

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla usług w Japonii
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech
WTOREK
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
ŚRODA
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
CZWARTEK
Nastroje w sektorze przemysłowym w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
Wzrost PKB w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Stopa bezrobocia w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Wydatki osobiste w USA
Dochody osobiste w USA

WTOREK	Wartość	Kons.
Inflacja CPI w Japonii	3,0% r/r	2,6% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	2,8% r/r	2,7% r/r
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach	3,65%	3,65%
Inflacja PPI w Niemczech	45,8% r/r	37,1% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	2,4% r/r	2,4% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	10,9% r/r	9,9% r/r
Inflacja PPI w Polsce	25,5% r/r	24,5% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	12,7% r/r	13,5% r/r
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	21,5\$ r/r	20,0% r/r
Stopy procentowe w USA	3,25%	3,25%
CZWARTEK		
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	2,25%	2,25%
Podaż pieniądza M3 w Polsce	7,4% r/r	6,1% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	213K	218K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1379K	1400K
PIĄTEK		
PMI dla przemysłu w Niemczech	48,3	48,3
PMI dla usług w Niemczech	45,4	47,2
PMI dla przemysłu w strefie euro	48,5	48,7
PMI dla usług w strefie euro	48,9	49,0
Stopa bezrobocia w Polsce	4,8%	4,9%
PMI dla przemysłu w USA	51,8	51,1
PMI dla usług w USA	49,2	45,0

STOPY PROCENTOWE W USA

FOMC zdecydował o podniesieniu stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych do przedziału 3,00 – 3,25%, czyli o 75 punktów bazowych. Było to zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Wraz z podwyżką stóp procentowych FED opublikował także przewidywania członków FOMC dotyczące przyszłego poziomu stóp, które sięgają obecnie nawet powyżej poziomu 4,0%.

