

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
<b>WTOREK</b>
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w strefie euro
Podaż pieniądza M3 w Polsce
<b>ŚRODA</b>
Stopa bezrobocia w Polsce
<b>CZWARTEK</b>
Wzrost PKB w Niemczech
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech
Wzrost PKB w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Dochody osobiste w USA
Wydatki osobiste w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Wzrost PKB w Japonii	2,2% r/r	2,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Chinach	3,8% r/r	4,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	2,7% r/r	5,0% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,4%	5,5%
Produkcja przemysłowa w Japonii	-2,8% r/r	-3,1% r/r
<b>WTOREK</b>		
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	3,8%	3,8%
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	-55,3	-53,8
Inflacja bazowa w Polsce	9,3% r/r	9,2% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	3,9% r/r	4,0% r/r
<b>ŚRODA</b>		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	10,1% r/r	9,8% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	0,3% r/r	0,2% r/r
Inflacja PPI w Wielkiej Brytanii	17,1% r/r	16,2% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-2,3% k/k	-0,8% k/k
Wzrost PKB w strefie euro	0,6% k/k	0,7% k/k
Obroty w handlu detalicznym w USA	0,0% m/m	0,1% m/m
<b>CZWARTEK</b>		
Inflacja CPI w strefie euro	8,9% r/r	8,9% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	4,0% r/r	4,0% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	250K	265K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1437K	1438K
<b>PIĄTEK</b>		
Inflacja CPI w Japonii	2,6% r/r	2,4% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	2,4% r/r	2,4% r/r
Inflacja PPI w Niemczech	37,2% r/r	32,0% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	2,3% r/r	2,1% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	7,6% r/r	7,4% r/r
Inflacja PPI w Polsce	24,9% r/r	25,3% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	15,8% r/r	13,1% r/r

**WZROST PKB W POLSCE**

Drugi kwartał 2022 roku przyniósł ujemny wzrost PKB w stosunku do kwartału pierwszego. Polski Produkt Krajowy Brutto skurczył się o 2,3% k/k, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał spadek o „zaledwie” 0,8% k/k. Tak mocna negatywna niespodzianka w odczycie PKB stawia w wątpliwość przewidywania prezesa NBP, że polską gospodarkę czeka tzw. miękkie lądowanie.

