

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
WTOREK
Produkcja przemysłowa w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Wzrost PKB w Polsce
ŚRODA
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla usług w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla przemysłu w Wielkiej Brytanii
Wskaźnik ISM dla przemysłu w USA
CZWARTEK
Inflacja bazowa w strefie euro
Inflacja CPI w strefie euro
Stopa bezrobocia w Strefie euro
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Stopa bezrobocia w Japonii
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
PMI dla usług w Wielkiej Brytanii
Inflacja PPI w strefie euro
Wskaźnik ISM dla usług w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Stopa procentowa kredytowa w Chinach	3,65%	3,65%
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	13,5% r/r	12,6% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	1,1% r/r	1,7% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	2,6% r/r	4,3% r/r
Inflacja PPI w Polsce	18,5% r/r	18,5% r/r
WTOREK		
PMI dla przemysłu w Japonii	47,4	49,3
PMI dla przemysłu w Niemczech	46,5	47,8
PMI dla usług w Niemczech	51,3	51,0
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	15,1% r/r	19,0% r/r
PMI dla przemysłu w strefie euro	48,5	49,3
PMI dla usług w strefie euro	53,0	51,0
PMI dla przemysłu w USA	47,8	47,1
PMI dla usług w USA	50,5	47,2
ŚRODA		
Inflacja CPI w Niemczech	8,7% r/r	8,7% r/r
Podaż pieniądza M3 w Polsce	6,9% r/r	5,8% r/r
CZWARTEK		
Stopa bezrobocia w Polsce	5,5%	5,5%
Inflacja CPI w strefie euro	8,6% r/r	8,6% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	5,3% r/r	5,2% r/r
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1.654K	1.700K
Wzrost PKB w USA	2,7% k/k	2,9% k/k
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Japonii	4,3% r/r	4,3% r/r
Wzrost PKB w Niemczech	0,3% r/r	0,5% r/r

ZAROBKI W SEKTORZE KORPORACYJNYM W POLSCE

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce wzrosły w styczniu o 13,5% rok do roku. Była to wartość wyższa od oczekiwanej przez rynek: 12,6% r/r. Wysoki nominalny wzrost wynagrodzeń w Polsce świadczy o dużej presji pracowników na wzrost wynagrodzeń. Jednak ich pozycja negocjacyjna w zestawieniu z pracodawcami wydaje się słabnąć, o czym świadczy fakt, że w ujęciu realnym wynagrodzenia spadły.