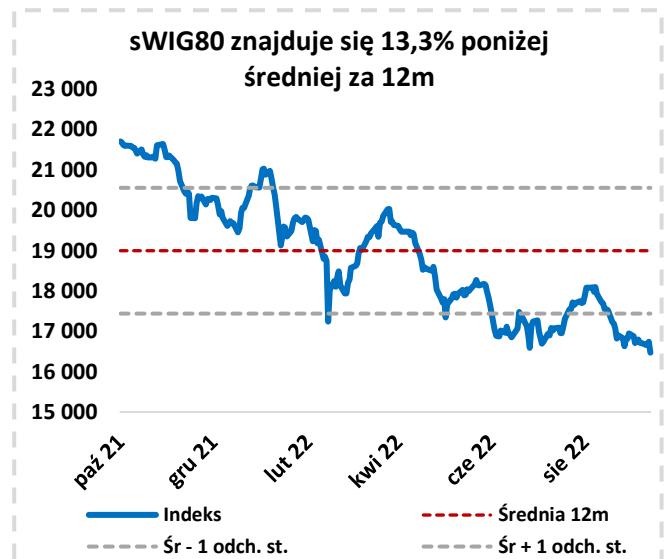
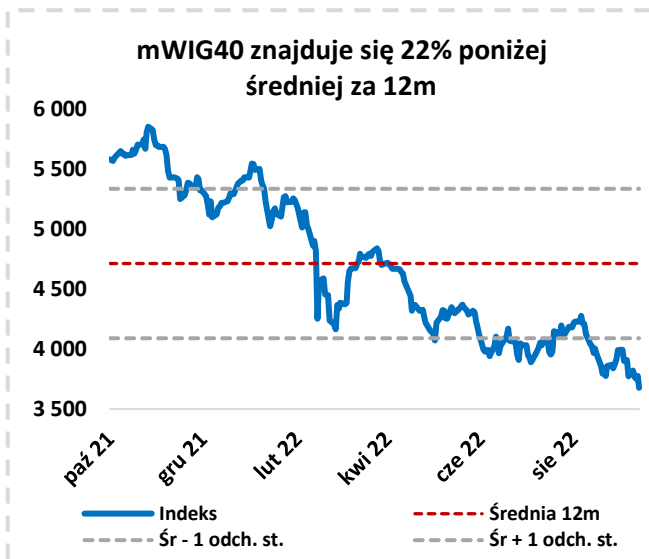
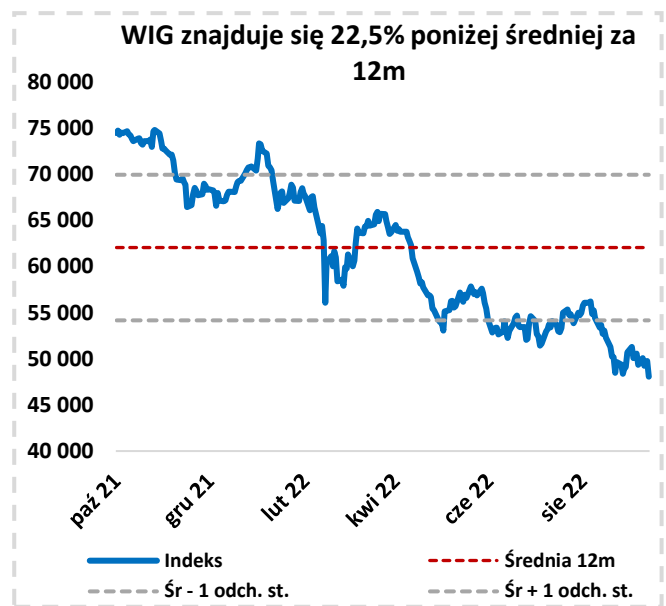
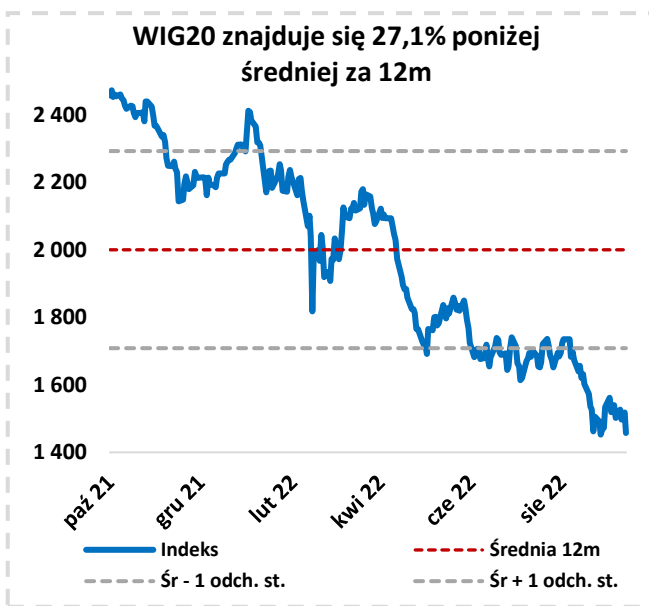
ZAROBKI W SEKTORZE KORPORACYJNYM W POLSCE

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce wzrosły w sierpniu o 12,7% r/r, co przy inflacji wynoszącej około 16% r/r oznacza, że realne płace w gospodarce spadły. W kontekście realnych płac warto dodatkowo zaznaczyć, że wzrost zarobków odnosi się do kwot brutto, inflacja natomiast dotyka pensje netto obywateli.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy odczyty inflacji CPI w Polsce czy w strefie euro. Poznamy także odczyty PMI z najważniejszych światowych gospodarek.