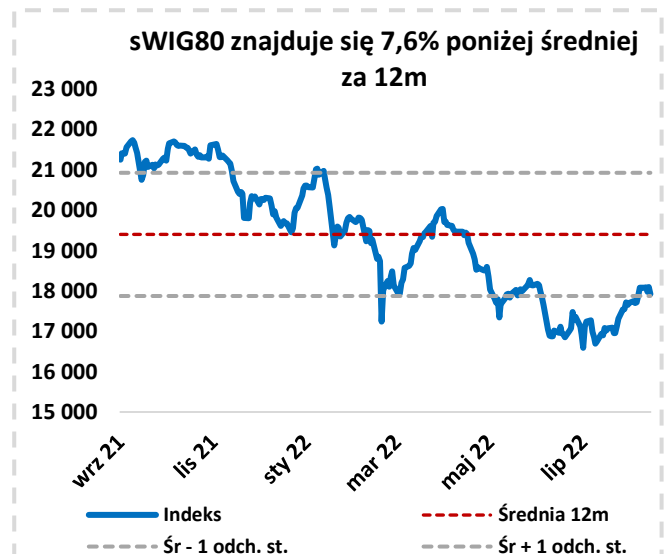
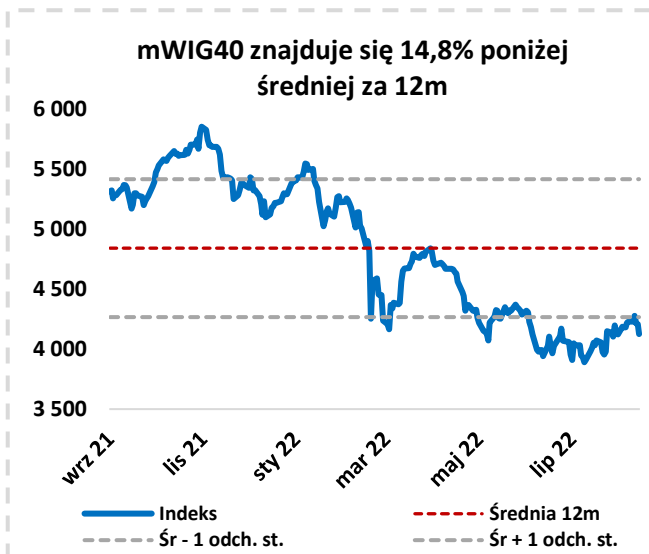
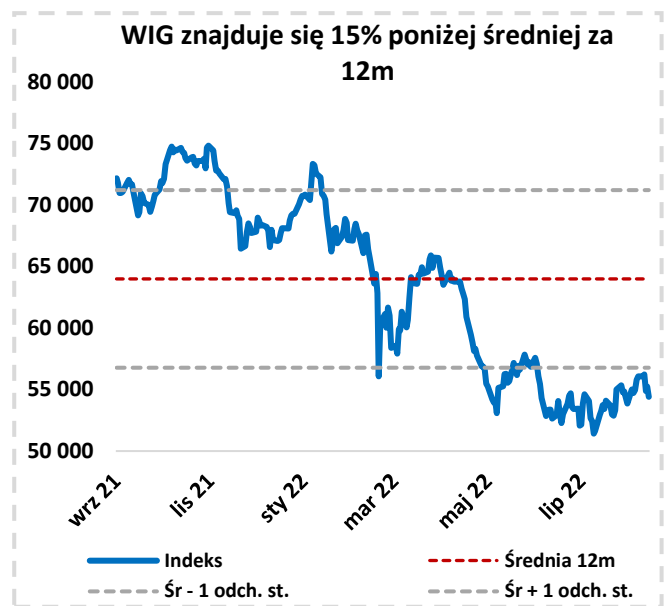
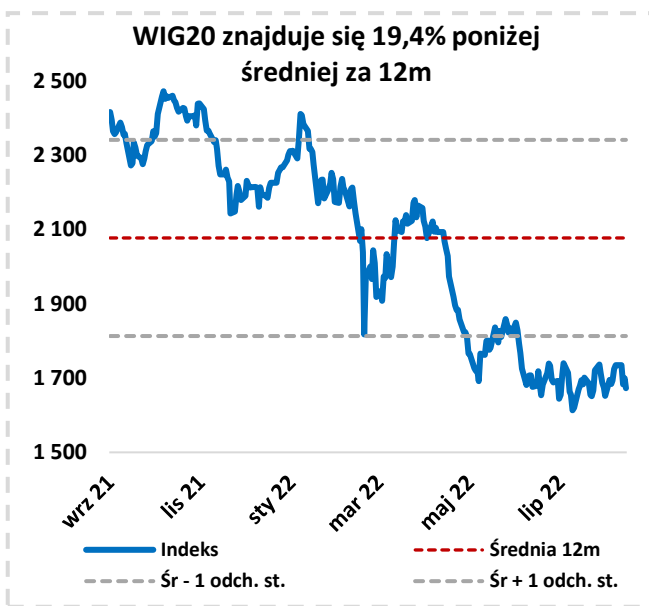
**INFLACJA BAZOWA W POLSCE**

W lipcu inflacja bazowa w Polsce wyniosła 9,3% r/r, przy rynkowych oczekiwaniach na poziomie 9,2% r/r. Kolejny rekord inflacji bazowej w obecnym trendzie pokazuje, że wzrost cen w kraju ma podłoże nie tylko wynikające z rosnących cen energii, ale także z wewnętrznych czynników gospodarczych.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty wzrostu PKB w Niemczech oraz w Stanach Zjednoczonych.

