

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

ŚRODA
Inflacja PPI w Japonii
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Inflacja PPI w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Podaż pieniądza M2 w Chinach
PIĄTEK
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Japonii	521	52,2
PMI dla przemysłu w Chinach	50,4	51,5
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-8,8% r/r	-8,0% r/r
PMI dla przemysłu w Polsce	42,1	43,6
PMI dla przemysłu w Niemczech	49,3	49,2
PMI dla przemysłu w strefie euro	49,8	49,6
Stopa bezrobocia w strefie euro	6,6%	6,6%
PMI dla przemysłu w USA	52,8	52,0
ŚRODA		
PMI dla usług w Japonii	50,3	51,2
PMI dla usług w Chinach	55,5	55,2
PMI dla usług w Niemczech	49,7	49,2
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	-3,7% r/r	-1,7% r/r
Inflacja PPI w strefie euro	35,8% r/r	35,7% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-1,0% m/m	0,2% m/m
PMI dla usług w USA	56,7	53,5
CZWARTEK		
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	1,75%	1,75%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	260K	259K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1416K	1370K
PIĄTEK		
Produkcja przemysłowa w Niemczech	0,4% m/m	-0,3% m/m
Stopa bezrobocia w USA	3,5%	3,6%
Miejsca pracy poza rolnictwem w USA	528K	250K

**MIEJSCA PRACY POZA ROLNICTWEM W STANACH ZJEDNOCZONYCH**

W lipcu w Stanach Zjednoczonych przybyło 528 tysięcy nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem, przy konsensusie rynkowym wynoszącym 250 tysięcy miejsc pracy. Tak wysokie pozytywne zaskoczenie może być argumentem pokazującym siłę amerykańskiego rynku pracy, co z drugiej strony tworzy środowisko sprzyjające walce z inflacją poprzez podwyżki stóp procentowych przez FED.