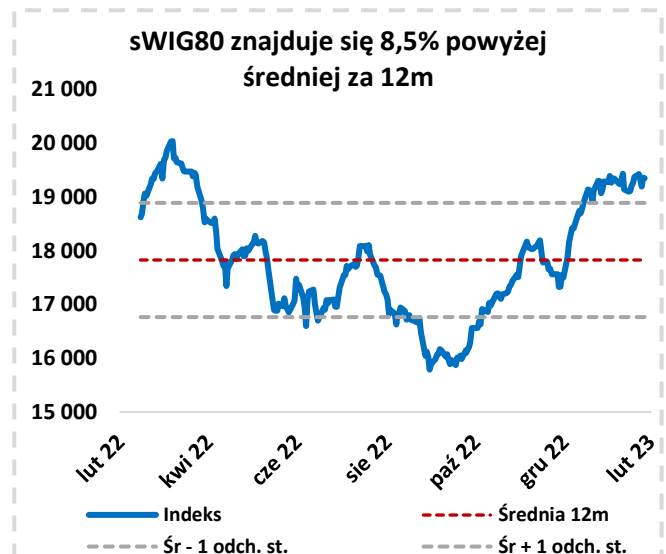
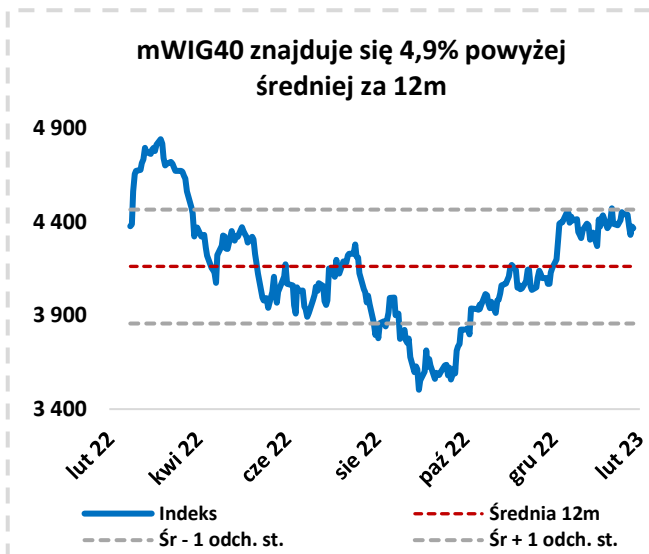
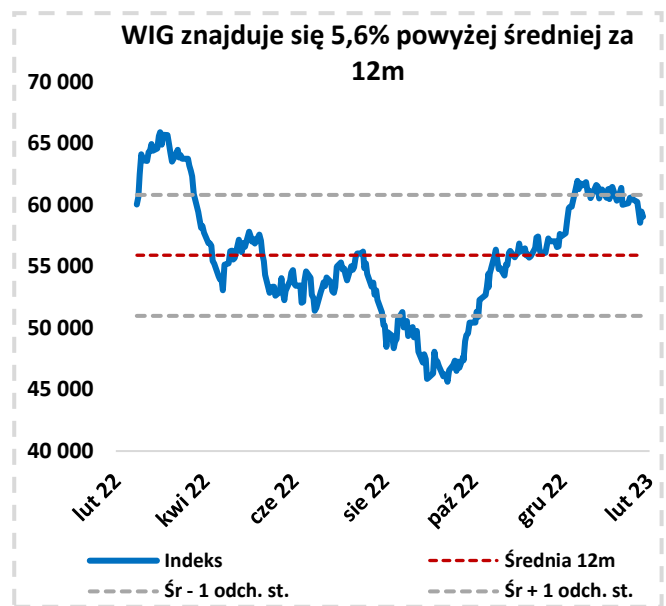
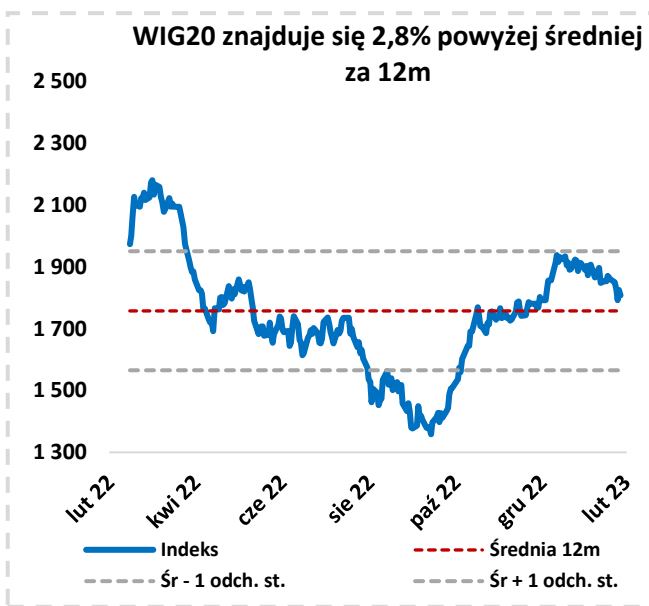
WZROST PKB W USA

Poniżej rynkowego konsensusu ukształtował się odczyt wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych. Faktyczna dynamika wzrostu w największej gospodarce świata wyniosła 2,7% k/k, podczas gdy oczekiwania mówiły o wzroście o 2,9% k/k. Odczyt ten z pewnością jest więc negatywnym zaskoczeniem zmniejszającym prawdopodobieństwo tzw. „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy odczyty PKB z Polski, a także odczyty PMI dla usług i przemysłu z najważniejszych gospodarek.

