

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Inflacja bazowa w Polsce
WTOREK
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
ŚRODA
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja PPI w Wielkiej Brytanii
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
CZWARTEK
Stopy procentowe w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Stopy procentowe w strefie euro
Stopa depozytowa w strefie euro
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla usług w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Stopa bezrobocia w Polsce
Podaż pieniądza M3 w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Podaż pieniądza M2 w Chinach	11,4% r/r	11,0% r/r
WTOREK		
Inflacja PPI w Japonii	9,2% r/r	8,8% r/r
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	-53,8	-39,2
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro	-53,8	-33,5
ŚRODA		
Inflacja CPI w Niemczech	7,6% r/r	7,6% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	0,5% k/k	0,0% k/k
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	1,4% r/r	-0,3% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	1,6% r/r	0,3% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	-0,45 m/m	0,6% m/m
Inflacja CPI w USA	9,1% r/r	8,8% r/r
Inflacja bazowa w USA	5,9% r/r	5,7% r/r
CZWARTEK		
Produkcja przemysłowa w Japonii	-3,1% r/r	-2,8% r/r
Inflacja PPI w USA	11,35 r/r	10,7% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	244K	235K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1331K	1383K
PIĄTEK		
Wzrost PKB w Chinach	-2,6% k/k	-1,5% k/k
Produkcja przemysłowa w Chinach	3,9% r/r	4,1% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	3,1% r/r	0,0% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,5%	5,9%
Inflacja CPI w Polsce	15,5% r/r	15,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	8,4% r/r	6,5% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	4,2% r/r	4,8% r/r

INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

Nowe szczyty obecnego trendu osiągnęła inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych, której dynamika wyniosła 9,1% r/r. Faktyczna wartość była wyższa od oczekiwań rynkowych, które wynosiły 8,8% r/r. Również inflacja bazowa ukształtowała się powyżej konsensusu i wyniosła 5,9% r/r. Tak mocna presja inflacyjna najprawdopodobniej wymusi na FED większe niż wcześniej przewidywano podwyżki stóp procentowych.

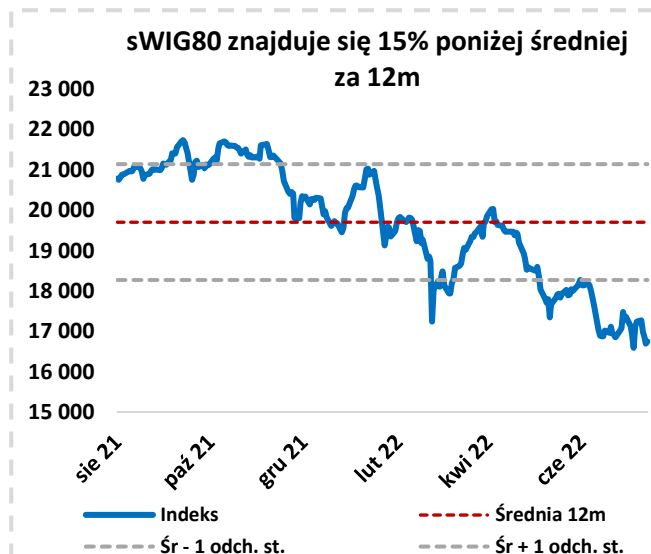
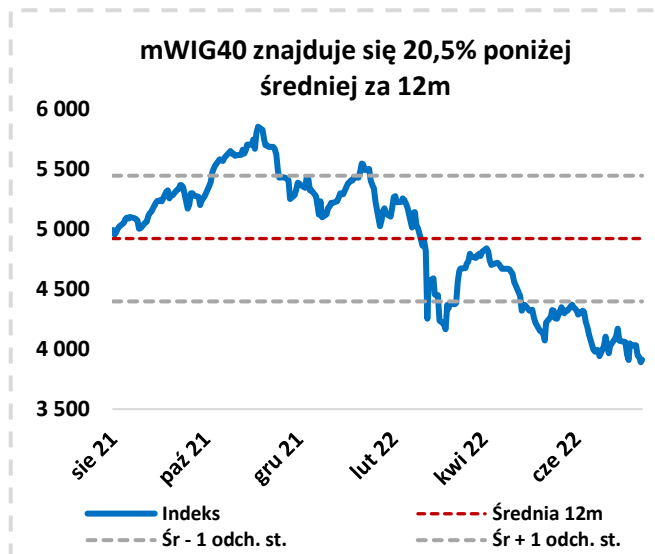
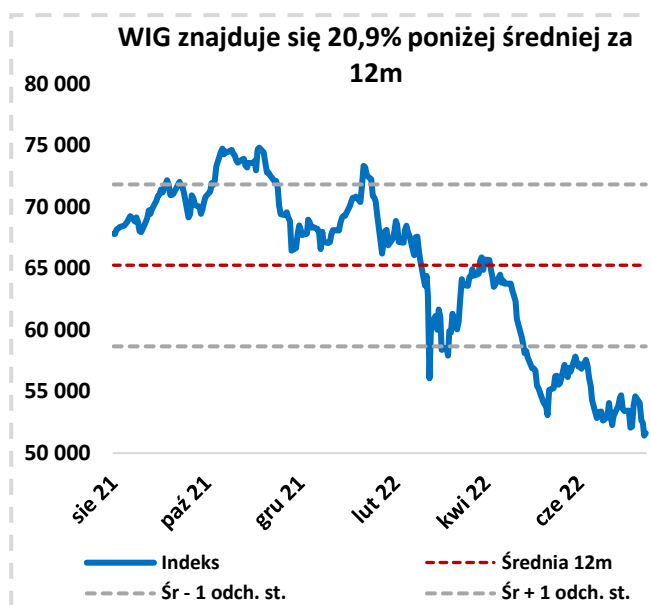
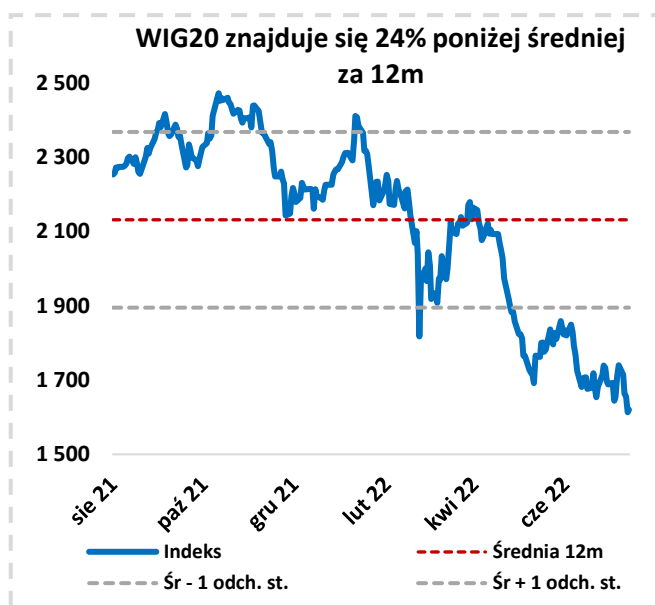
WZROST PKB W CHINACH

Dużym rozczarowaniem można określić dynamikę wzrostu PKB w Chinach, która w drugim kwartale wyniosła minus 2,5% k/k przy rynkowych oczekiwaniach równych -1,5% k/k. Z drugiej największej gospodarki świata otrzymaliśmy więc recesyjne dane, które mocno wpłynęły na rynki, m.in. poprzez przecenę surowców.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy dane dotyczące inflacji w strefie euro czy Japonii. Poznamy też decyzje dotyczące poziomu stóp procentowych w tych samych gospodarkach.