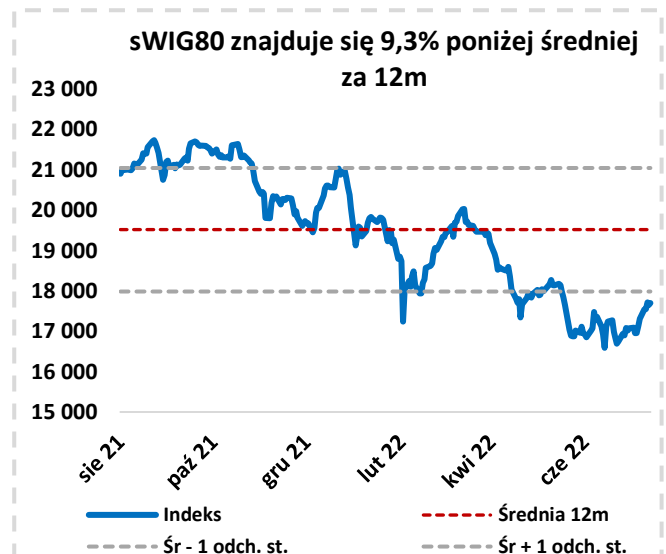
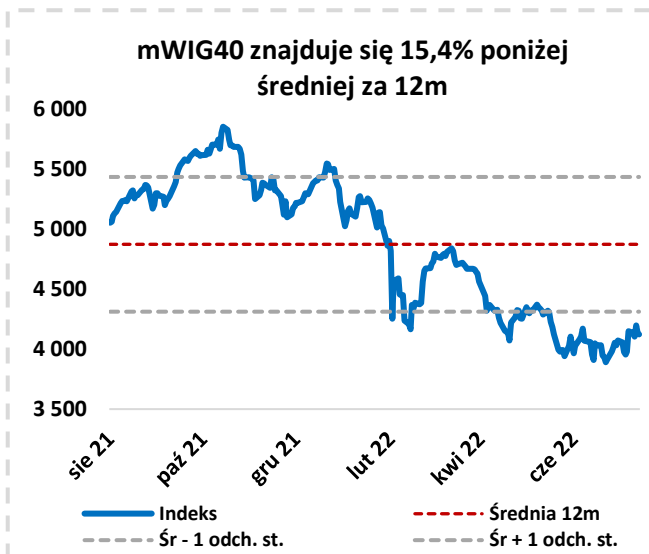
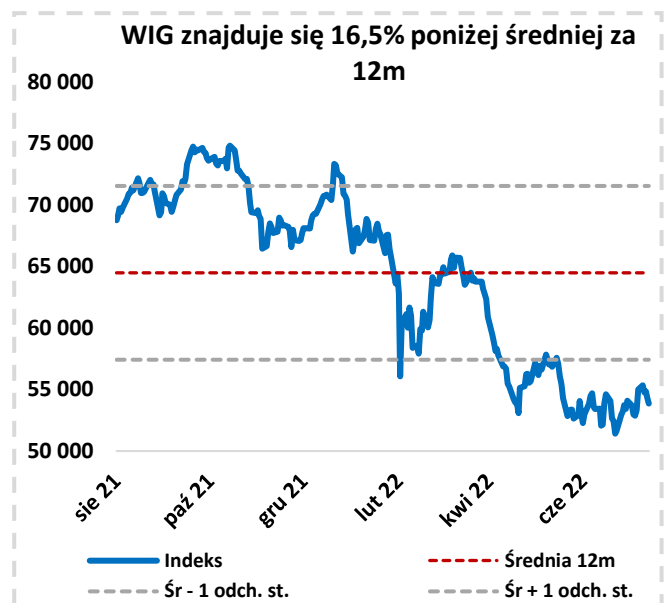
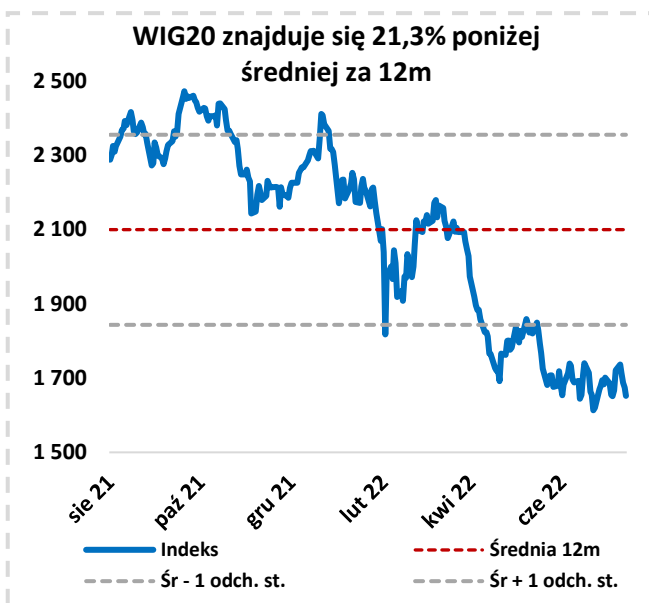
**PMI DLA PRZEMYSŁU W POLSCE**

