

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>WTOREK</b>
Stopa bezrobocia w Japonii
Sentyment ekonomiczny w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
<b>ŚRODA</b>
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
Optymizm konsumentów w Japonii
Stopa bezrobocia w Niemczech
Wzrost PKB w Polsce
Inflacja CPI w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
<b>CZWARTEK</b>
PMI dla przemysłu w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Stopa bezrobocia w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Inflacja PPI w strefie euro
Miejsca pracy poza rolnictwem w USA
Stopa bezrobocia w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach	3,65%	3,60%
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	18,4% r/r	18,3% r/r
<b>WTOREK</b>		
PMI dla przemysłu w Japonii	51,0	51,9
PMI dla przemysłu w Niemczech	49,8	48,2
PMI dla usług w Niemczech	48,2	49,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	49,7	49,0
PMI dla usług w strefie euro	50,2	50,5
Podaż pieniądza M3 w Polsce	6,2% r/r	5,7% r/r
<b>ŚRODA</b>		
Stopa bezrobocia w Polsce	4,9%	4,8%
<b>CZWARTEK</b>		
Wzrost PKB w Niemczech	0,1% k/k	0,0% k/k
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech	88,5	86,8
Wzrost PKB w USA	-0,6% k/k	-0,8% k/k
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	243K	253K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1415K	1442K
<b>PIĄTEK</b>		
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech	-36,5	-31,8
Podaż pieniądza M3 w strefie euro	5,5% r/r	5,6% r/r
Dochody osobiste w USA	0,2% m/m	0,6% m/m
Wydatki osobiste w USA	0,1% m/m	0,4% m/m

**STOPA BEZROBOCIA W POLSCE**

Bezrobocie w Polsce utrzymało się poniżej poziomu 5,0% i wyniosło w lipcu 4,9%. Dobra sytuacja na rynku pracy z pewnością jest czynnikiem pozytywnym dla polskiej gospodarki. Jednak należy pamiętać, że w wraz z pogorszeniem perspektyw wzrostu PKB może iść w parze także wzrost bezrobocia.