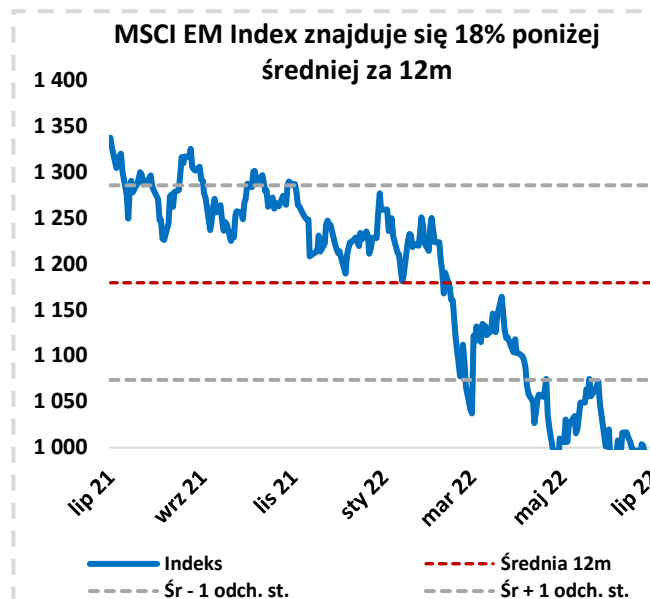
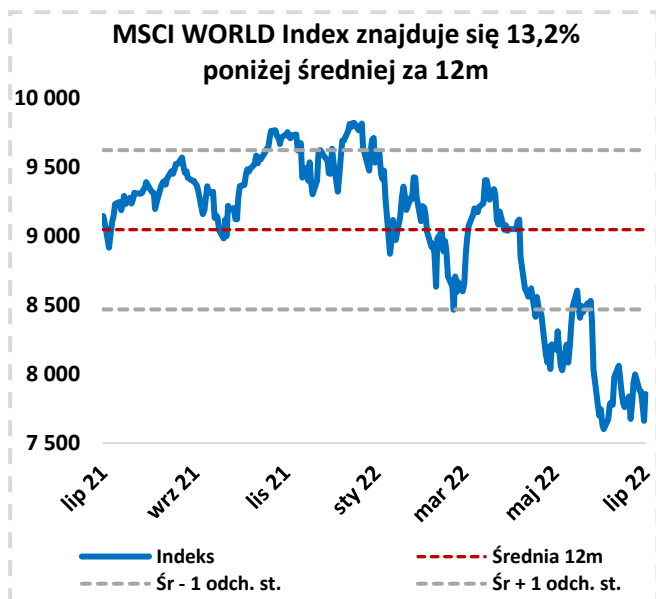
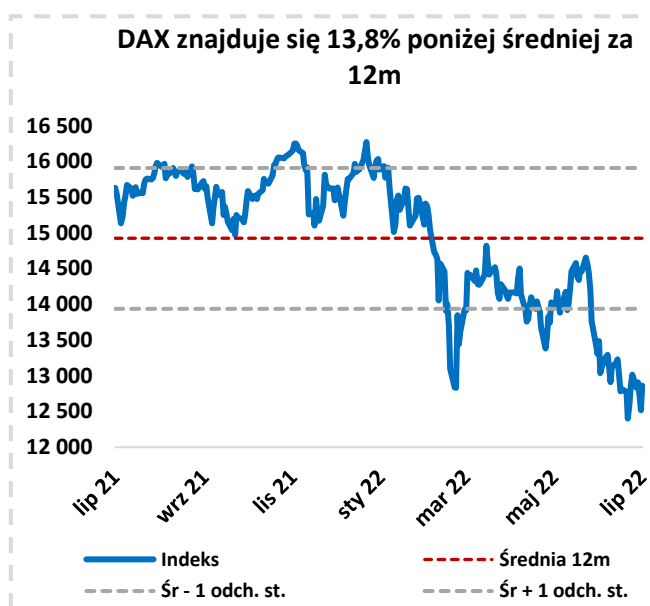
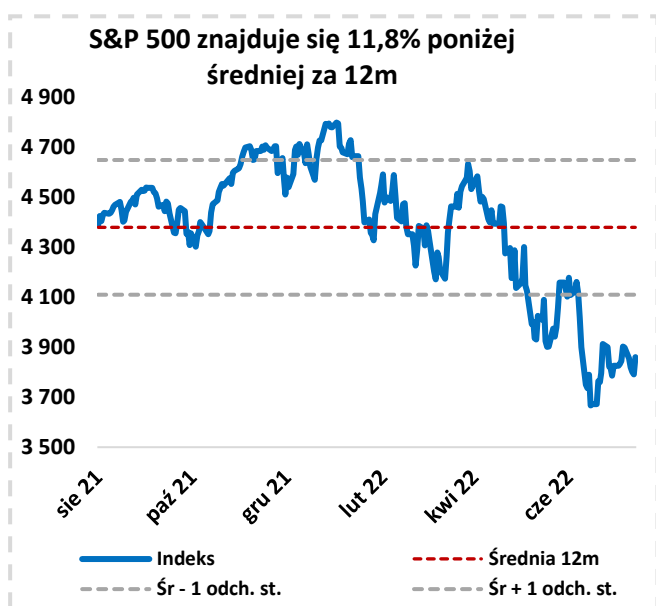
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 620,13	-6,9%	-5,1%	-22,6%	-32,0%	-28,3%	971,78
WIG	51 633,52	-5,5%	-3,2%	-19,0%	-28,8%	-23,3%	1 211,61
mWIG40	3 913,30	-2,9%	-2,0%	-16,2%	-28,8%	-19,9%	150,02
sWIG80	16 751,34	-2,9%	-0,8%	-14,0%	-19,8%	-18,7%	53,55
WIG-banki	4 974,67	-8,4%	-11,5%	-32,0%	-47,0%	-22,6%	284,33
WIG.Games	12 604,40	-6,4%	1,7%	-27,9%	-45,0%	-49,0%	84,53
WIG-paliwa	6 088,02	-6,9%	-5,4%	-14,8%	-11,1%	-1,3%	128,17
WIG-górnictwo	3 632,46	-10,8%	-26,9%	-39,0%	-26,5%	-38,4%	178,17
WIG-odzież	5 455,58	-7,0%	4,0%	-10,5%	-44,4%	-34,0%	58,65
WIG-energia	2 982,68	-1,2%	0,8%	9,7%	18,8%	14,7%	43,32
WIG-informatyka	4 046,34	0,2%	7,4%	-5,4%	-12,8%	-11,7%	13,76
WIG-budownictwo	3 587,09	-1,5%	2,6%	-0,3%	-10,4%	-14,3%	9,50
WIG-chemia	10 506,93	-2,2%	-9,1%	-7,9%	1,2%	3,5%	7,81
WIG-spożywczy	2 421,06	15,4%	6,0%	-17,4%	-44,8%	-42,2%	9,01



Poprzedni tydzień przyniósł kolejny okres słabości polskich indeksów akcyjnych, które ponownie zaliczyły dynamiczne spadki. Indeks spółek o najwyższej kapitalizacji, czyli WIG20 stracił 6,9% w perspektywie tygodnia, co sugeruje dalszy odwrót od polskich aktywów ze strony inwestorów zagranicznych (potwierdzony dodatkowo słabością polskiej waluty). Lepiej zachowały się indeksy spółek mniejszych, a więc mocniej zależnych od krajowych inwestorów. mWIG40 spadł o 2,9% i taką samą stopę zwrotu osiągnął sWIG80. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-spożywczy ze wzrostem o 15,7% tydzień do tygodnia. Najmocniej, bo o 10,8% w perspektywie tygodnia spadł WIG-górnictwo. Słabo nadal zachowuje się także indeks WIG-banki, który stracił 8,4% i który pozostaje pod zwiększoną presją rozwiązań politycznych dotyczących sektora.