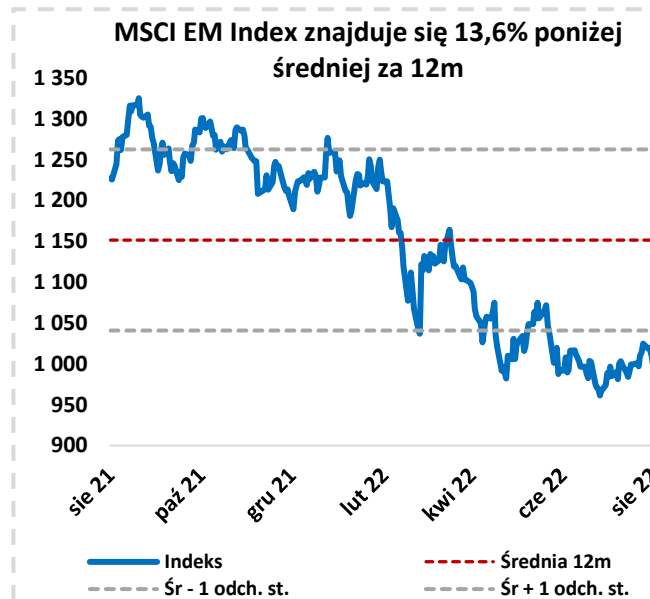
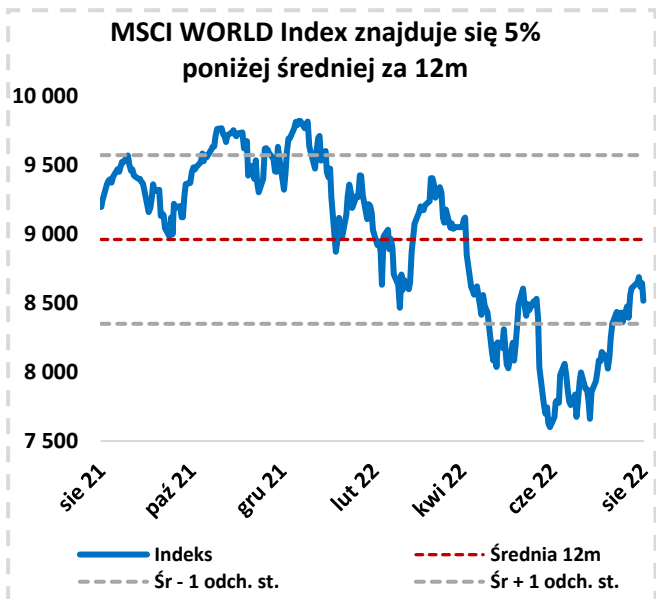
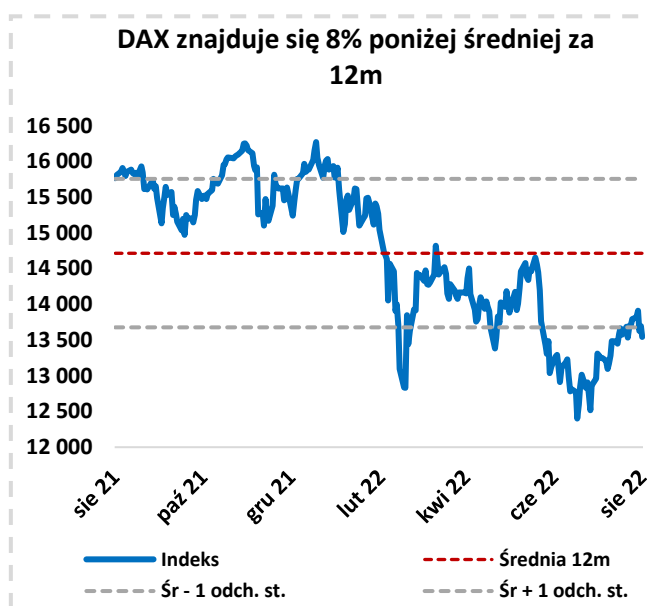
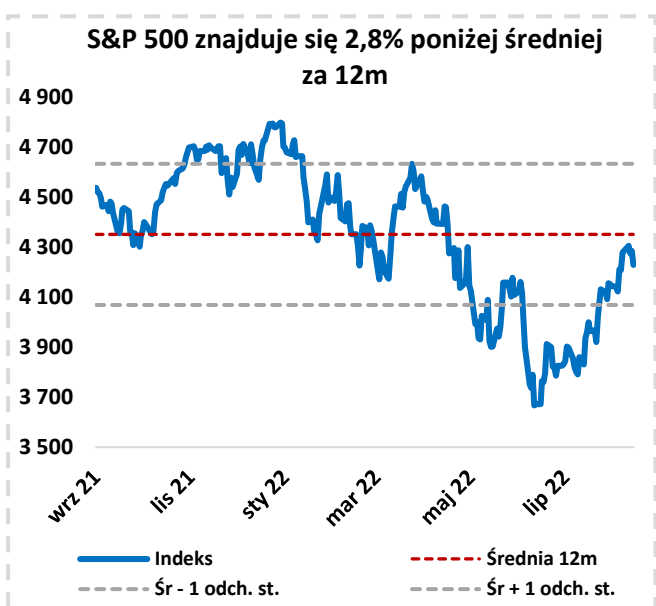
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 673,40	-3,6%	-1,2%	-6,1%	-21,9%	-25,8%	989,01
WIG	54 398,69	-3,0%	1,2%	-2,3%	-17,2%	-20,0%	1 227,60
mWIG40	4 125,86	-2,4%	1,8%	-3,0%	-17,6%	-17,6%	148,71
sWIG80	17 924,07	-0,9%	4,9%	0,0%	-7,0%	-14,1%	56,60
WIG-banki	5 293,52	-2,8%	2,1%	-11,6%	-40,0%	-24,2%	290,64
WIG.Games	13 615,61	-1,5%	6,7%	-7,1%	-27,3%	-40,3%	81,35
WIG-paliwa	6 571,05	-5,0%	1,0%	4,1%	10,0%	4,5%	140,39
WIG-górnictwo	3 790,19	-7,9%	-4,4%	-20,6%	-24,7%	-30,8%	178,94
WIG-odzież	5 434,74	0,0%	-3,8%	-2,9%	-30,6%	-31,8%	57,63
WIG-energia	2 750,69	-6,2%	-12,3%	-2,5%	22,8%	0,6%	44,00
WIG-informatyka	4 309,73	1,4%	7,2%	7,8%	1,6%	-5,6%	13,49
WIG-budownictwo	3 742,36	-3,6%	3,1%	8,2%	1,5%	-15,4%	9,21
WIG-chemia	10 056,31	-9,2%	-9,1%	-17,2%	3,6%	6,1%	7,94
WIG-spożywczy	2 391,53	-4,8%	-5,5%	-10,1%	-42,9%	-47,2%	8,69