PMI dla przemysłu w Polsce ukształtowało się na poziomie 42,1 punktów, przy oczekiwaniach rynkowych wynoszących 43,6 punktów. Wartość znacząco poniżej 50 punktów pokazuje, że polski przemysł prawdopodobnie ma przed sobą trudniejszy okres.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty inflacji w Polsce, Stanach Zjednoczonych oraz w Niemczech.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
<b>WIG20</b>	<b>1 652,14</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-24,0%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>984,06</b>
<b>WIG</b>	<b>53 863,78</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-19,8%</b>	<b>-21,2%</b>	<b>1 223,89</b>
<b>mWIG40</b>	<b>4 124,32</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>149,46</b>
<b>sWIG80</b>	<b>17 702,72</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>55,95</b>
<b>WIG-banki</b>	<b>5 101,69</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-44,8%</b>	<b>-26,0%</b>	<b>289,21</b>
<b>WIG.Games</b>	<b>13 369,88</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-32,4%</b>	<b>-43,7%</b>	<b>82,02</b>
<b>WIG-paliwa</b>	<b>6 732,85</b>	<b>-6,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>15,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>138,67</b>
<b>WIG-górnictwo</b>	<b>3 942,87</b>	<b>-5,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-35,6%</b>	<b>178,61</b>
<b>WIG-odzież</b>	<b>5 114,13</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-36,8%</b>	<b>-40,0%</b>	<b>57,80</b>
<b>WIG-energia</b>	<b>2 921,80</b>	<b>-5,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>30,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>43,57</b>
<b>WIG-informatyka</b>	<b>4 149,01</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-10,4%</b>	<b>13,65</b>
<b>WIG-budownictwo</b>	<b>3 928,85</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>9,29</b>
<b>WIG-chemia</b>	<b>11 002,35</b>	<b>-0,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>7,93</b>
<b>WIG-spożywczy</b>	<b>2 445,66</b>	<b>-3,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-40,5%</b>	<b>-43,4%</b>	<b>8,85</b>

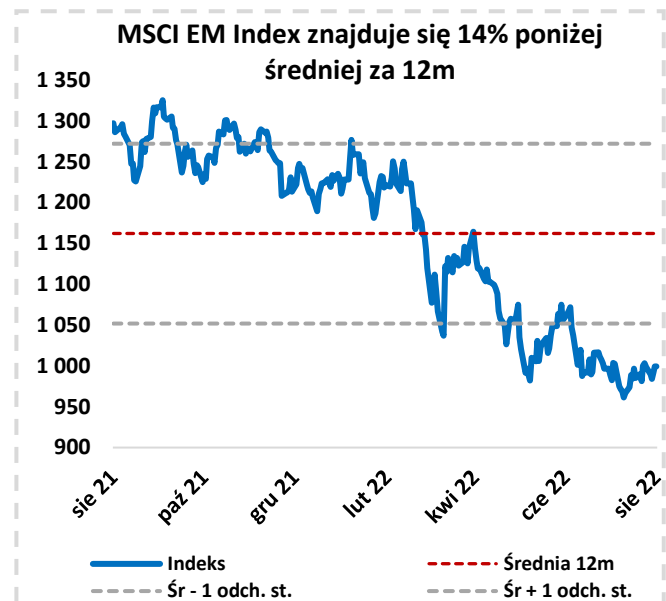
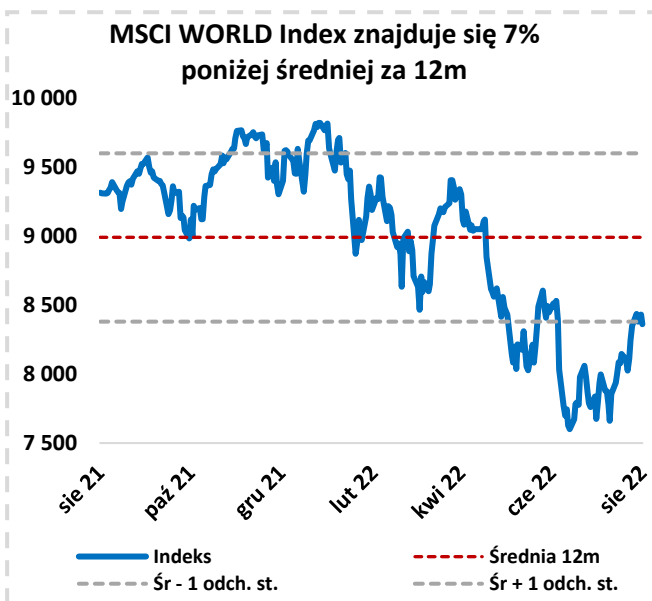
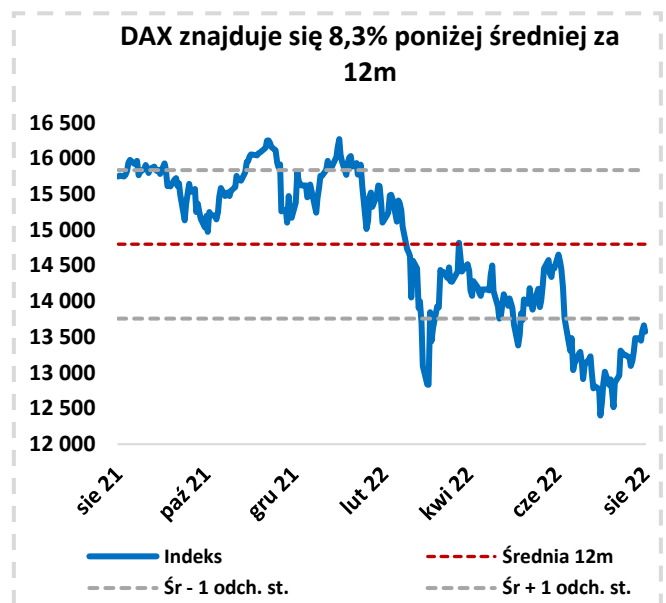
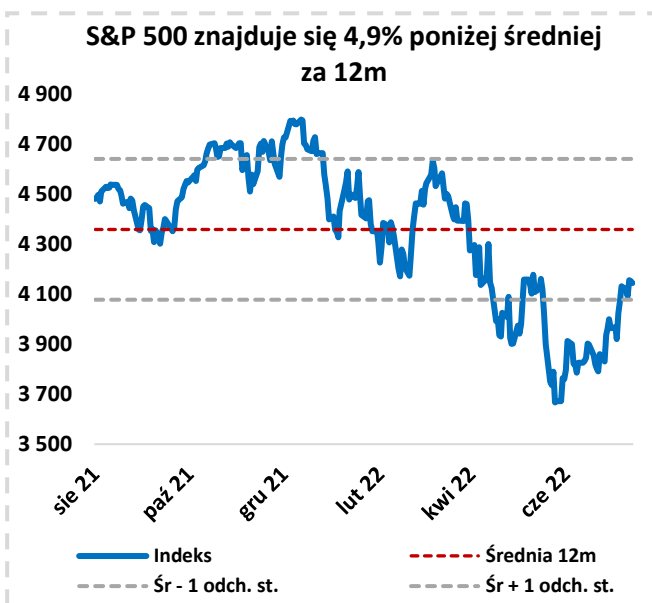


