

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
WTOREK
Inflacja bazowa w Japonii
CZWARTEK
Inflacja CPI w Niemczech
Wskaźnik nastrojów biznesowych w strefie euro
Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
Bezrobotni pobierający zasiłki w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Wzrost PKB w USA
PIĄTEK
Stopa bezrobocia w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla usług w Chinach
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
Inflacja CPI w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Stopa bezrobocia w strefie euro

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Stopa procentowa kredytów w Chinach	3,65%	3,65%
Inflacja PPI w Niemczech	15,8% r/r	14,5% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	13,6% r/r	12,0% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	0,8% r/r	1,0% r/r
Inflacja PPI w Polsce	18,4% r/r	17,7% r/r
WTOREK		
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	10,8% r/r	15,0% r/r
Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech	13,0	17,1
ŚRODA		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	10,4% r/r	9,9% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	6,25 r/r	5,7% r/r
Stopy procentowe w USA	5,0%	5,0%
CZWARTEK		
Stopa bezrobocia w Polsce	5,5%	5,5%
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	4,25%	4,25%
Bezrobotni pobierający zasiłki w USA	1.694K	1.684K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	191K	197K
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Japonii	3,3% r/r	3,3% r/r
PMI dla przemysłu w Japonii	48,6	48,2
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	-3,5% r/r	-4,7% r/r
PMI dla przemysłu w Niemczech	44,4	47,0
PMI dla usług w Niemczech	53,9	51,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	48,0	50,0
PMI dla usług w strefie euro	52,8	53,0
PMI dla przemysłu w USA	49,3	47,0
PMI dla usług w USA	53,8	50,5

ZAROBKI W SEKTORZE KORPORACYJNYM W POLSCE

Kolejny miesiąc płace realne w Polsce zanotowały ujemną dynamikę wzrostu. Nominalnie zarobki w sektorze korporacyjnym wzrosły o 13,6% r/r przy konsensusie wynoszącym 12,0% r/r. W porównaniu do inflacji przekraczającej 18% r/r wzrost zarobków nie robi już takiego wrażenia. Wydaje się, że bez wyraźnego cofnięcia inflacji CPI kolejne miesiące mogą przynieść dalsze ubożenie polskiego społeczeństwa.

STOPY PROCENTOWE W USA

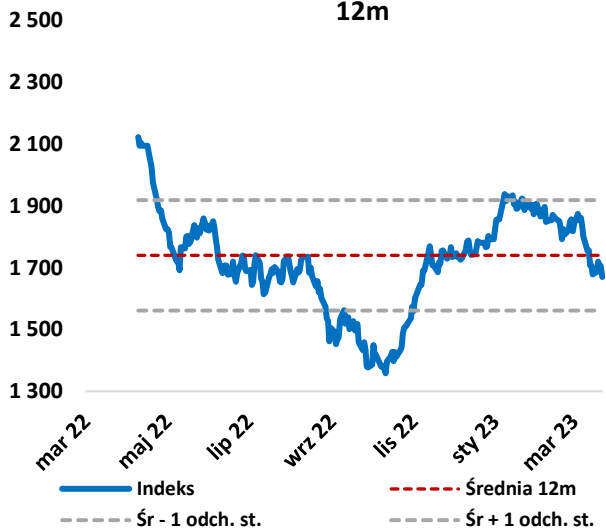
FOMC zdecydował się podnieść główną stopę procentową w Stanach Zjednoczonych o 25 punktów bazowych, do przedziału 4,75-5,00%. Był to ruch zgodny z oczekiwaniami rynku, chociaż część ekonomistów dopuszczała możliwość przerwy w podwyżkach stóp procentowych na skutek rosnących problemów w amerykańskim sektorze bankowym.