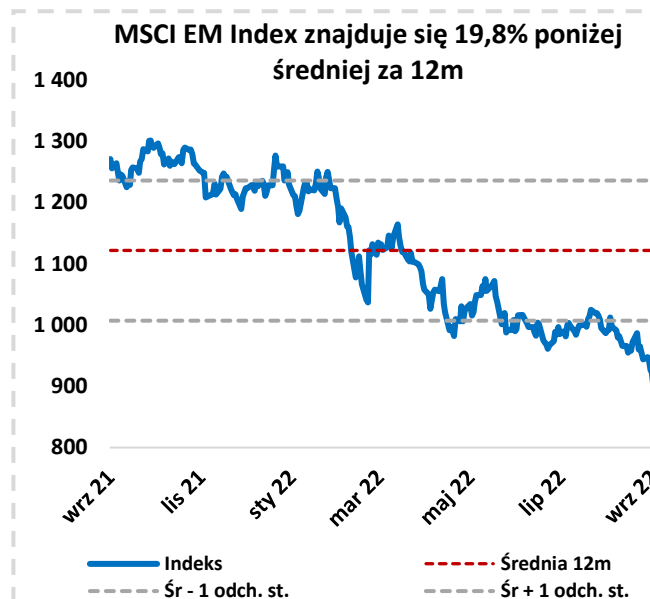
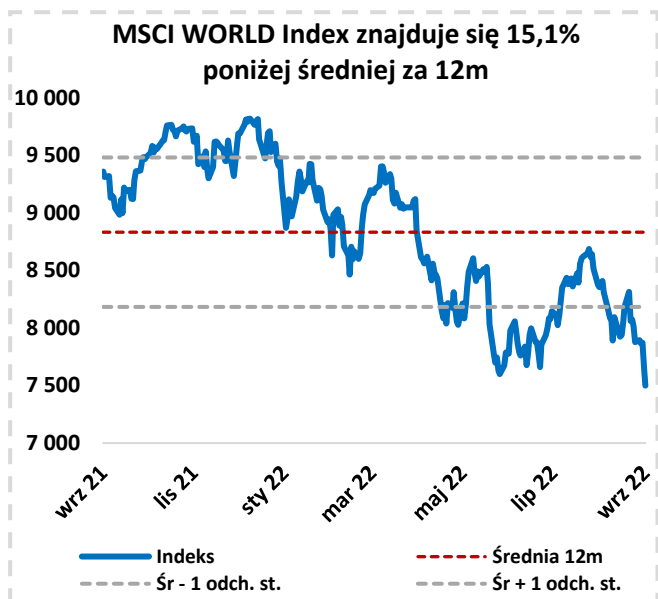
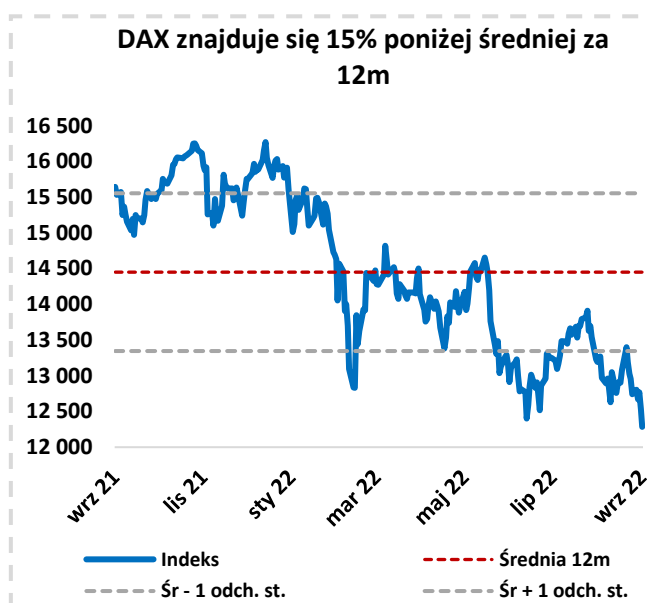
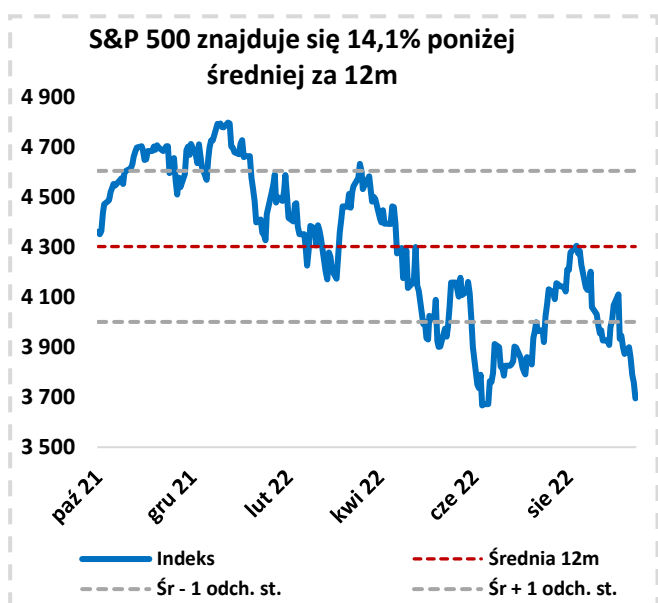
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 457,78	-2,9%	-10,0%	-13,3%	-31,1%	-36,6%	986,93
WIG	48 081,16	-2,6%	-8,8%	-9,3%	-25,4%	-31,5%	1 218,63
mWIG40	3 678,00	-2,6%	-7,4%	-8,6%	-22,9%	-30,3%	145,17
sWIG80	16 477,18	-1,4%	-6,1%	-2,2%	-15,4%	-21,8%	56,56
WIG-banki	4 826,88	-4,0%	-3,6%	-14,6%	-34,4%	-37,1%	294,21
WIG.Games	13 548,98	0,3%	5,4%	4,0%	-28,7%	-42,7%	79,02
WIG-paliwa	5 306,99	-2,4%	-16,6%	-9,9%	-21,6%	-20,2%	144,42
WIG-górnictwo	3 084,96	-3,3%	-18,1%	-27,1%	-49,8%	-42,4%	171,11
WIG-odzież	4 670,73	0,4%	-12,1%	-6,5%	-24,0%	-46,5%	55,47
WIG-energia	2 240,20	0,5%	-13,8%	-27,4%	-17,0%	-17,6%	43,39
WIG-informatyka	4 045,51	-0,6%	-2,3%	1,7%	-8,2%	-13,5%	13,50
WIG-budownictwo	3 494,96	-0,1%	-4,5%	-1,4%	-3,8%	-20,5%	8,55
WIG-chemia	8 805,01	-5,6%	-6,3%	-20,7%	-22,2%	-4,2%	7,83
WIG-spożywczy	2 068,23	-4,2%	-13,8%	-5,9%	-27,9%	-55,5%	8,53