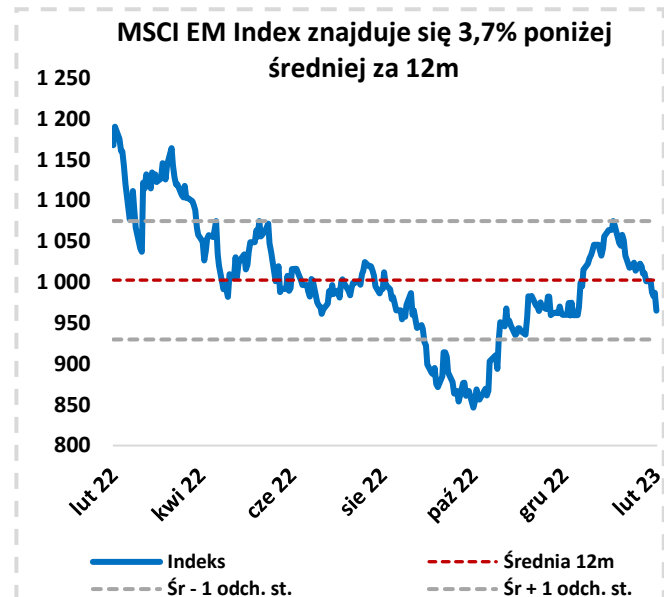
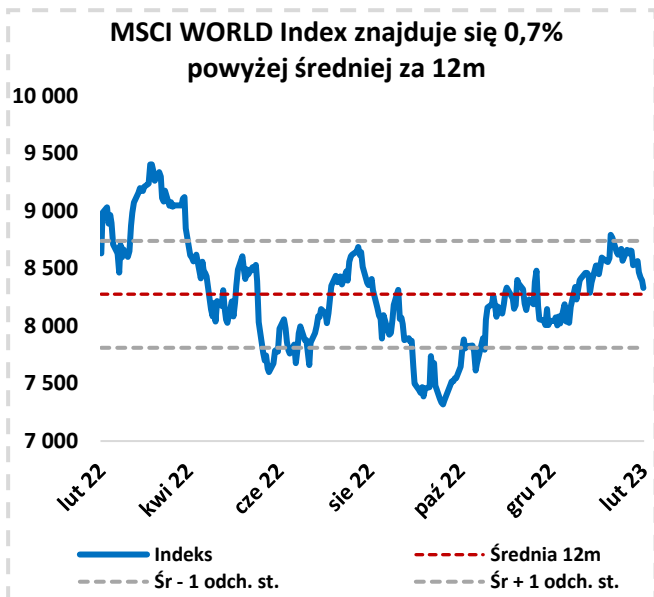
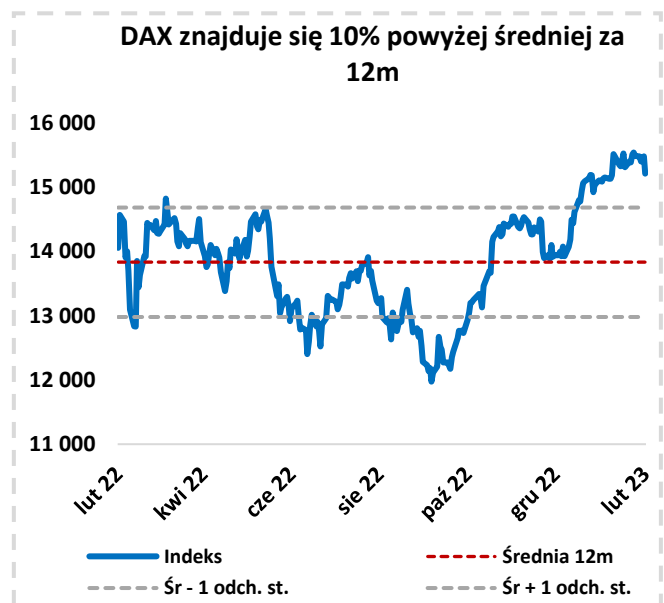
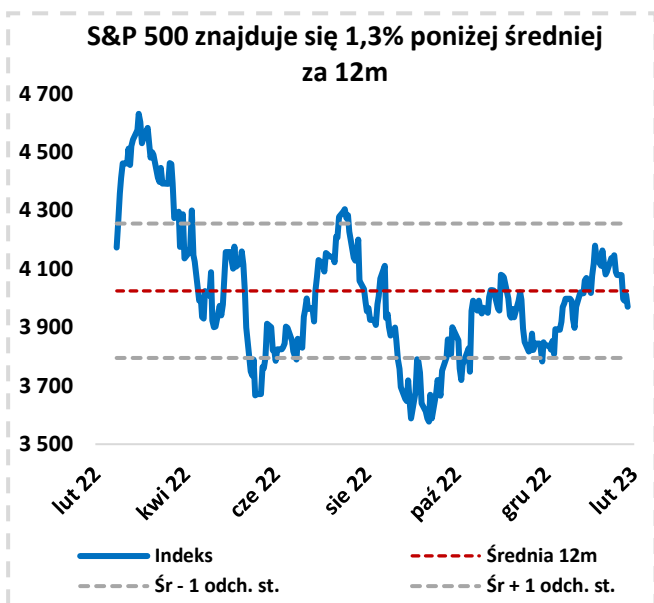
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 807,31	-2,8%	-4,2%	2,9%	12,8%	-8,3%	924,26
WIG	59 051,34	-2,3%	-2,4%	4,9%	12,9%	-2,3%	1 112,54
mWIG40	4 365,76	-1,7%	1,4%	7,5%	10,3%	-4,4%	117,08
sWIG80	19 344,01	-0,1%	1,4%	11,0%	10,3%	7,3%	52,05
WIG-banki	6 473,16	-3,2%	-3,0%	4,5%	29,5%	-18,5%	258,25
WIG.Games	17 801,69	-0,7%	2,2%	1,6%	37,5%	0,0%	69,82
WIG-paliwa	5 892,40	-1,2%	-2,5%	-2,2%	-2,1%	0,0%	148,68
WIG-górnictwo	4 478,63	-6,3%	-16,1%	8,9%	17,6%	-11,8%	154,48
WIG-odzież	5 244,09	-5,0%	-8,9%	-0,3%	-1,7%	-2,9%	46,69
WIG-energia	2 137,40	-2,5%	-7,0%	5,2%	-13,2%	0,1%	42,64
WIG-informatyka	4 437,35	-1,5%	7,0%	11,6%	6,3%	9,7%	11,43
WIG-budownictwo	4 225,75	-0,7%	0,9%	9,5%	10,5%	21,8%	8,80
WIG-chemia	11 742,93	-4,8%	-5,8%	17,5%	30,5%	28,8%	7,04
WIG-spożywczy	2 226,66	3,2%	5,7%	8,9%	-4,4%	-19,3%	5,44