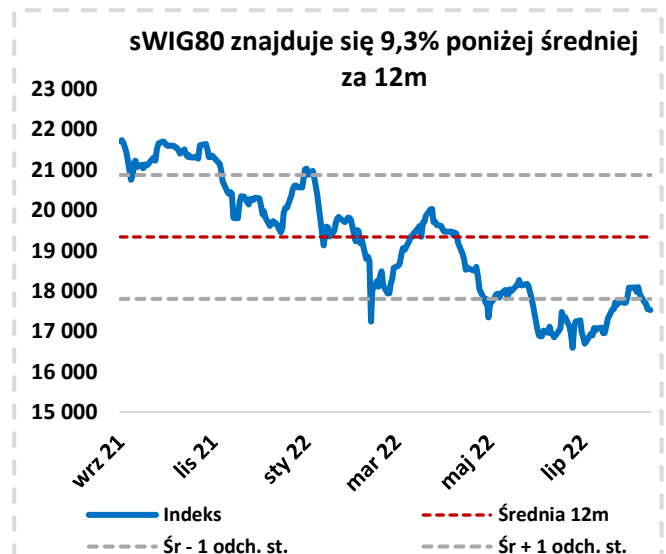
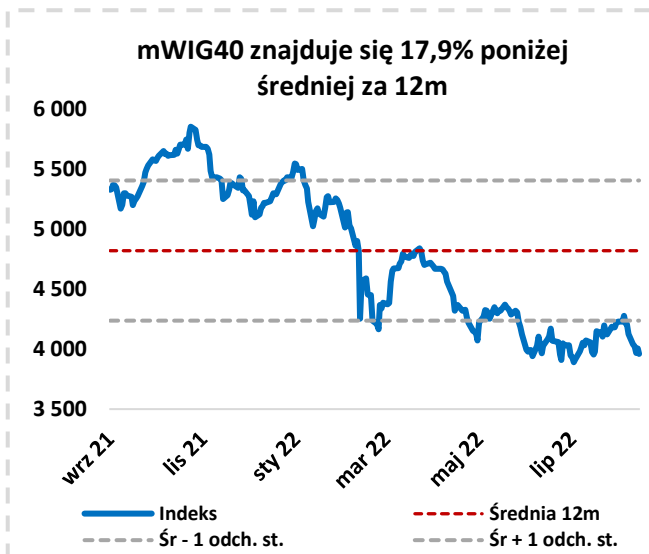
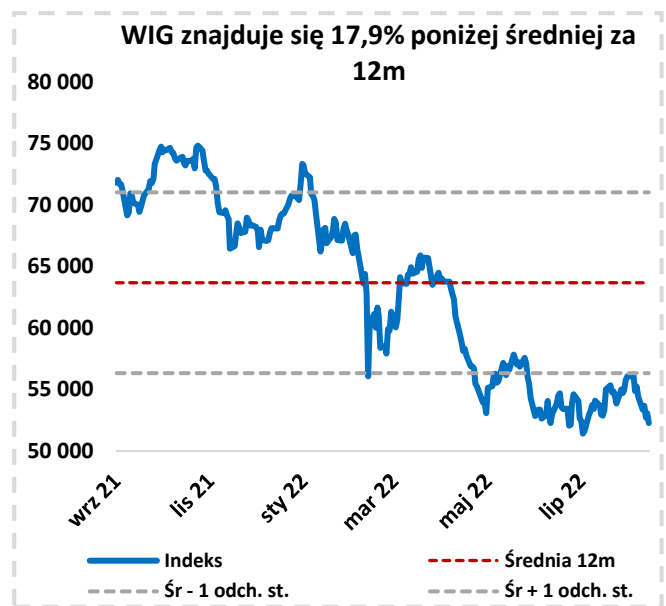
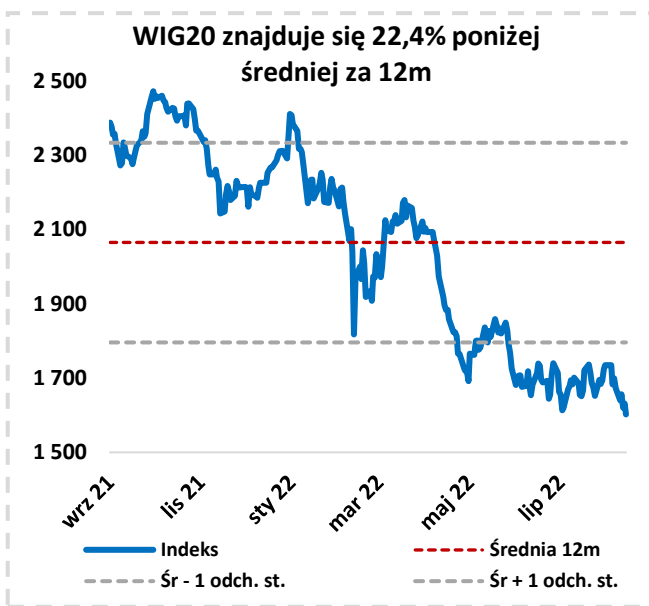
**PMI DLA PRZEMYSŁU W NIEMCZECH**