Poprzedni tydzień przyniósł powrót pesymizmu na rynkach finansowych, które zostały dotknięte coraz bardziej restrykcyjnym przekazem płynącym z banków centralnych, ze szczególnym wskazaniem na amerykański FED. Polskie akcje traciły w ślad za rynkami zagranicznymi, ponownie zbliżając się do minimów obecnego trendu spadkowego. WIG20 stracił w perspektywie tygodnia 2,9%, mWIG40 zaliczył spadek o 2,6%, natomiast sWIG80 zanotował stratę w wysokości 1,4%. W dłuższej perspektywie polskie akcje nadal pozostają relatywnie słabe względem rynków zagranicznych. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi okazały się WIG-energia (+0,5%), WIG-odzież (+0,4%) oraz WIG.Games (+0,3%). Najslabszym indeksem branżowym był WIG-chemia ze spadkiem o 5,6%.

AKCJE ZAGRANICZNE

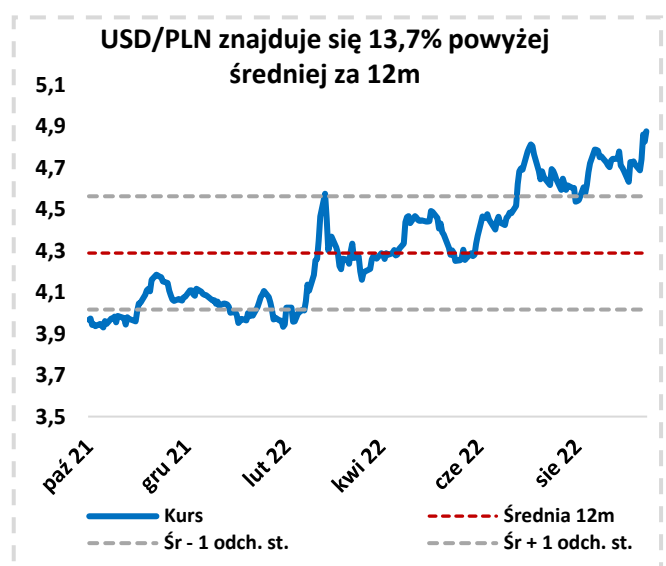
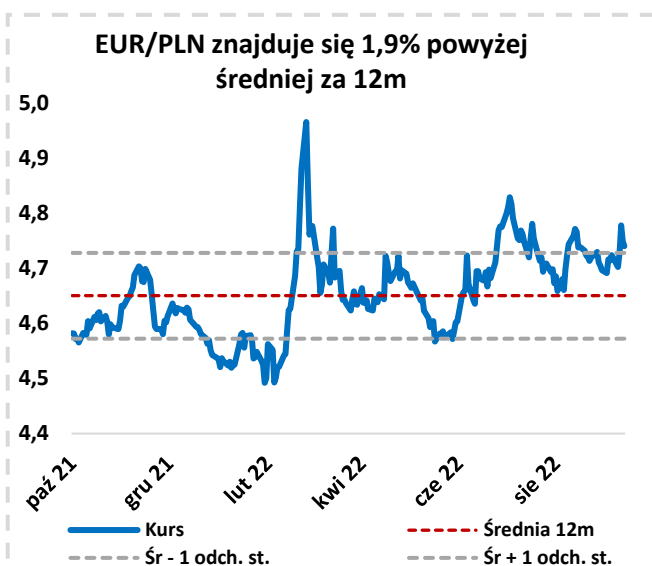
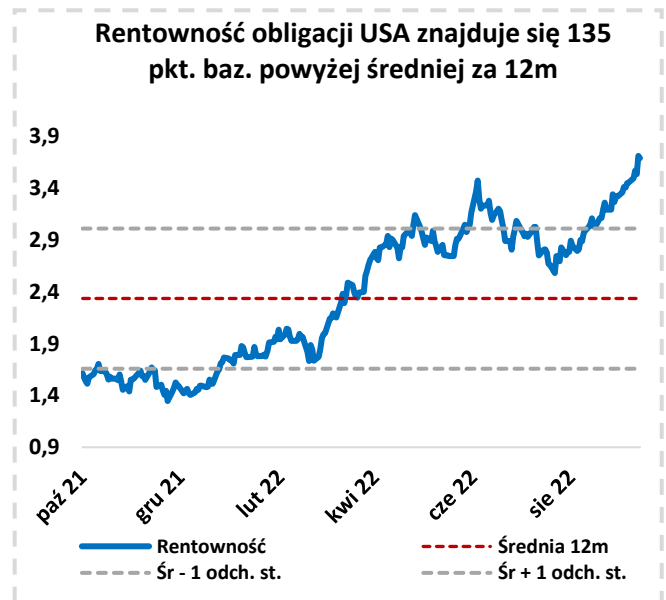
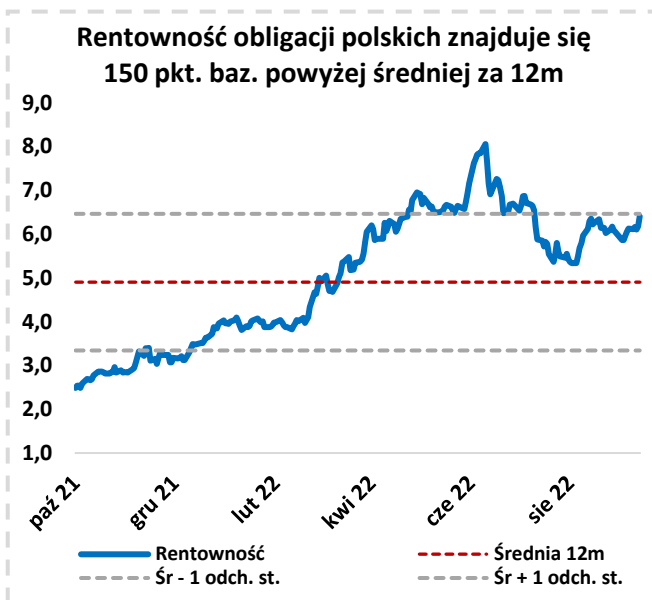
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 695,60	-4,6%	-10,8%	-5,6%	-18,6%	-17,1%
NASDAQ Composite	10 867,93	-5,1%	-12,6%	-6,4%	-23,3%	-27,8%
DJIA	29 590,41	-4,0%	-10,2%	-6,1%	-15,1%	-15,0%
DAX	12 284,19	-3,6%	-7,1%	-6,4%	-14,1%	-20,9%
FTSE 250	17 972,69	-4,4%	-6,9%	-6,0%	-14,2%	-23,9%
CAC 40	5 783,41	-4,8%	-9,4%	-4,8%	-11,8%	-12,9%
NIKKEI 225	27 153,83	-1,5%	-4,1%	2,5%	-3,5%	-10,2%
SHANGHAI Composite	3 088,37	-1,2%	-3,9%	-7,8%	-3,9%	-14,5%
BUX	38 657,41	-3,5%	-10,3%	-1,9%	-12,1%	-24,9%
MSCI WORLD Index	7 497,00	-4,8%	-10,5%	-6,0%	-18,6%	-19,5%
MSCI EM Index	899,30	-4,7%	-9,3%	-11,5%	-19,9%	-19,9%