Poprzedni tydzień był kolejnym tygodniem, w którym mogliśmy obserwować słabość największych polskich spółek względem zagranicznych indeksów. WIG20 stracił 3,6%, co ponownie było wynikiem gorszym niż stopy zwrotu indeksów z rynków rozwiniętych, a także z indeksów polskich spółek o mniejszej kapitalizacji. mWIG40 zaliczył spadek o 2,4%, natomiast sWIG80 zanotował stratę w wysokości 0,9%. Warto zwrócić uwagę na fakt, że w miesiącach letnich indeksy rynków rozwiniętych (głównie indeksy amerykańskie) zanotowały solidną korektę poprzednich spadków, podczas gdy polski rynek utrzymał się w okolicach minimów trendu). Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-informatyka, który zyskał 1,4% w perspektywie tygodnia. Naj słabszym indeksem branżowym okazał się WIG-chemia, ze stratą 9,2%.

AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 228,30	-1,2%	6,8%	8,3%	-2,8%	-4,8%
NASDAQ Composite	12 705,21	-2,6%	6,8%	11,9%	-6,2%	-13,7%
DJIA	33 706,74	-0,2%	5,7%	7,8%	-1,1%	-4,0%
DAX	13 544,52	-1,8%	2,0%	-3,1%	-10,0%	-14,3%
FTSE 250	19 887,79	-2,2%	2,5%	0,3%	-6,9%	-16,3%
CAC 40	6 495,83	-0,9%	5,0%	3,4%	-6,3%	-2,0%
NIKKEI 225	28 930,33	1,3%	4,5%	8,2%	6,7%	7,1%
SHANGHAI Composite	3 258,08	-0,6%	-1,4%	3,5%	-6,7%	-4,9%
BUX	42 990,47	-1,5%	4,5%	2,9%	-14,4%	-17,4%
MSCI WORLD Index	8 514,00	-1,2%	5,3%	6,1%	-5,7%	-7,9%
MSCI EM Index	994,90	-2,9%	1,1%	-3,1%	-18,7%	-18,7%

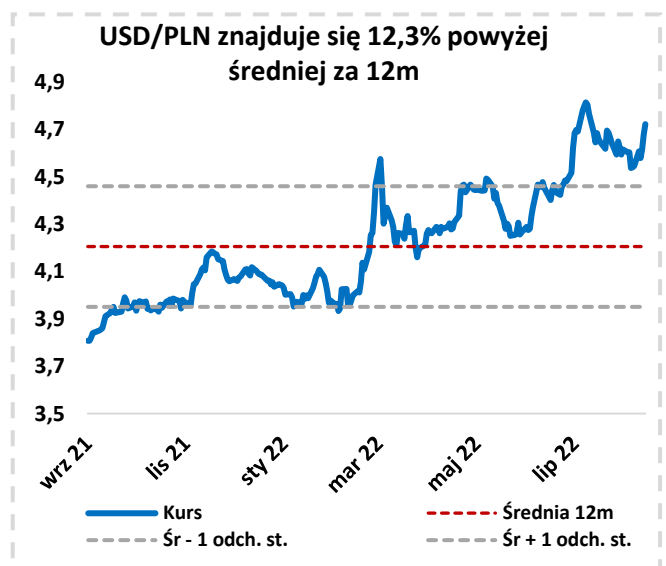
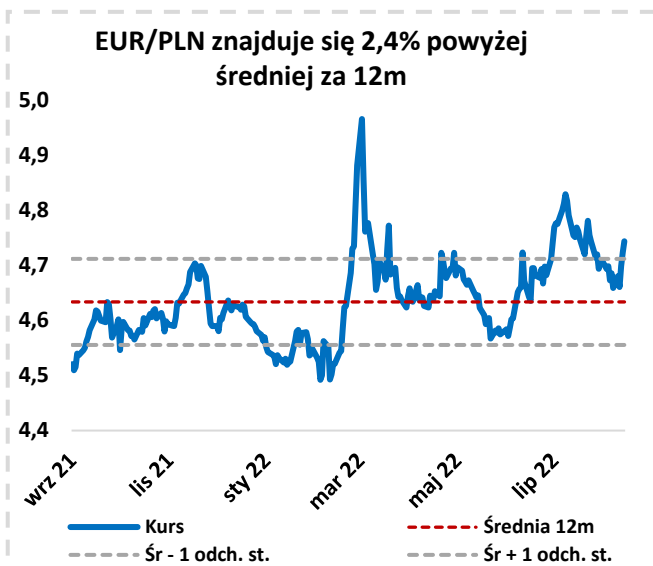
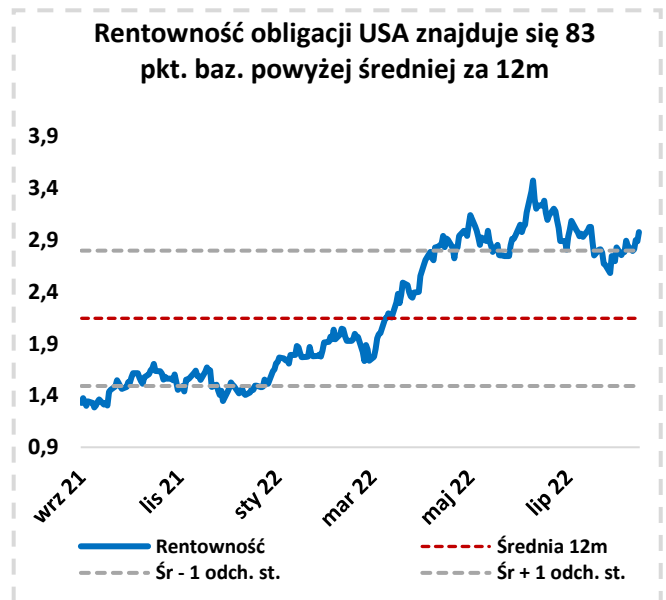
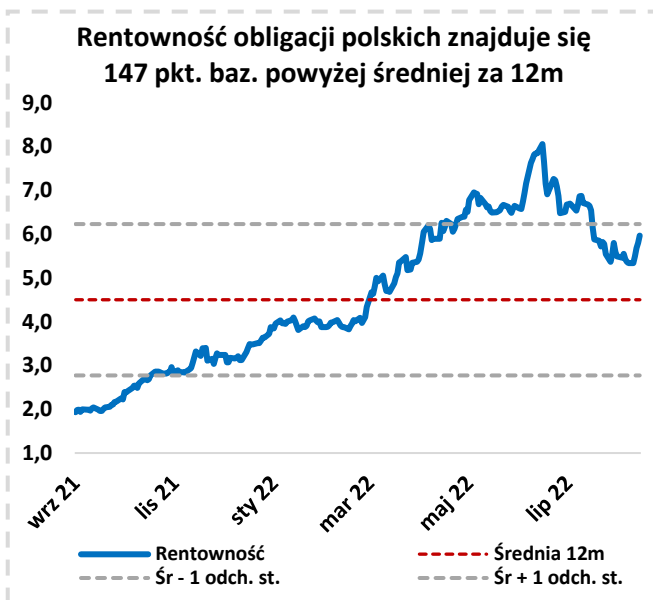