Wstępny odczyt PMI dla przemysłu dla Niemiec wyniósł 49,8 punktów i ukształtował się powyżej rynkowych oczekiwań, które wynosiły 48,2 punkty. PMI przemysłowy nadal znajduje się jednak poniżej granicy 50 punktów, która rozdziela ożywienie gospodarcze od okresów gorszej koniunktury.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty wzrostu PKB i inflacji CPI w Polsce, a także ilość nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 602,81	-4,2%	-3,0%	-11,5%	-18,7%	-31,0%	991,92
WIG	52 282,33	-3,9%	-1,1%	-7,6%	-13,5%	-25,1%	1 230,51
mWIG40	3 959,61	-4,0%	0,1%	-8,3%	-13,3%	-23,1%	148,38
sWIG80	17 530,75	-2,2%	3,4%	-2,6%	-2,8%	-16,6%	57,43
WIG-banki	4 997,06	-5,6%	-0,6%	-18,1%	-37,1%	-31,8%	291,23
WIG.Games	12 944,66	-4,9%	5,0%	-8,3%	-27,3%	-44,5%	81,08
WIG-paliwa	6 016,63	-8,4%	-13,1%	-5,7%	2,1%	-6,3%	143,02
WIG-górnictwo	3 808,66	0,5%	2,1%	-25,7%	-25,0%	-33,8%	178,06
WIG-odzież	5 332,43	-1,9%	2,2%	-6,6%	-1,3%	-34,8%	57,31
WIG-energia	2 463,62	-10,4%	-19,6%	-14,4%	15,4%	-13,0%	43,72
WIG-informatyka	4 173,39	-3,2%	5,4%	5,9%	3,1%	-8,8%	13,61
WIG-budownictwo	3 825,80	2,2%	3,7%	9,8%	10,3%	-14,1%	9,19
WIG-chemia	8 997,80	-10,5%	-14,3%	-28,6%	-1,3%	-6,6%	8,04
WIG-spożywczy	2 328,55	-2,6%	-4,2%	-9,3%	-15,6%	-48,3%	8,66

