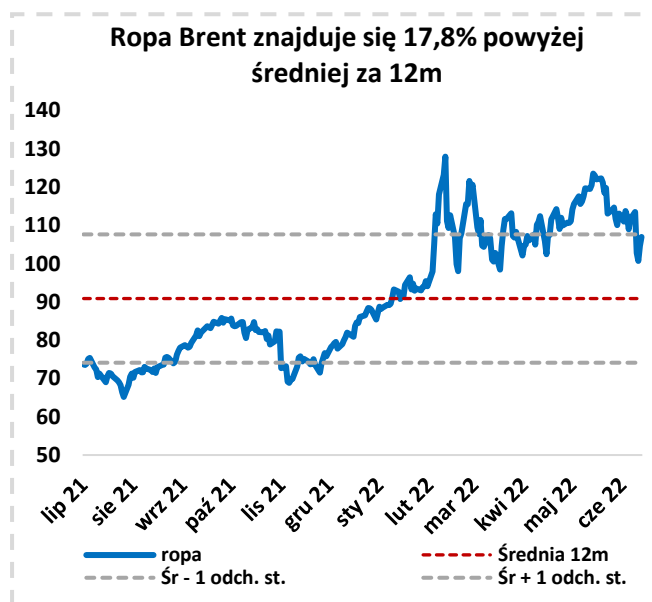
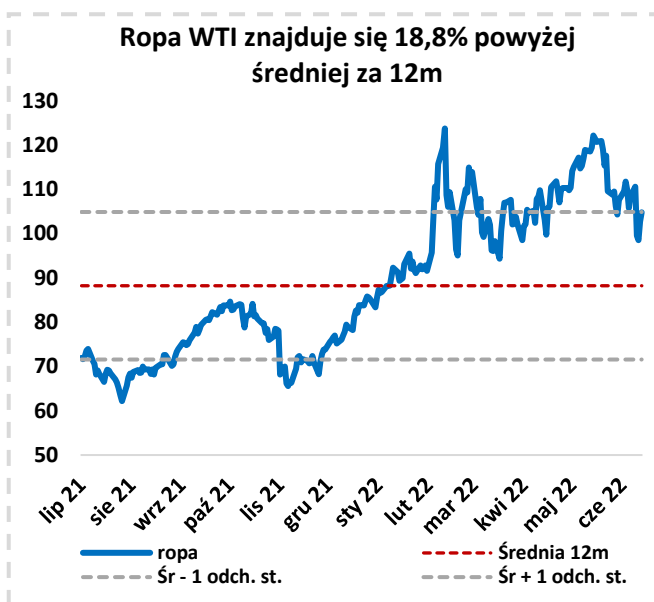
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,66	19 p.b.	-8 p.b.	61 p.b.	270 p.b.	499 p.b.
USA	3,08	20 p.b.	6 p.b.	38 p.b.	132 p.b.	172 p.b.
Niemcy	1,34	11 p.b.	-1 p.b.	64 p.b.	138 p.b.	163 p.b.
Wielka Brytania	2,24	15 p.b.	-1 p.b.	49 p.b.	106 p.b.	159 p.b.
Turcja	19,03	-39 p.b.	-672 p.b.	-629 p.b.	-563 p.b.	134 p.b.
Japonia	0,24	3 p.b.	0 p.b.	2 p.b.	11 p.b.	21 p.b.
Chiny	2,86	2 p.b.	3 p.b.	6 p.b.	2 p.b.	-18 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,77	2,0%	4,1%	3,0%	5,1%	5,1%
USD/PLN	4,69	4,7%	9,6%	10,1%	17,2%	22,6%
CHF/PLN	4,81	3,0%	10,2%	5,5%	10,5%	15,0%
GBP/PLN	5,64	3,8%	5,1%	1,6%	3,8%	6,2%
EUR/USD	1,02	-2,2%	-5,0%	-6,3%	-10,3%	-14,2%
USD/JPY	136,05	0,6%	1,2%	9,4%	17,8%	23,6%



Poprzedni tydzień przyniósł korektę wcześniejszego spadku rentowności reagujących na ryzyko wystąpienia globalnej recesji. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 19 punktów tygodniowo do tygodnia sięgając poziomu 6,66%. O 20 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 11 punktów bazowych rentowności obligacji niemieckich. Obecnie na rynku długu panuje podwyższona zmienność, którą można tłumaczyć rosnącą niepewnością co do dalszego kształtu polityki pieniężnej w poszczególnych krajach w świetle obaw o recesję.

Polska waluta w ostatnim tygodniu ponownie osłabiła się znacząco w stosunku do dolara amerykańskiego (+4,7%) oraz euro (+2,0%). Polskiej walucie nie pomogła ostatnia decyzja RPP o podwyższeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał wzrost o 75 punktów bazowych.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	104,79	-3,4%	-14,2%	6,6%	32,8%	40,5%
Ropa Brent	107,02	-4,1%	-13,4%	4,1%	30,9%	41,7%
CO2	82,79	-3,3%	3,7%	3,4%	-3,1%	52,6%
Złoto	1 742,30	-3,3%	-6,2%	-10,4%	-3,1%	-3,8%
Srebro	1 923,60	-2,2%	-12,9%	-22,5%	-14,2%	-26,7%
Platyna	882,80	1,3%	-12,7%	-9,5%	-7,7%	-19,4%
Miedź	7 790,00	-2,3%	-19,6%	-25,0%	-19,0%	-17,5%
Pszenica	891,50	5,4%	-17,1%	-15,2%	17,5%	45,0%
Kakao	2 318,00	0,2%	-5,7%	-11,5%	-8,1%	-1,2%
Cukier	19,02	5,3%	0,2%	-6,8%	5,4%	10,1%



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację korakty cen na szerokim rynku surowców. Notowania ropy typu WTI spadły o 3,4% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 4,1%. Notowania ropy przekraczają od kilku tygodni poziom 100 dolarów za baryłkę i wydaje się, że trend wzrostowy na tym surowcu może być kontynuowany, jednak zagrożeniem dla takiego scenariusza jest ryzyko wystąpienia globalnej recesji. Metale szlachetne w poprzednim tygodniu zanotowały spadki notowań. Kurs złota stracił 3,3%, natomiast srebra 2,2%. 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 oraz ryzyko recesji, która mogłaby zdusić presję inflacyjną.

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 popartej 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.