W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować powrót spadków na amerykańskich indeksach akcyjnych, których skala w zestawieniu z ostatnimi wzrostami nie jest jednak znacząca. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 1,2%, Nasdaq Composite zanotował spadek rzędu 2,6%, natomiast DJIA spadł o 0,2%. Indeksy amerykańskie pozostają pod wpływem oczekiwań dotyczących kształtowania się polityki pieniężnej FED. Ostatnie wzrosty były napędzane nadziejami na mniejszą skalę podwyżek stóp procentowych w cyklu, co niekoniecznie musi okazać się poprawnym założeniem.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX stracił 1,8%, francuski CAC40 spadł o 0,9%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 2,2%. W Azji japoński Nikkei 225 wzrósł o 1,3%, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 0,6%.

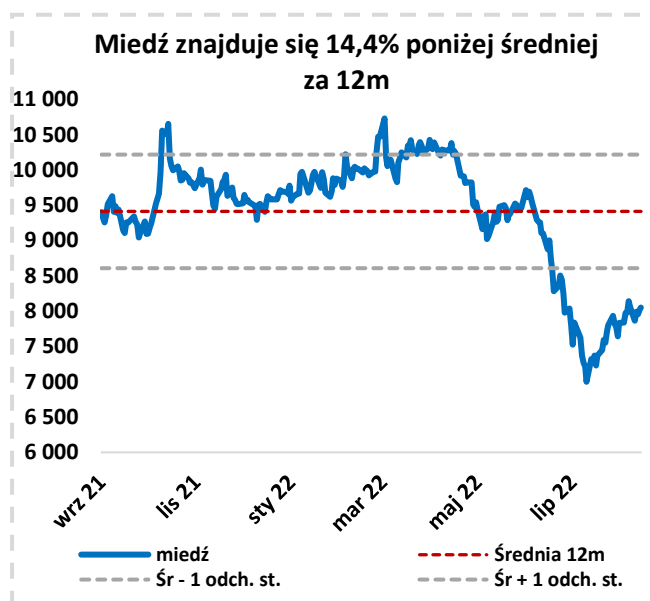