Pogorszenie sentymentu względem ryzykownych aktywów odcisnęło swoje piętno na notowaniach polskich indeksów akcyjnych. W perspektywie tygodnia główne indeksy zanotowały spadki. Najwięcej, bo o 2,8% spadł WIG20, a więc indeks spółek największych i najbardziej płynnych, co potwierdza gorsze postrzeganie polskich aktywów przez inwestorów zagranicznych. Mniejsze spadki zanotowały indeksy mocniej zależne od polskiego kapitału. mWIG40 stracił 1,7%, natomiast sWIG80 zanotował stopę zwrotu w wysokości 0,1%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszym był WIG-spożywczy ze wzrostem o 3,2% w perspektywie tygodnia. Najślabszym indeksem branżowym okazał się WIG-górnictwo, który zaliczył spadek o 6,3%. Indeks ten jest również najślabszy w perspektywie jednego miesiąca.

AKCJE ZAGRANICZNE

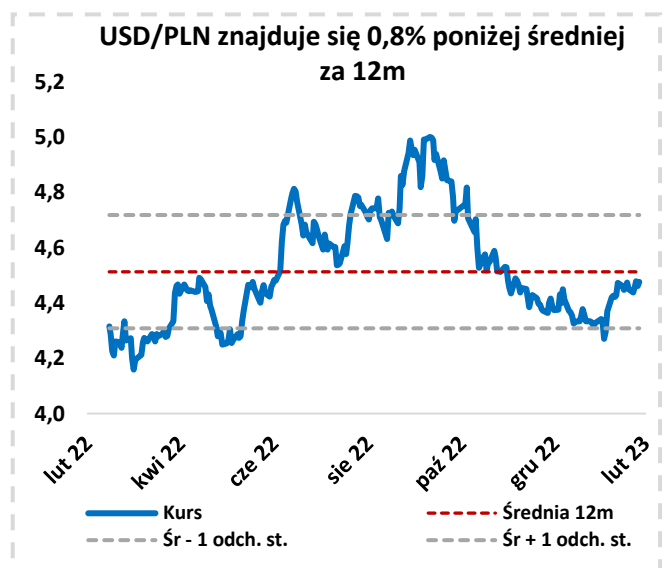
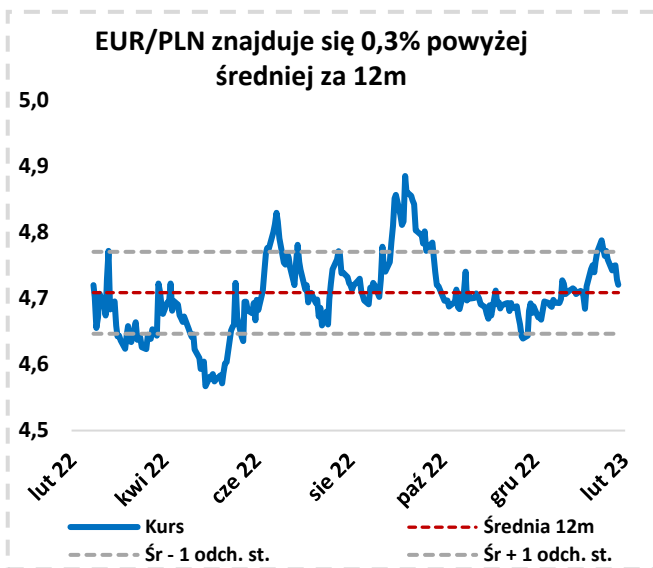
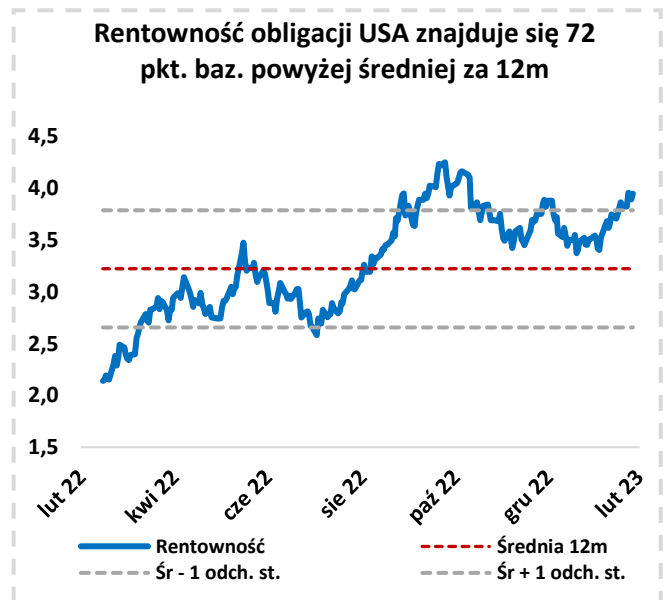
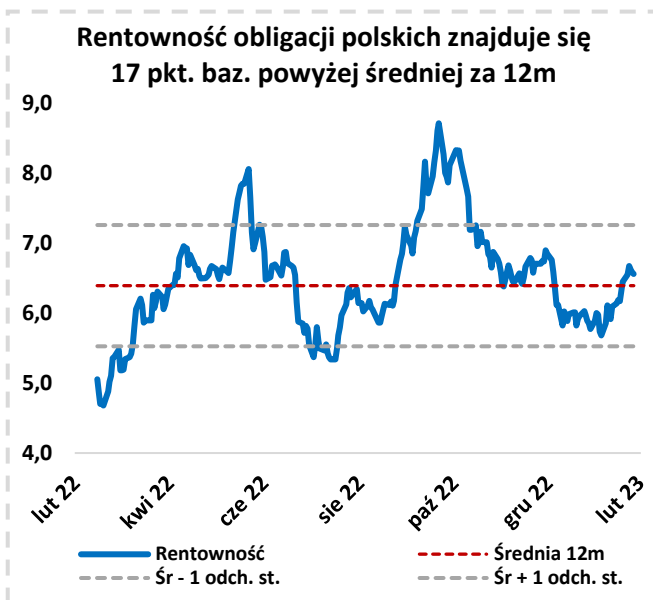
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 971,20	-2,6%	-1,1%	-1,4%	-2,2%	-9,4%
NASDAQ Composite	11 394,94	-3,3%	0,7%	1,5%	-6,2%	-16,8%
DJIA	32 816,92	-3,0%	-2,7%	-4,5%	1,7%	-3,6%
DAX	15 209,74	-1,8%	0,8%	4,6%	17,3%	4,4%
FTSE 250	19 696,53	-2,0%	-0,5%	0,8%	2,7%	-5,8%
CAC 40	7 187,27	-2,2%	2,0%	7,1%	14,6%	6,4%
NIKKEI 225	27 453,48	-0,2%	0,2%	-2,9%	-4,1%	3,7%
SHANGHAI Composite	3 267,16	1,3%	0,1%	5,3%	1,0%	-5,3%
BUX	45 268,11	-0,8%	-2,1%	-1,0%	4,4%	-1,1%
MSCI WORLD Index	8 329,00	-2,3%	-1,4%	0,3%	0,2%	-7,3%
MSCI EM Index	964,90	-3,6%	-9,3%	2,7%	-3,2%	-3,2%