Globalne rynki akcji w poprzednim tygodniu zanotowały ujemne stopy zwrotu. Rosnące prawdopodobieństwo kontynuacji podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, których docelowy poziom przewidywany jest już powyżej 4,0% sprawiło, że inwestorzy ponownie zdecydowali się na wyprzedzący ruch. Indeks S&P500 w perspektywie tygodnia stracił 4,6%, Nasdaq Composite zanotował stratę rzędu 5,1%, natomiast DJIA spadł o 4,0%. Potencjalnym wsparciem dla akcji byłoby z pewnością złagodzenie retoryki FED, na co przy obecnych poziomach inflacji się nie zanosi.

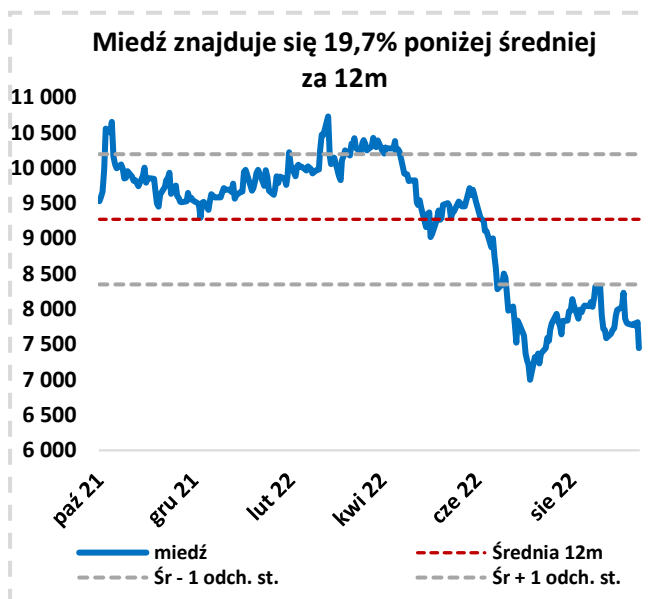
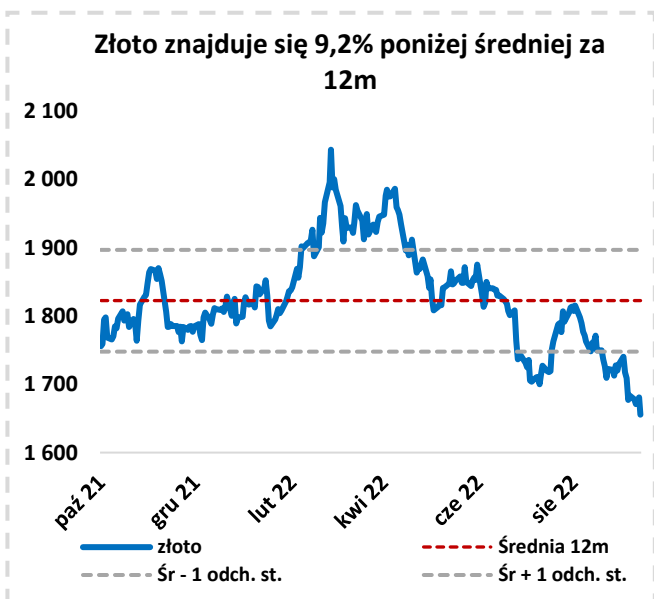
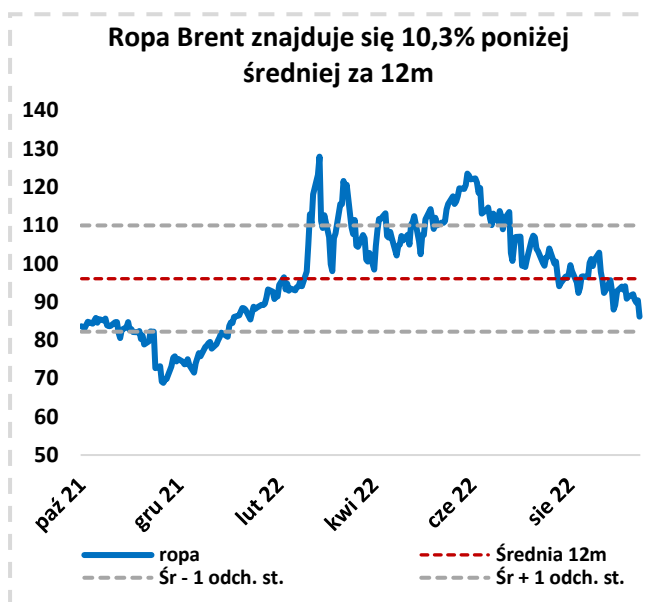
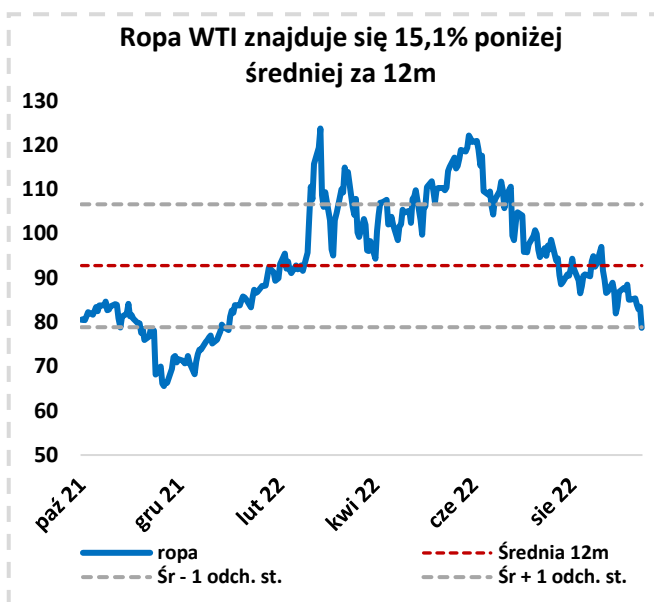
Wśród rynków europejskich niemiecki DAX stracił 3,6%, francuski CAC40 spadł o 4,8%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 