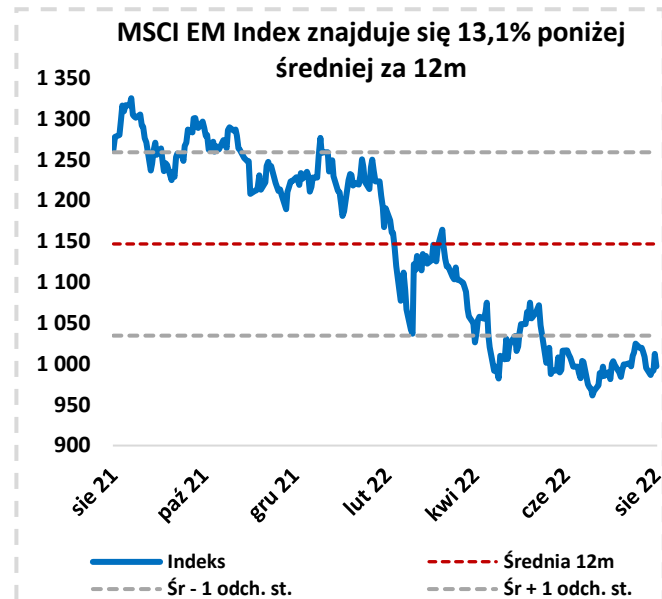
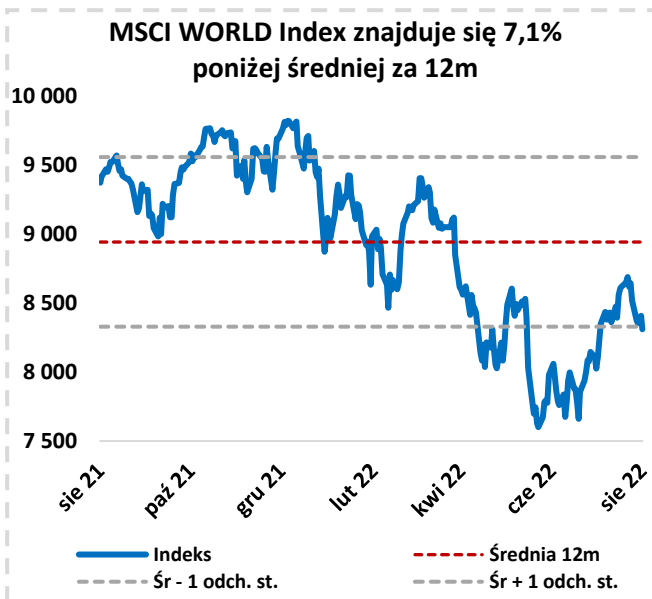
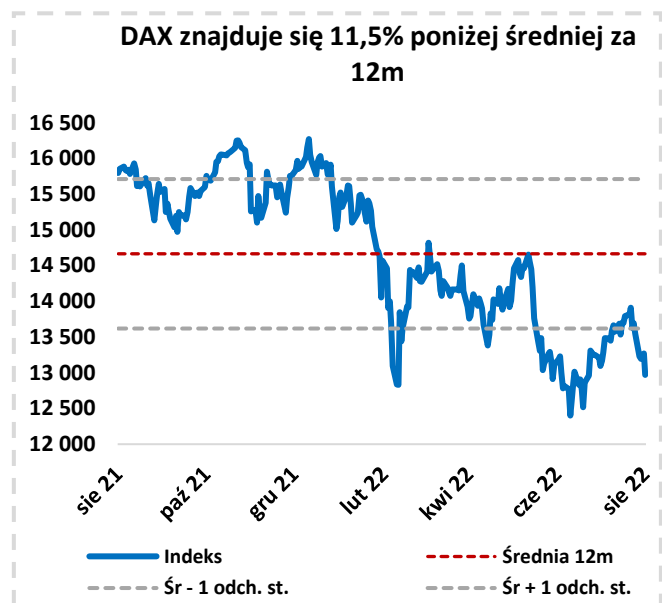
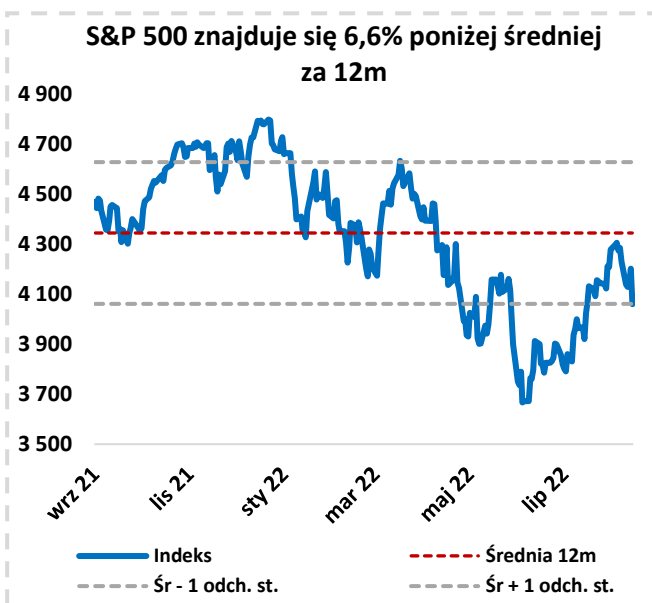


Poprzedni tydzień był kolejnym tygodniem, w którym mogliśmy obserwować słabość polskich indeksów akcyjnych. Oprócz problemów wewnętrznych polskim akcjom nie pomagał także globalny sentyment inwestycyjny, który uległ pogorszeniu po wystąpieniu prezesa FED. WIG20 stracił 4,2%, mWIG40 zaliczył spadek o 4,0%, natomiast sWIG80 zanotował stratę w wysokości 2,2%. Polskie indeksy giełdowe zbliżają się do poziomów minimalnych obecnego trendu spadkowego, a także są coraz bliżej poziomów ustanowionych w szczycie paniki wywołanej pandemią COVID-19.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-budownictwo, który zyskał 2,2% w perspektywie tygodnia. Najslabszym indeksem branżowym okazał się WIG-chemia, ze stratą 10,5% oraz WIG-energia, który stracił 10,4%.