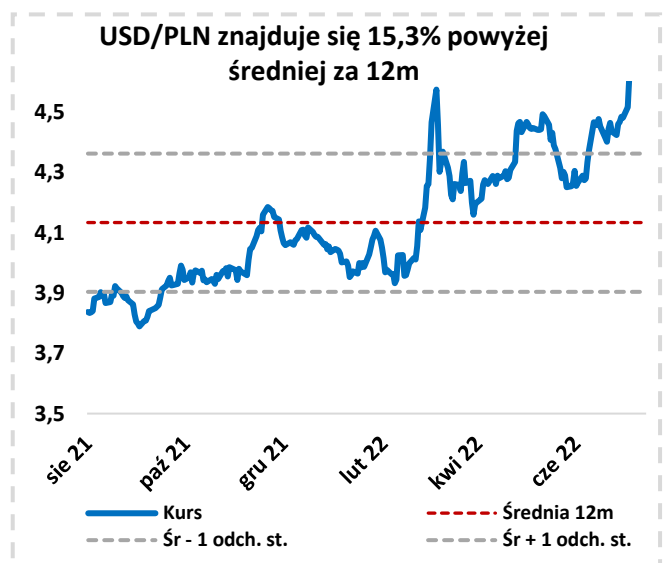
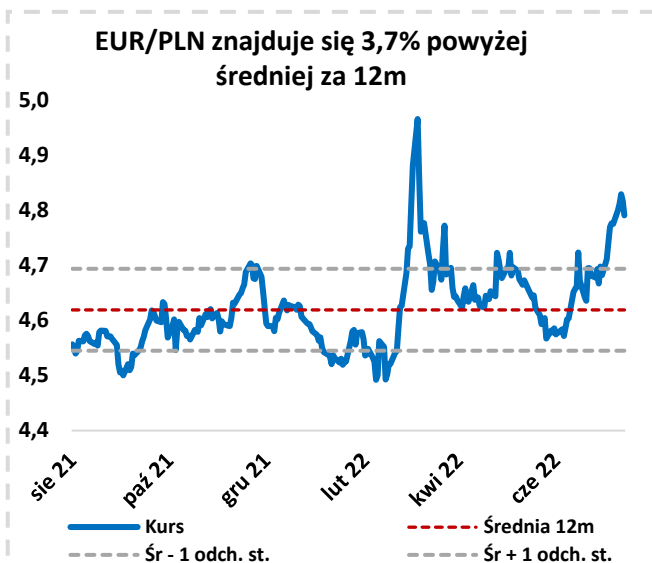
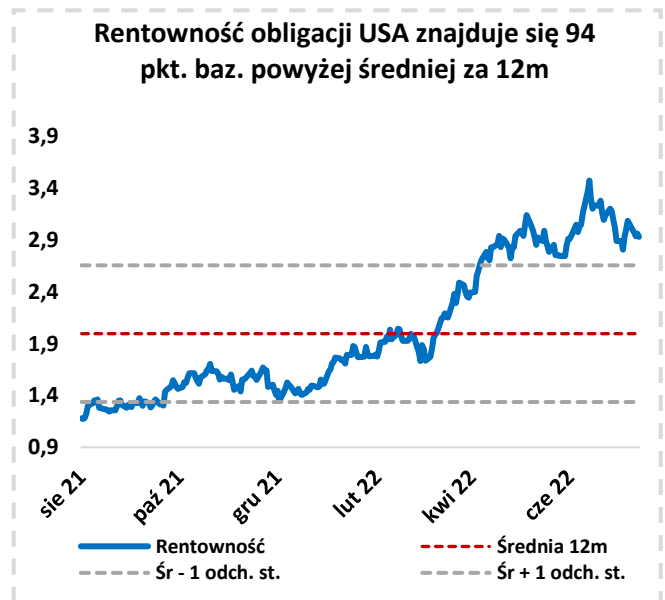
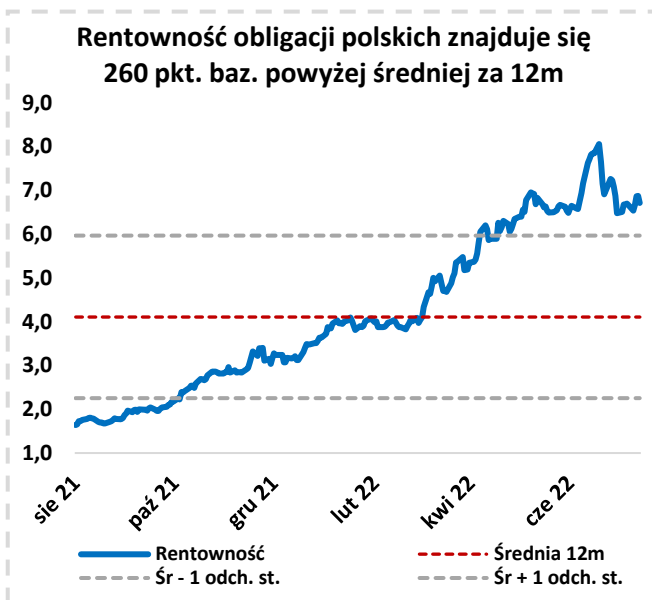
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 860,64	-1,0%	1,9%	-12,1%	-17,2%	-10,8%
NASDAQ Composite	11 452,42	-1,6%	3,2%	-14,2%	-23,1%	-20,6%
DJIA	31 288,26	-0,2%	2,0%	-9,2%	-12,9%	-9,8%
DAX	12 864,72	-1,2%	-4,6%	-9,2%	-19,0%	-17,2%
FTSE 250	18 797,80	-0,6%	-2,7%	-11,0%	-17,3%	-16,3%
CAC 40	6 036,00	0,0%	0,1%	-8,4%	-15,5%	-6,6%
NIKKEI 225	26 788,47	1,0%	1,8%	-1,1%	-4,7%	-4,3%
SHANGHAI Composite	3 228,06	-3,8%	-2,3%	0,5%	-8,3%	-8,8%
BUX	39 659,23	-0,5%	0,9%	-7,8%	-24,7%	-17,4%
MSCI WORLD Index	7 854,00	-1,8%	1,4%	-13,2%	-17,6%	-13,7%
MSCI EM Index	966,70	-3,5%	-5,2%	-12,3%	-23,2%	-23,2%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować umiarkowane spadki na amerykańskich indeksach akcyjnych. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 1,0%, Nasdaq Composite zanotował spadek rzędu 1,6%, natomiast DJIA spadł o 0,2%. Indeksy amerykańskie najpewniej nadal pozostaną pod wpływem oczekiwań odnośnie kształtowania się polityki monetarnej FED (najnowsze oczekiwania to wzrost stóp procentowych o 100 punktów bazowych na następnym posiedzeniu FOMC), 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 stracił 1,2%, francuski CAC 40 utrzymał się na poziomie neutralnym, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 0,6%.