Poprzedni tydzień był kolejnym tygodniem, w którym mogliśmy obserwować względną słabość największych polskich spółek. WIG20 stracił 4,0%, co było wynikiem wyraźnie gorszym niż stopy zwrotu indeksów z rynków rozwiniętych, a także z indeksów polskich spółek o mniejszej kapitalizacji. mWIG40 zaliczył spadek o 0,7%, natomiast sWIG80 zanotował 2,3% wzrost.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG.Games, który zyskał 7,3% w perspektywie tygodnia. Indeks ten od dłuższego czasu znajduje się w trendzie spadkowym, co sprawia, że przestrzeń do przynajmniej korekcyjnego odbicia jest znacząca. Najslabszym indeksem branżowym okazał się WIG-odzież, ze stratą 8,6%.

AKCJE ZAGRANICZNE

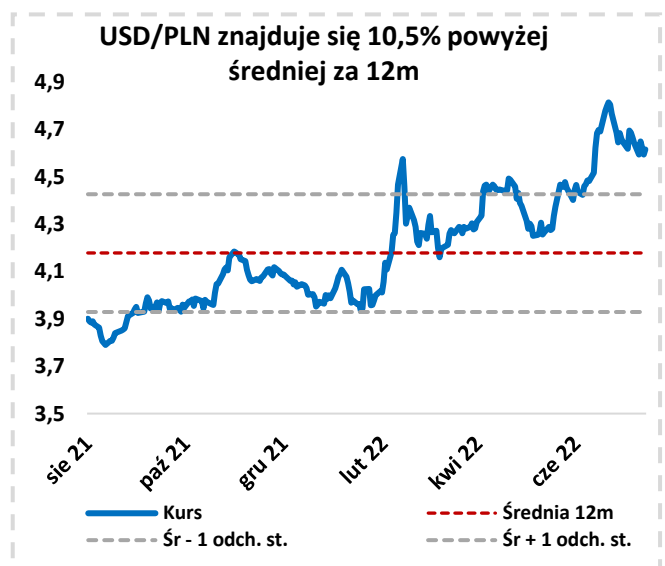
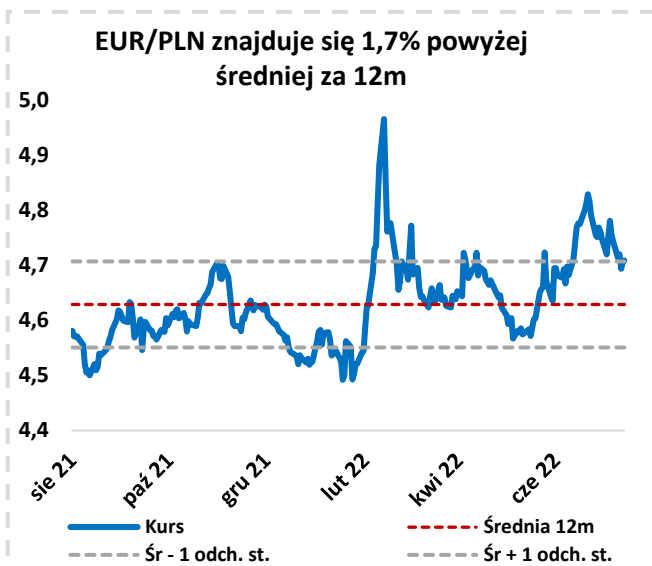
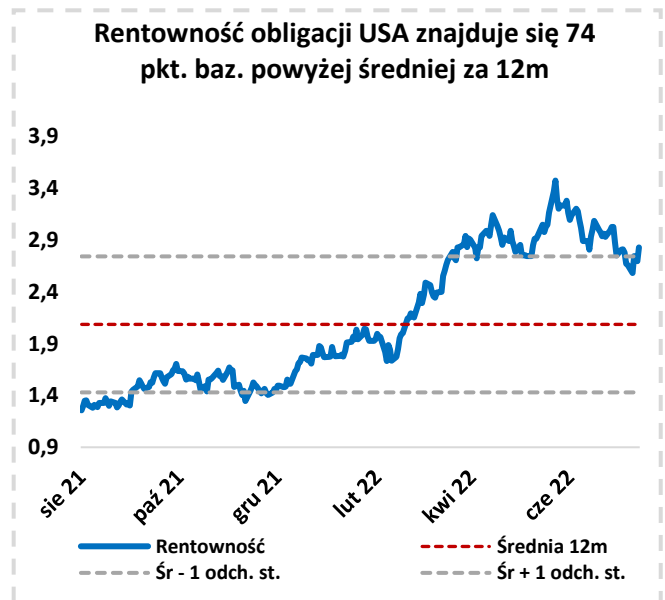
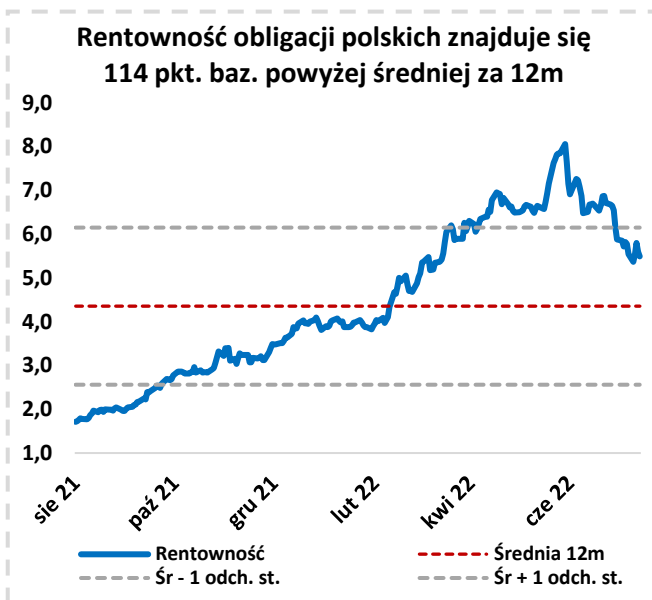
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 144,30	0,3%	7,8%	0,5%	-7,9%	-6,6%
NASDAQ Composite	12 657,55	2,2%	11,4%	4,2%	-10,2%	-14,7%
DJIA	32 803,47	-0,1%	5,7%	-0,3%	-6,5%	-6,8%
DAX	13 573,93	0,7%	7,8%	-0,7%	-10,1%	-13,9%
FTSE 250	20 051,48	-0,6%	7,8%	1,2%	-7,6%	-14,5%
CAC 40	6 472,35	0,4%	9,5%	3,4%	-6,9%	-5,1%
NIKKEI 225	28 175,87	1,3%	7,9%	4,3%	2,7%	1,3%
SHANGHAI Composite	3 227,03	-0,8%	-3,8%	7,5%	-4,0%	-6,7%
BUX	43 468,28	4,0%	10,5%	3,2%	-16,1%	-13,2%
MSCI WORLD Index	8 360,00	0,1%	7,3%	-0,8%	-9,0%	-10,2%
MSCI EM Index	999,20	0,1%	1,7%	-2,1%	-18,2%	-18,2%