AKCJE ZAGRANICZNE

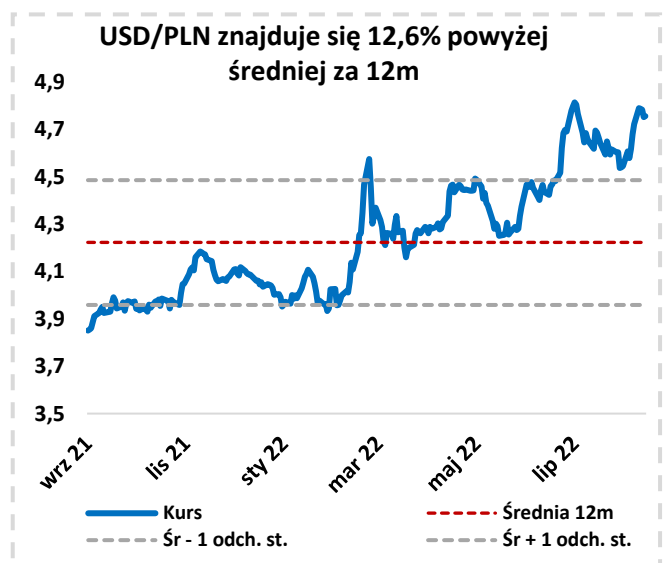
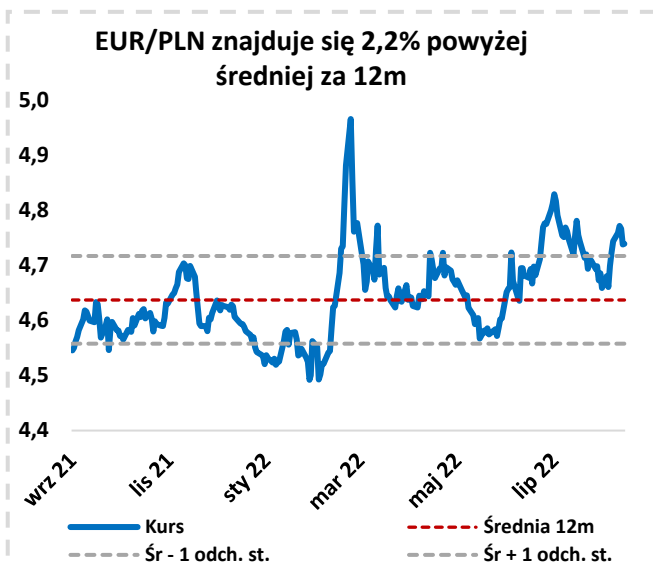
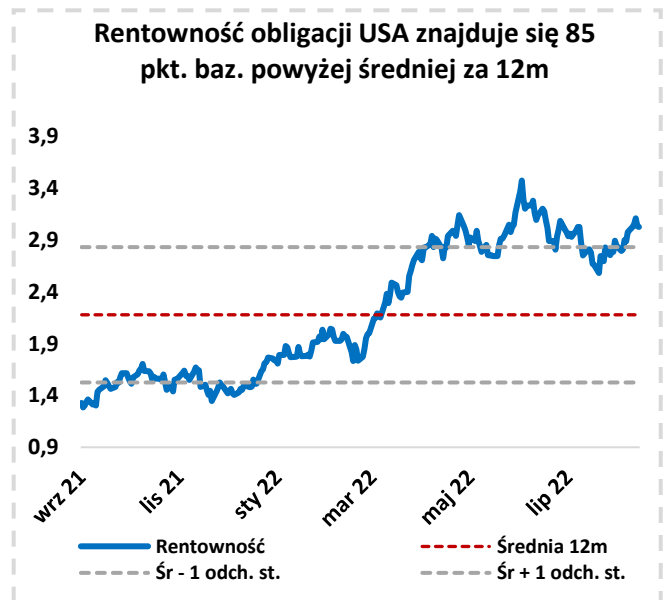
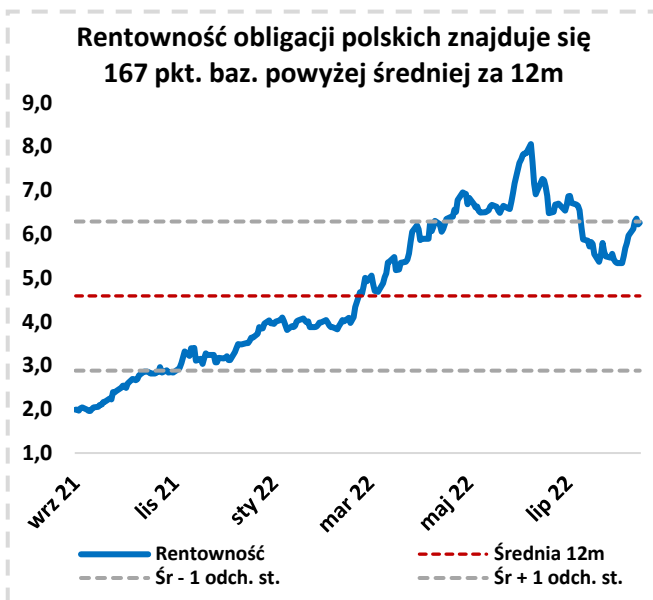
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 059,54	-4,0%	0,9%	-2,4%	-7,4%	-10,0%
NASDAQ Composite	12 141,71	-4,4%	0,9%	0,1%	-11,3%	-19,7%
DJIA	32 283,40	-4,2%	0,3%	-2,8%	-5,2%	-8,9%
DAX	12 971,47	-4,2%	-1,5%	-10,3%	-11,0%	-18,2%
FTSE 250	19 169,72	-3,6%	-2,4%	-5,9%	-8,3%	-20,3%
CAC 40	6 274,26	-3,4%	0,3%	-3,7%	-7,1%	-6,1%
NIKKEI 225	28 641,38	-1,0%	3,3%	6,9%	8,2%	3,6%
SHANGHAI Composite	3 236,22	-0,7%	-1,2%	3,4%	-6,2%	-8,1%
BUX	43 343,38	0,8%	4,1%	12,2%	-5,3%	-15,1%
MSCI WORLD Index	8 309,00	-2,4%	2,5%	-2,1%	-7,5%	-11,7%
MSCI EM Index	996,90	0,2%	-0,3%	-4,9%	-16,2%	-16,2%