Poprzedni tydzień na większości rynków akcyjnych przyniósł spadki, w ślad za rosnącą awersją do ryzyka wywołaną wzrostami rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. W Stanach Zjednoczonych S&P500 stracił 2,6%, Nasdaq Composite spadł o 3,3%, natomiast DJIA o 3,0%. Rynek amerykański w dalszym ciągu pozostaje pod wpływem oczekiwań co do dalszego kształtu polityki pieniężnej FED, która zgodnie z ostatnimi przekazami może być bardziej restrykcyjna niż przewidywały rynki jeszcze na początku roku.

Wśród rynków europejskich niemiecki DAX spadł o 1,8%, francuski CAC40 stracił 2,2%, natomiast brytyjski FTSE 250 zanotował wzrost w wysokości -3,0%. Lepsze nastroje panowały w Azji, gdzie japoński Nikkei 225 spadł o 0,2%, natomiast chiński Shanghai Composite zanotował wzrost o 1,3%.

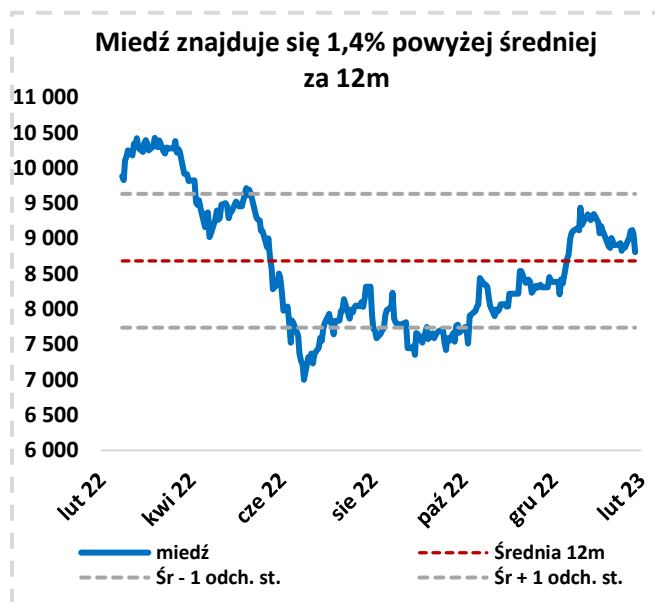