W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kontynuację odbicia na amerykańskich indeksach akcyjnych. Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał 0,3%, Nasdaq Composite zanotował wzrost rzędu 2,2%, natomiast DJIA spadł zaledwie o 0,1%. Indeksy amerykańskie najpewniej nadal pozostaną pod wpływem oczekiwań odnośnie kształtowania się polityki monetarnej FED. Najważniejszymi odczytami makroekonomicznymi w kontekście rynku amerykańskiego pozostaną dane dotyczące inflacji oraz rynku pracy. Wśród rynków europejskich niemiecki DAX zyskał 0,7%, francuski CAC40 wzrósł o 0,4%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 0,6%. W Azji japoński Nikkei 225 wzrósł o 1,3%, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 0,8%.

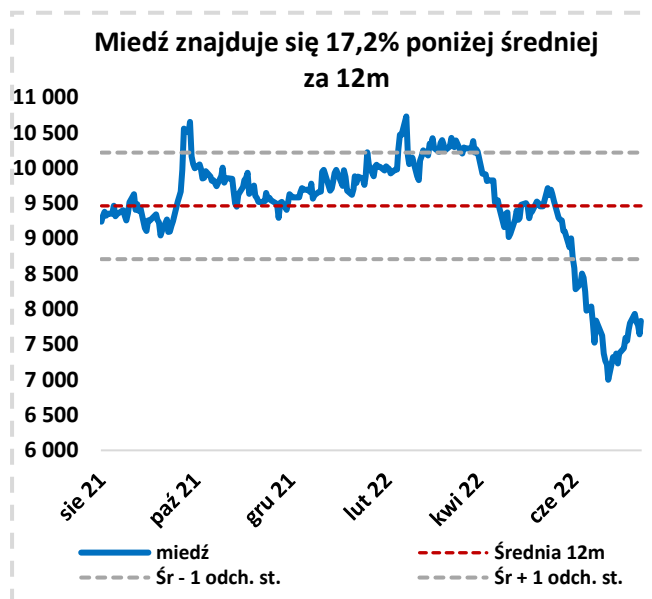
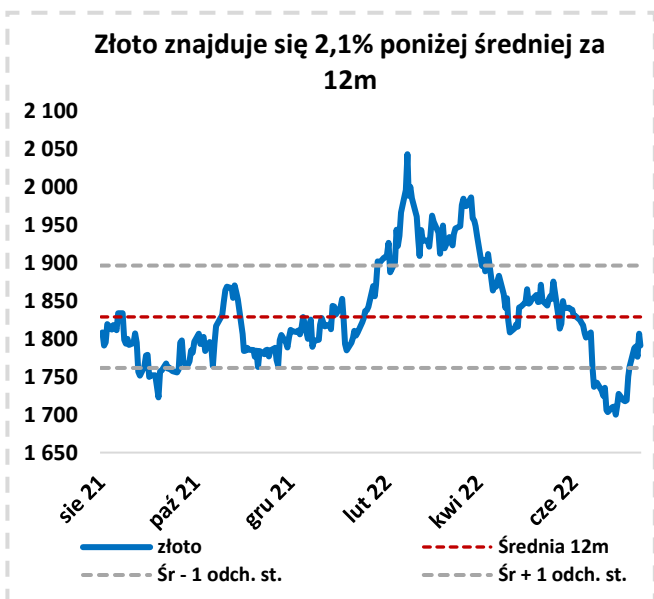