4,4%. W Azji japoński Nikkei 225 spadł o 1,5%, natomiast chiński Shanghai Composite stracił 1,2%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,41	28 p.b.	5 p.b.	-59 p.b.	103 p.b.	436 p.b.
USA	3,69	23 p.b.	58 p.b.	55 p.b.	120 p.b.	223 p.b.
Niemcy	2,03	28 p.b.	66 p.b.	59 p.b.	144 p.b.	225 p.b.
Wielka Brytania	3,85	69 p.b.	113 p.b.	153 p.b.	215 p.b.	293 p.b.
Turcja	11,67	15 p.b.	-159 p.b.	-791 p.b.	-1607 p.b.	-689 p.b.
Japonia	0,23	-2 p.b.	1 p.b.	2 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Chiny	2,71	2 p.b.	6 p.b.	-11 p.b.	-12 p.b.	-18 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,74	0,4%	-0,5%	1,2%	1,2%	3,1%
USD/PLN	4,88	3,4%	2,0%	9,9%	14,3%	24,2%
CHF/PLN	4,99	1,9%	0,8%	8,1%	8,8%	17,4%
GBP/PLN	5,31	-1,5%	-5,8%	-2,4%	-5,5%	-1,0%
EUR/USD	0,97	-3,2%	-2,8%	-8,1%	-11,7%	-17,3%
USD/JPY	143,31	0,3%	4,5%	6,0%	17,4%	29,5%