Globalne rynki akcji w poprzednim tygodniu były pod wpływem przekazów płynących ze strony FED, a zwłaszcza z przemówienia prezesa FED, które zostało odebrane jednoznacznie restrykcyjnie. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 4,0%, Nasdaq Composite zanotował spadek rzędu 4,4%, natomiast DJIA spadł o 4,2%. Przy utrzymaniu obecnej jastrzębiej retoryki FED rynki akcji mogą pozostawać pod presją podaży w średnim terminie. Wśród rynków europejskich niemiecki DAX stracił 4,2%, francuski CAC40 spadł o 3,4%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 3,6%. W Azji japoński Nikkei 225 spadł o 1,0%, natomiast chiński Shanghai Composite został przeceniony o 0,7%.

OBLIGACJE I WALUTY

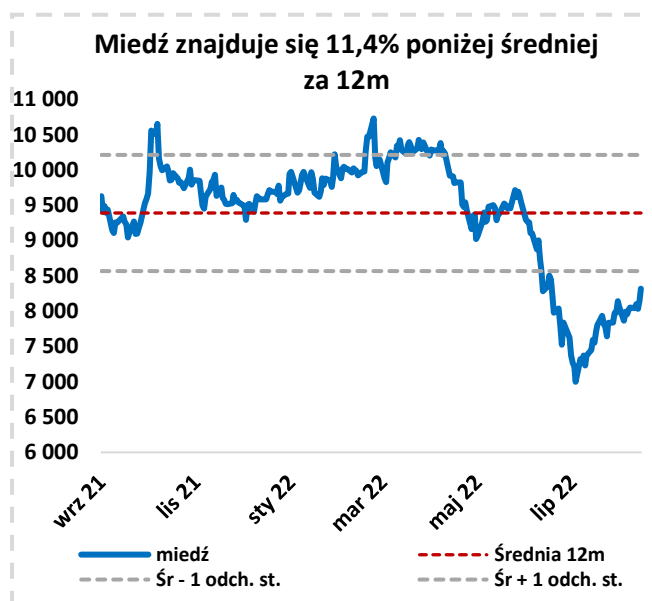
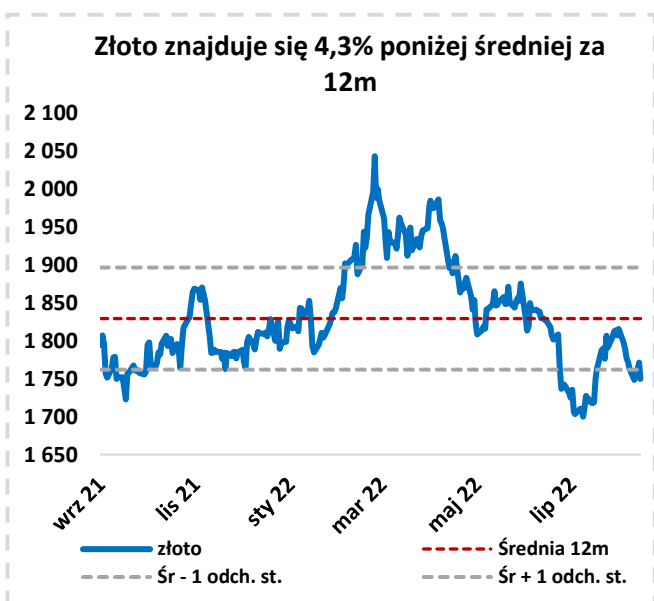
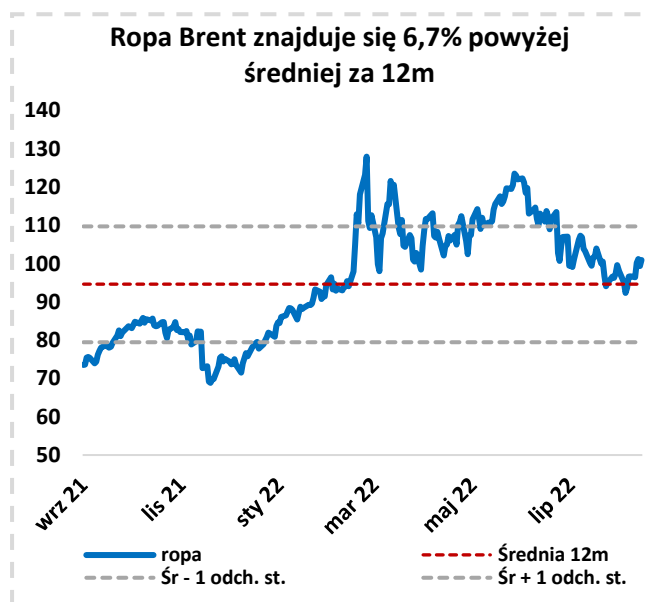