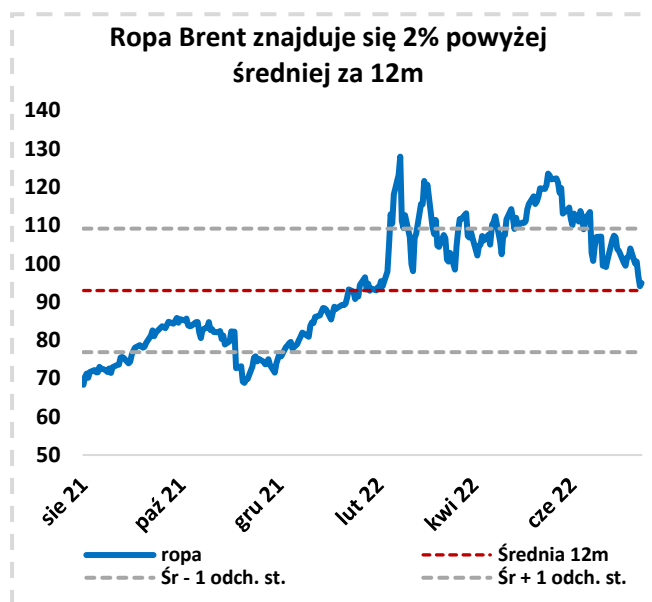
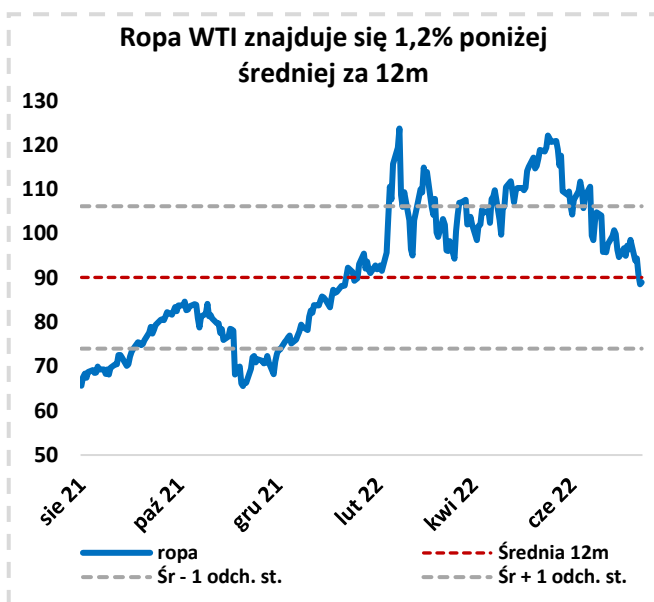
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,49	-5 p.b.	-119 p.b.	-129 p.b.	161 p.b.	373 p.b.
USA	2,83	17 p.b.	-11 p.b.	-31 p.b.	92 p.b.	153 p.b.
Niemcy	0,95	14 p.b.	-20 p.b.	-18 p.b.	75 p.b.	141 p.b.
Wielka Brytania	2,06	19 p.b.	-4 p.b.	5 p.b.	64 p.b.	145 p.b.
Turcja	17,10	-82 p.b.	-193 p.b.	-586 p.b.	-578 p.b.	-76 p.b.
Japonia	0,16	-2 p.b.	-8 p.b.	-8 p.b.	-3 p.b.	14 p.b.
Chiny	2,75	-2 p.b.	-10 p.b.	-9 p.b.	2 p.b.	-8 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,71	-0,7%	-1,3%	0,3%	3,5%	3,2%
USD/PLN	4,61	-0,6%	-1,5%	3,8%	16,0%	18,9%
CHF/PLN	4,80	-1,4%	-0,6%	6,8%	11,8%	13,1%
GBP/PLN	5,58	-1,2%	0,0%	1,7%	3,8%	3,7%
EUR/USD	1,02	-0,4%	0,0%	-3,5%	-11,1%	-13,4%
USD/JPY	134,98	1,3%	-0,7%	3,4%	17,2%	22,5%