Poprzedni tydzień przyniósł mocne wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 28 punktów bazowych tygodniowo do tygodnia. O 23 punkty bazowe wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 28 punktów bazowych rentowności obligacji niemieckich. Rynek długu pozostaje pod wpływem oczekiwań co do dalszej polityki FED. Duże wzrosty rentowności miały miejsce także w Wielkiej Brytanii, gdzie rentowność obligacji 10 letnich zbliża się do poziomu 4,0%. Polska waluta w ostatnim tygodniu ponownie osłabiła się względem dolara i euro. Kurs USD/PLN wzrósł o 3,4% i zbliża się do poziomu 5 zł za dolara. EUR/PLN wzrósł o 0,4%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	78,74	-7,5%	-17,0%	-26,8%	-30,9%	6,4%
Ropa Brent	86,15	-5,7%	-14,9%	-23,8%	-28,6%	10,3%
CO2	65,77	-10,2%	-26,3%	-21,2%	-16,3%	4,5%
Złoto	1 655,60	-1,7%	-6,0%	-9,5%	-15,3%	-5,5%
Srebro	1 891,00	-2,4%	0,0%	-10,5%	-26,2%	-15,7%
Platyna	858,70	-4,7%	-0,9%	-5,0%	-14,9%	-12,4%
Miedź	7 446,00	-4,4%	-7,3%	-10,1%	-27,6%	-19,7%
Pszemica	880,50	2,4%	10,8%	-4,7%	-20,1%	21,7%
Kakao	2 247,00	-4,8%	-6,3%	-7,6%	-12,3%	-13,3%
Cukier	18,28	2,2%	1,3%	-0,5%	-6,8%	-4,3%



Notowania ropy typu WTI spadły o 7,5% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 5,7%. 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. Wydaje się, że obawy o popyt na surowiec przewyższają obecnie obawy o jego podaż.

W poprzednim tygodniu kurs złota stracił 1,7%, natomiast srebra 2,4%. 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 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.