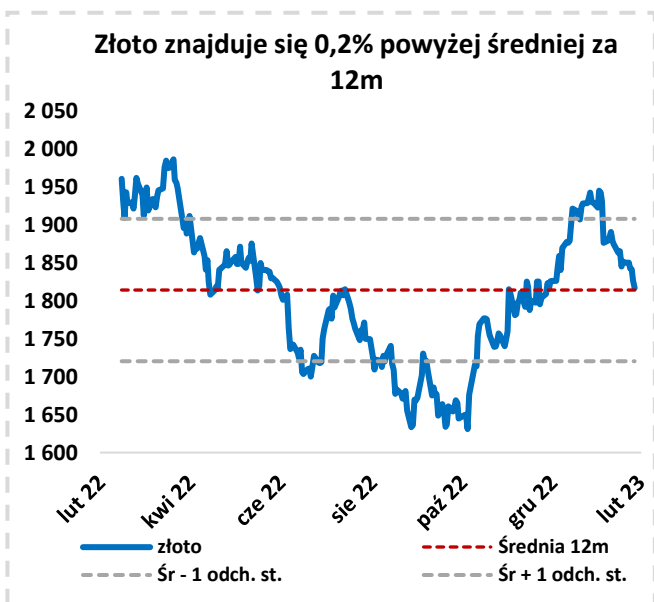
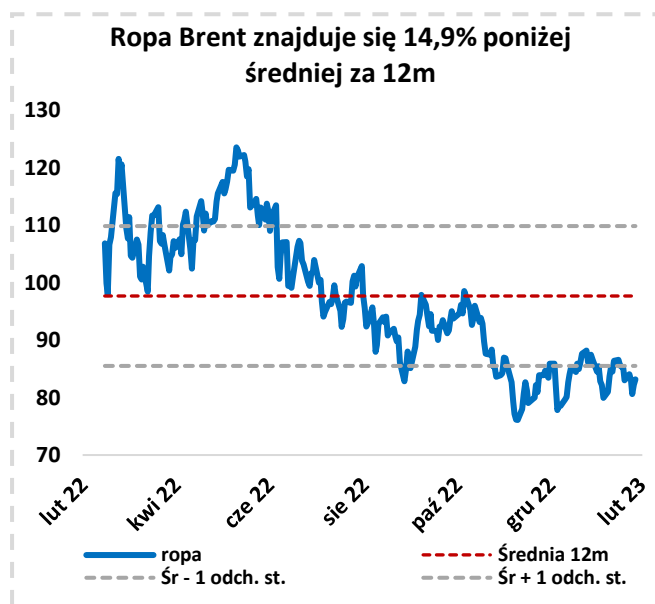
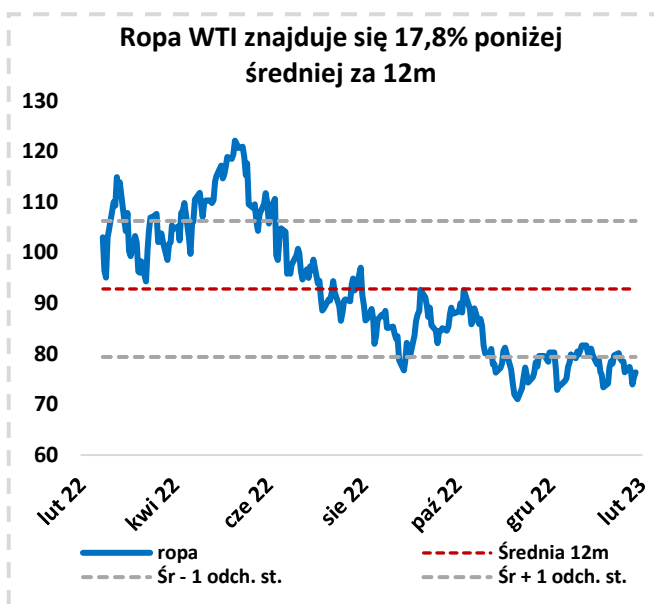
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,55	11 p.b.	66 p.b.	-32 p.b.	30 p.b.	255 p.b.
USA	3,95	13 p.b.	50 p.b.	26 p.b.	92 p.b.	198 p.b.
Niemcy	2,53	11 p.b.	39 p.b.	56 p.b.	114 p.b.	231 p.b.
Wielka Brytania	3,79	25 p.b.	52 p.b.	65 p.b.	117 p.b.	233 p.b.
Turcja	10,49	-28 p.b.	30 p.b.	-42 p.b.	-292 p.b.	-1333 p.b.
Japonia	0,50	0 p.b.	6 p.b.	25 p.b.	28 p.b.	30 p.b.
Chiny	2,94	3 p.b.	-3 p.b.	9 p.b.	25 p.b.	13 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,72	-0,8%	0,1%	0,6%	-0,4%	2,0%
USD/PLN	4,48	0,6%	3,7%	-0,8%	-5,9%	9,0%
CHF/PLN	4,76	-1,2%	1,1%	-0,3%	-3,4%	7,3%
GBP/PLN	5,34	-0,3%	-0,3%	-2,1%	-4,4%	-2,9%
EUR/USD	1,05	-1,4%	-3,4%	1,4%	5,9%	-6,4%
USD/JPY	136,42	1,7%	5,3%	-1,9%	-0,9%	18,0%



Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 11 punktów bazowych tygodniowo do tygodnia, utrzymując się zdecydowanie powyżej poziomu 6%. Oczekiwania rynkowe zakładają, że cykl podwyżek stóp procentowych w Polsce już się zakończył, ale wyceny obligacji reagują na pogarszającą się sytuację na rynkach bazowych. O 13 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 11 punktów bazowych rentowności obligacji niemieckich. Rynek długu pozostaje pod wpływem oczekiwań co do dalszej polityki FED oraz ECB.

Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się względem euro (-0,8%), jednak w stosunku do dolara uległa osłabieniu. Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,05 dolara za euro, niżżej niż tydzień wcześniej.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	76,32	0,0%	-4,8%	0,1%	-18,0%	-16,7%
Ropa Brent	83,16	0,2%	-3,4%	-0,6%	-17,7%	-11,6%
CO2	97,39	1,2%	15,6%	23,5%	7,8%	10,5%
Złoto	1 817,10	-1,8%	-6,5%	3,6%	3,8%	-3,7%
Srebro	2 081,00	-4,2%	-13,1%	-2,9%	11,0%	-13,3%
Platyna	907,90	-1,5%	-13,2%	-8,1%	6,1%	-13,5%
Miedź	8 807,00	-0,7%	-4,9%	9,1%	5,9%	-11,2%
Pszenvica	708,25	-7,5%	-4,5%	-8,7%	-9,7%	-16,0%
Kakao	2 748,00	-0,8%	6,0%	10,6%	13,9%	5,1%
Cukier	21,28	-0,6%	5,8%	10,1%	15,2%	18,3%



Notowania ropy typu WTI utrzymały się na podobnym poziomie tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent wzrosły o 0,2%. Podaż surowca nadal cierpi przez wojnę w Ukrainie, co skutkuje zwłaszcza dużym ograniczeniem w dostępie do rosyjskiej ropy. Dodatkowo w życie weszło embargo Unii Europejskiej na rosyjskie paliwa gotowe, co potencjalnie także może mieć wpływ na notowania surowca. Potencjalnym czynnikiem wpływającym na spadki cen ropy może być natomiast globalna recesja, która prawdopodobnie pojawi się w 2023 roku.

W poprzednim tygodniu kurs złota spadł o 1,8%, natomiast srebra o 4,2%. Metale szlachetne zanotowały korektę poprzednich wzrostów wywołaną narastaniem obaw o możliwość dłuższego utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej przez banki centralne.

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.