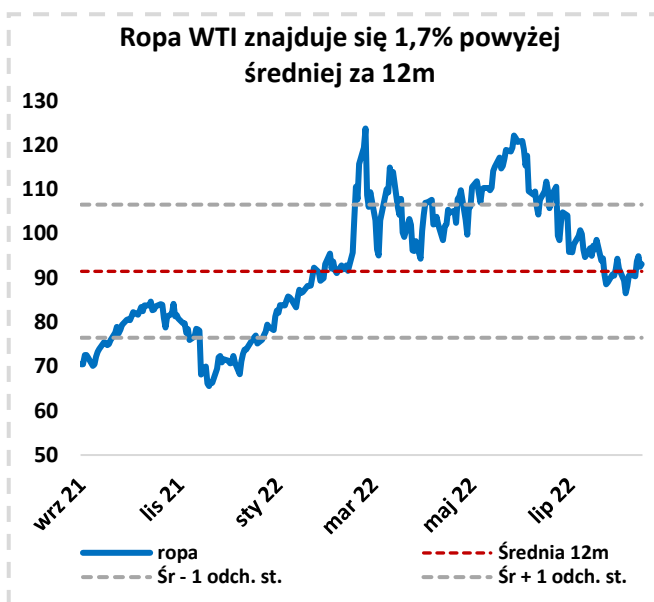
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,26	29 p.b.	44 p.b.	-41 p.b.	225 p.b.	447 p.b.
USA	3,02	5 p.b.	25 p.b.	28 p.b.	106 p.b.	171 p.b.
Niemcy	1,39	15 p.b.	44 p.b.	43 p.b.	116 p.b.	181 p.b.
Wielka Brytania	2,62	20 p.b.	65 p.b.	70 p.b.	116 p.b.	204 p.b.
Turcja	13,40	-359 p.b.	-407 p.b.	-995 p.b.	-1042 p.b.	-399 p.b.
Japonia	0,22	2 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.	1 p.b.	20 p.b.
Chiny	2,68	5 p.b.	-10 p.b.	-8 p.b.	-12 p.b.	-22 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,74	-0,1%	-0,9%	3,8%	2,4%	3,8%
USD/PLN	4,76	0,7%	1,5%	11,9%	15,8%	22,7%
CHF/PLN	4,92	-0,1%	0,8%	10,8%	11,1%	15,8%
GBP/PLN	5,59	-0,1%	-1,9%	4,4%	1,6%	4,8%
EUR/USD	1,00	-0,7%	-2,4%	-7,2%	-11,6%	-15,5%
USD/JPY	137,62	0,5%	1,1%	8,3%	19,1%	25,4%