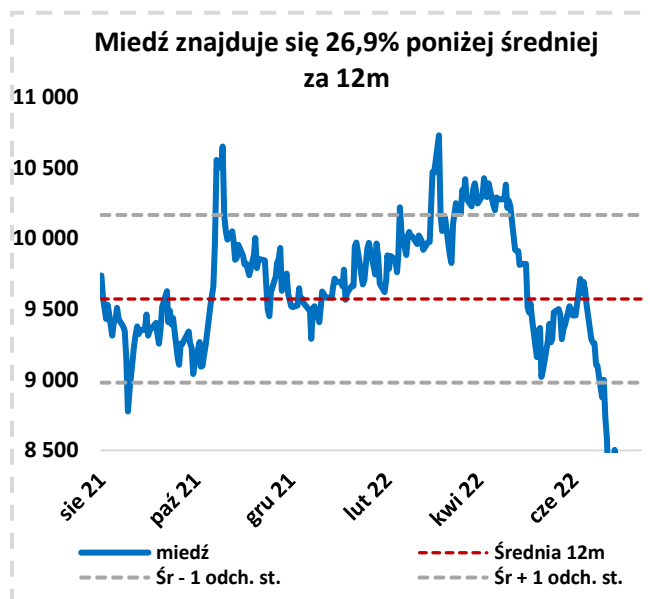
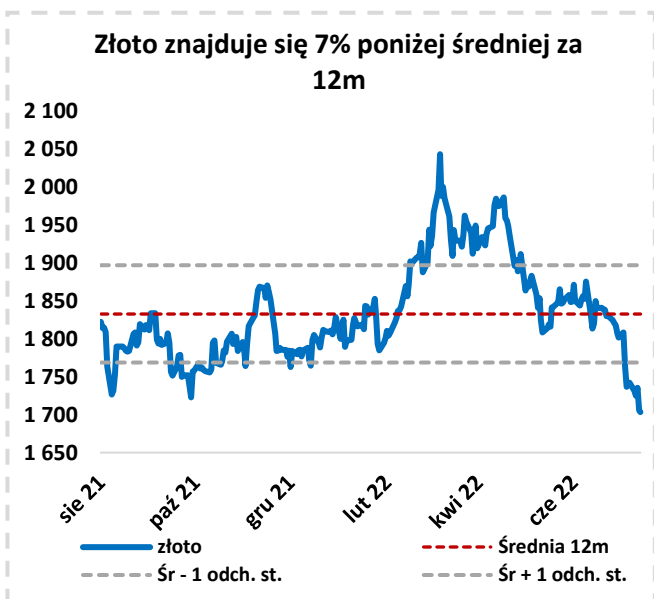
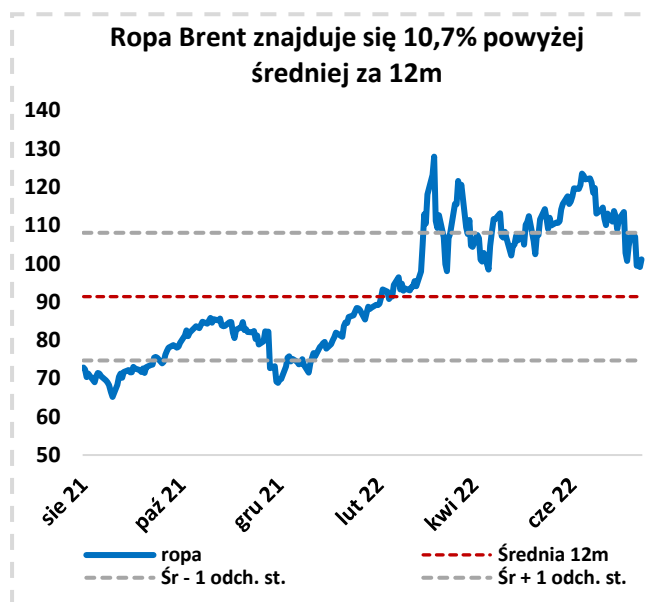
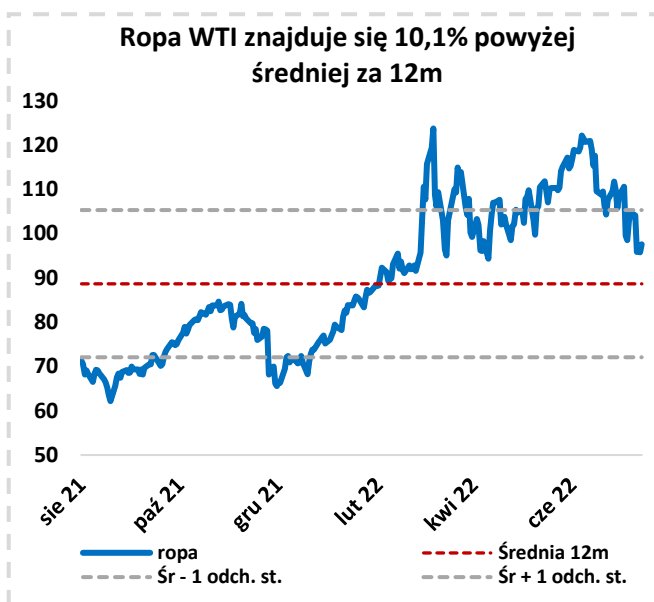
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,71	5 p.b.	-110 p.b.	82 p.b.	271 p.b.	507 p.b.