NOWY TYDZIEŃ

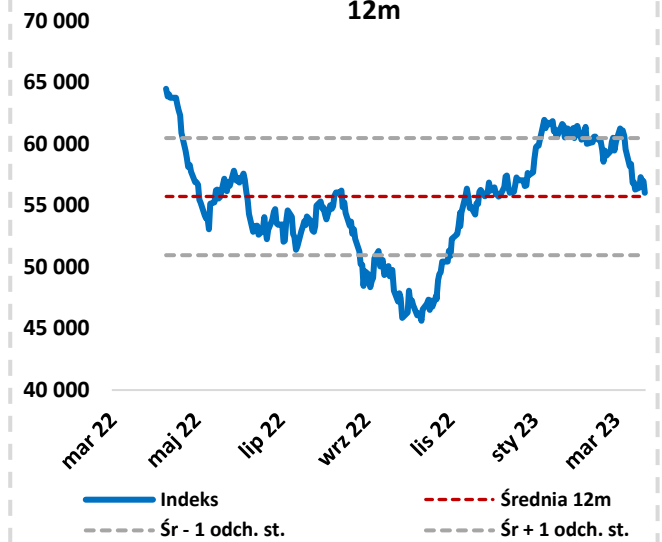
W tym tygodniu poznamy odczyty wzrostu PKB w USA czy w Wielkiej Brytanii, a także wysokość inflacji w Polsce, czy w strefie euro.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 670,18	-0,5%	-6,8%	-6,2%	14,6%	-21,1%	855,34
WIG	56 024,38	-0,5%	-4,3%	-1,8%	16,5%	-13,0%	1 026,61
mWIG40	4 365,10	-1,2%	0,8%	6,5%	18,7%	-8,5%	107,46
sWIG80	19 595,88	0,7%	2,1%	11,6%	18,9%	0,7%	45,43
WIG-banki	5 817,08	0,6%	-8,4%	-6,4%	20,5%	-20,9%	228,24
WIG.Games	17 068,76	-6,3%	-3,8%	1,7%	26,0%	-10,1%	66,88
WIG-paliwa	5 302,07	1,6%	-9,7%	-11,1%	-0,1%	-21,7%	144,14
WIG-górnictwo	4 080,04	0,5%	-10,9%	-9,0%	32,3%	-33,6%	134,21
WIG-odzież	5 208,78	0,8%	-1,4%	-12,2%	11,5%	-15,2%	38,97
WIG-energia	1 993,73	0,4%	-6,4%	-3,2%	-11,0%	-26,1%	39,71
WIG-informatyka	4 321,96	0,1%	-2,2%	8,6%	6,8%	-1,9%	11,31
WIG-budownictwo	4 517,01	1,1%	7,7%	11,4%	29,2%	24,3%	8,73
WIG-chemia	11 370,82	1,7%	-4,5%	5,8%	29,1%	0,5%	6,79
WIG-spożywczy	2 177,47	1,4%	-0,6%	9,3%	5,3%	-24,1%	3,96

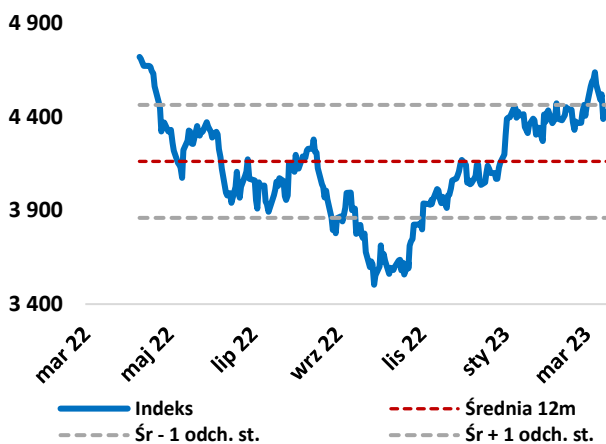
WIG20 znajduje się 4% poniżej średniej za 12m



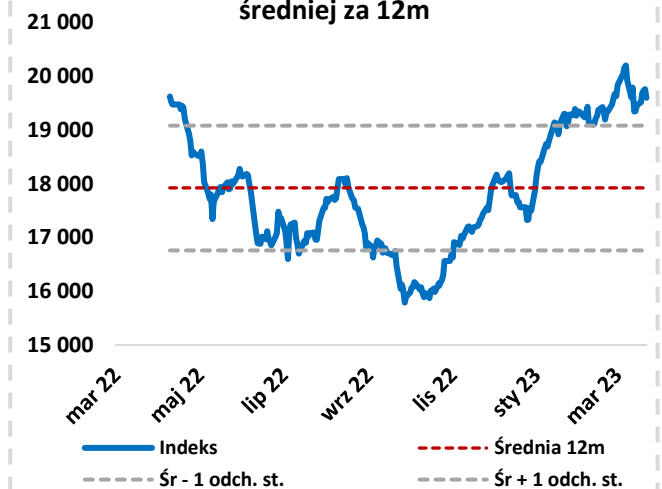
WIG znajduje się 0,5% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 4,9% powyżej średniej za 12m