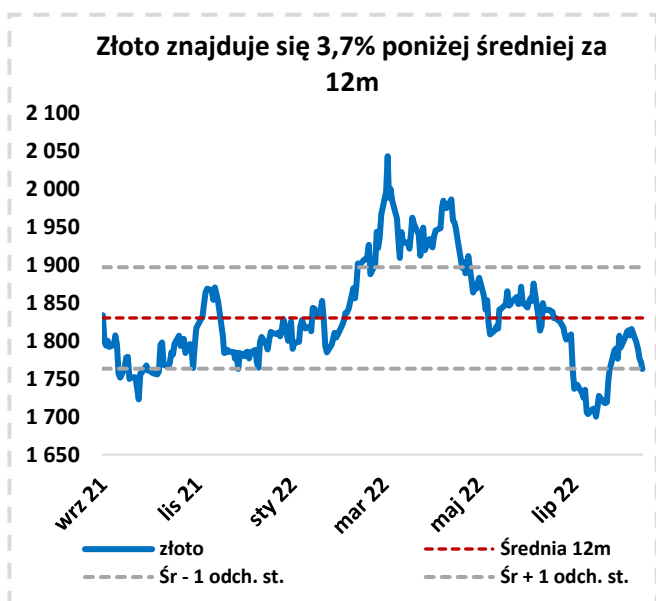
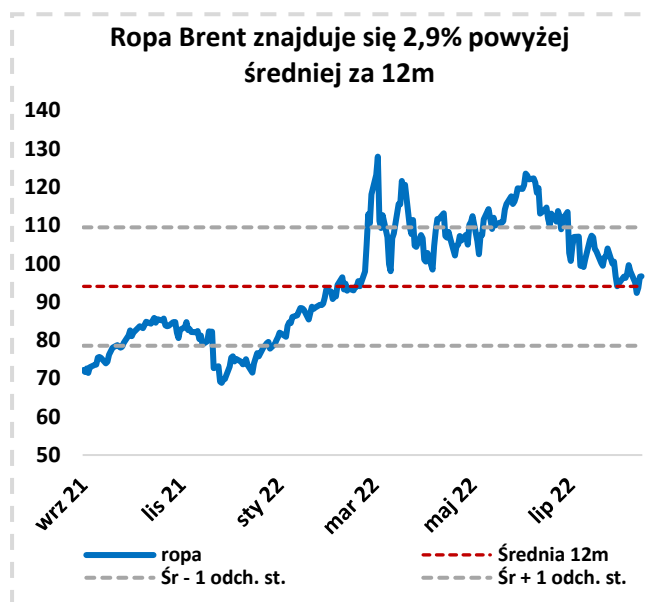
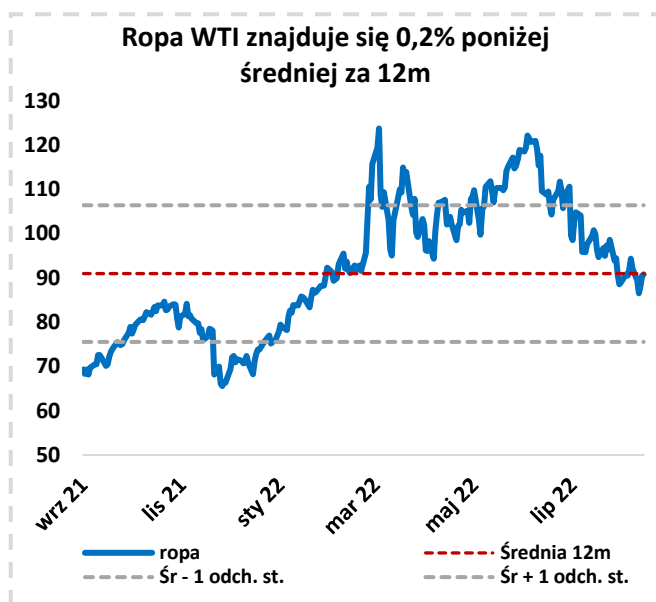
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,97	63 p.b.	-58 p.b.	-52 p.b.	209 p.b.	429 p.b.
USA	2,98	13 p.b.	-5 p.b.	19 p.b.	105 p.b.	172 p.b.
Niemcy	1,23	25 p.b.	-2 p.b.	29 p.b.	105 p.b.	173 p.b.
Wielka Brytania	2,42	30 p.b.	27 p.b.	53 p.b.	104 p.b.	190 p.b.
Turcja	16,99	23 p.b.	-66 p.b.	-752 p.b.	-496 p.b.	-66 p.b.
Japonia	0,20	1 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.	19 p.b.
Chiny	2,64	-12 p.b.	-16 p.b.	-20 p.b.	-18 p.b.	-23 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,74	1,8%	-0,5%	2,6%	4,9%	3,5%
USD/PLN	4,72	3,9%	0,8%	7,9%	18,1%	20,6%
CHF/PLN	4,93	2,3%	2,3%	10,0%	13,7%	15,3%
GBP/PLN	5,60	1,5%	-0,1%	2,9%	3,1%	5,0%
EUR/USD	1,00	-2,2%	-1,4%	-5,0%	-11,4%	-14,2%
USD/JPY	136,96	2,7%	-1,0%	7,1%	19,1%	24,8%