USA	2,93	-15 p.b.	-36 p.b.	10 p.b.	114 p.b.	163 p.b.
Niemcy	1,13	-21 p.b.	-51 p.b.	29 p.b.	118 p.b.	148 p.b.
Wielka Brytania	2,10	-15 p.b.	-38 p.b.	20 p.b.	95 p.b.	147 p.b.
Turcja	19,00	-2 p.b.	-89 p.b.	-472 p.b.	-508 p.b.	149 p.b.
Japonia	0,22	-2 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.	7 p.b.	20 p.b.
Chiny	2,81	-5 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.	0 p.b.	-16 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,79	0,3%	2,8%	3,6%	5,7%	4,7%
USD/PLN	4,76	1,6%	6,9%	11,3%	19,9%	22,9%
CHF/PLN	4,86	1,0%	8,4%	7,1%	11,8%	15,2%
GBP/PLN	5,65	0,1%	4,1%	1,0%	4,1%	5,8%
EUR/USD	1,01	-1,0%	-3,6%	-6,7%	-11,6%	-14,6%
USD/JPY	138,48	1,8%	3,3%	9,6%	21,3%	25,9%



Poprzedni tydzień przyniósł stabilizację rentowności polskich obligacji skarbowych i relatywnie większe ruchy na obligacjach USA czy Niemiec. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 5 punktów tygodniowo do poziomu 6,71%. O 15 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 21 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 w stosunku do dolara amerykańskiego (+1,6%) oraz euro (+0,3%). Polska waluta nadal cierpi przez rekordowo ujemne realne stopy procentowe i względnie łagodne ruchy ze strony RPP, porównując podwyżki stóp procentowych w Polsce i na Węgrzech.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	97,59	-6,9%	-15,4%	-8,8%	16,4%	35,9%
Ropa Brent	101,16	-5,5%	-14,6%	-9,4%	17,5%	37,5%
CO2	85,38	3,1%	-1,0%	6,8%	4,0%	61,4%
Złoto	1 703,60	-2,2%	-6,4%	-13,7%	-6,2%	-6,1%
Srebro	1 859,40	-3,3%	-13,2%	-27,6%	-18,9%	-27,9%
Platyna	830,90	-5,9%	-10,1%	-16,4%	-13,9%	-25,0%
Miedź	7 000,00	-10,1%	-24,4%	-31,9%	-29,3%	-25,5%
Pszenica	776,75	-12,9%	-26,0%	-29,2%	4,8%	12,2%
Kakao	2 321,00	0,1%	-2,4%	-11,9%	-12,7%	0,0%
Cukier	19,25	1,2%	4,3%	-4,0%	5,1%	8,7%



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację korekty cen na szerokim rynku surowców. Notowania ropy typu WTI spadły o 6,9% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 5,5%. Notowania ropy spadły poniżej poziomu 100 dolarów za baryłkę. Wydaje się jednak, że trend wzrostowy z ostatniego roku 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 2,2%, natomiast srebra 3,3%. 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 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.