Poprzedni tydzień ponownie przyniósł stabilizację rentowności polskich obligacji skarbowych i wzrosty na rentownościach obligacji USA czy Niemiec. Rentowności polskich obligacji skarbowych spadły o 5 punktów bazowych tygodniowo do tygodnia utrzymując się w okolicy poziomu 5,5%. O 17 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 14 punktów bazowych rentowności obligacji niemieckich. W przypadku obligacji amerykańskich pretekstem do wzrostu rentowności były mocne odczyty z rynku pracy. Polska waluta w ostatnim tygodniu zaliczyła umocnienie względem dolara i euro. Kursy USD/PLN spadł o 0,6%, natomiast EUR/PLN o 0,7%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	89,01	-9,7%	-9,7%	-18,9%	-3,6%	30,4%
Ropa Brent	94,92	-8,7%	-5,7%	-15,5%	1,8%	34,3%
CO2	84,76	7,9%	1,9%	-7,4%	-12,1%	49,6%
Złoto	1 791,20	1,6%	3,2%	-4,9%	-0,9%	1,6%
Srebro	1 984,20	-1,8%	3,6%	-11,3%	-11,7%	-18,4%
Platyna	924,70	3,9%	10,0%	-3,3%	-9,7%	-4,9%
Miedź	7 830,50	0,4%	4,1%	-16,9%	-20,7%	-17,8%
Pszenica	775,75	-4,0%	-3,6%	-30,0%	1,6%	7,9%
Kakao	2 305,00	-0,8%	-2,2%	-7,5%	-13,6%	-4,6%
Cukier	17,94	2,3%	-0,3%	-6,4%	-1,6%	-4,0%



Notowania ropy typu WTI spadły o 9,7% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 8,7%. Notowania ropy WTI zaliczyły w ostatnich tygodniach solidną korektę spadając do poziomów sprzed agresji Rosji na Ukrainę. W przypadku surowców energetycznych nadal pozostaje wiele czynników, które mogą sprawić, że trend wzrostowy z ostatniego roku może być kontynuowany, jednak zagrożeniem dla takiego scenariusza jest ryzyko wystąpienia globalnej recesji.

W poprzednim tygodniu kurs złota zyskał 1,6%, natomiast srebra stracił 1,8%. 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.