Poprzedni tydzień przyniósł powrót do bardziej dynamicznych wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych, ale także obligacji USA czy Niemiec. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 63 punkty bazowe tydzień do tygodnia wracając w okolice poziomu 6%. O 13 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 25 punktów bazowych rentowności obligacji niemieckich. Rynek długu pozostaje pod wpływem oczekiwań co do dalszej polityki FED. Po ostatnich przekazach płynących z banku centralnego rynek ponownie oczekuje wyższych docelowych poziomów stóp procentowych. Polska waluta w ostatnim tygodniu zaliczyła osłabienie względem dolara i euro. Kursy USD/PLN wzrósł o 1,8%, natomiast EUR/PLN o 3,9%, zbliżając się tym samym do szczytów obecnego trendu.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	90,77	-1,4%	-9,1%	-17,7%	-0,3%	46,1%
Ropa Brent	96,72	-1,3%	-9,5%	-12,1%	3,4%	48,4%
CO2	98,01	10,3%	24,3%	21,9%	9,5%	80,2%
Złoto	1 762,90	-2,9%	3,7%	-4,3%	-7,2%	-1,2%
Srebro	1 906,90	-7,9%	2,1%	-12,0%	-20,5%	-17,5%
Platyna	888,00	-7,4%	4,9%	-5,6%	-17,5%	-10,7%
Miedź	8 051,00	-0,2%	9,2%	-15,0%	-19,6%	-9,8%
Pszewica	753,25	-6,5%	-8,1%	-35,6%	-5,5%	5,5%
Kakao	2 374,00	0,9%	0,3%	-2,3%	-10,1%	-7,5%
Cukier	18,09	-2,7%	-3,1%	-9,3%	-0,6%	-7,6%



Notowania ropy typu WTI spadły o 1,4% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 1,3%. Notowania ropy WTI zaliczyły w ostatnich tygodniach solidną korektę spadając do poziomów sprzed agresji Rosji na Ukrainę. Ograniczenia popytu surowca ze wschodu (np. w skutek wprowadzenia embarga na ropę z Rosji) jest czynnikiem sprzyjającym wzrostowi ceny tego surowca. Odwrotnie działa obawa o globalny wzrost gospodarczy, którego spadek negatywnie wpłynąłby na popyt na surowce.

W poprzednim tygodniu kurs złota stracił 2,9%, natomiast srebra 7,9%. Metale szlachetne znajdują się obecnie pod presją rosnących stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz drożającego dolara. Należy jednak pamiętać, że realne stopy procentowe nadal pozostają głęboko ujemne, co historycznie było środowiskiem sprzyjającym wycenie złota.



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.