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację bardziej dynamicznych wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych Polski czy Niemiec. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 29 punktów bazowych tygodni do tygodnia. O 5 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 15 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 pozostała stabilna względem euro. Kurs USD/PLN wzrósł o 0,7%, natomiast EUR/PLN spadł o 0,1%. Kurs polskiej waluty względem walut amerykańskiej czy europejskiej pozostaje na szczytach obecnego trendu.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	93,06	2,5%	-4,3%	-19,1%	1,6%	35,4%
Ropa Brent	100,99	4,4%	-0,7%	-12,6%	7,3%	40,9%
CO2	90,31	-7,9%	18,6%	7,3%	2,5%	53,1%
Złoto	1 749,80	-0,7%	1,8%	-5,5%	-7,3%	-3,8%
Srebro	1 874,60	-1,7%	0,8%	-15,2%	-21,9%	-22,1%
Platyna	855,30	-3,7%	-2,5%	-9,3%	-18,6%	-15,0%
Miedź	8 315,00	3,3%	10,1%	-11,4%	-16,2%	-11,1%
Pszemica	784,75	4,2%	-0,7%	-32,2%	-6,9%	9,2%
Kakao	2 413,00	1,6%	2,5%	-2,0%	-7,7%	-6,5%
Cukier	18,47	2,1%	6,1%	-5,8%	2,7%	-7,8%



Notowania ropy typu WTI wzrosły o 2,5% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 4,4%. 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 0,7%, natomiast srebra 1,7%. Metale szlachetne znajdują się obecnie pod presją rosnących stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz drożającego dolara. Również kolejne przekazy płynące z FED tworzą krótkoterminową presję na notowania tych kruszców.

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.