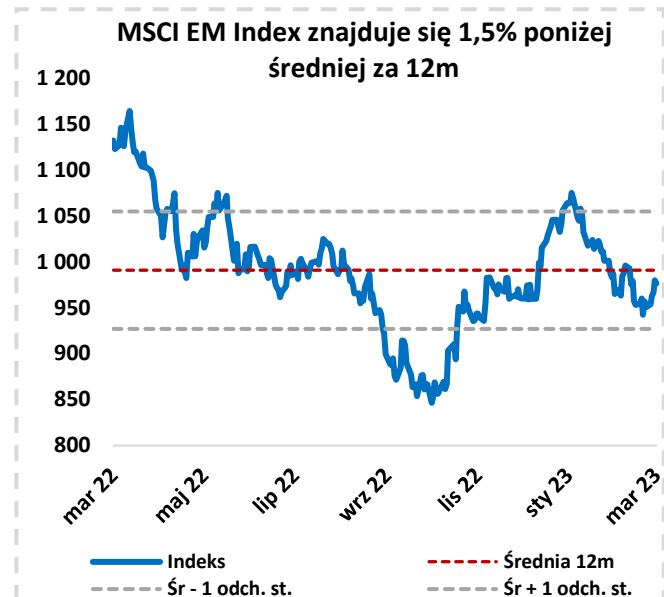
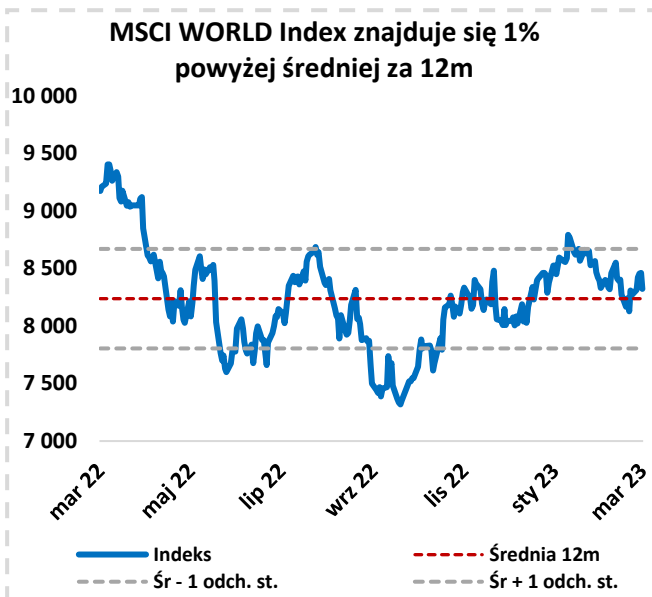
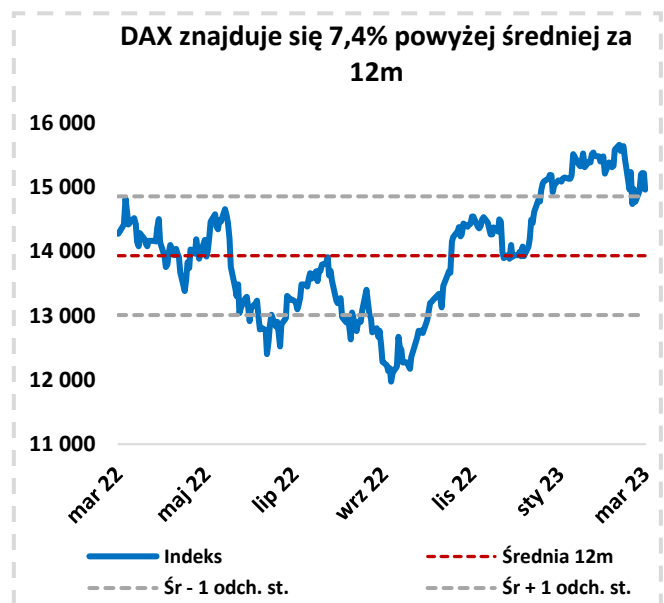
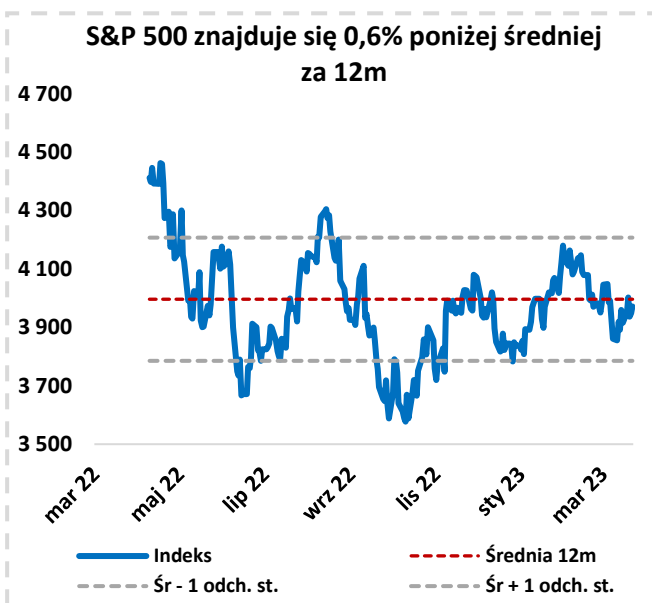
sWIG80 znajduje się 9,4% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów na polskich indeksach akcyjnych, na których jednak nadal przeważały spadki. WIG20, a więc indeks zrzeszający największe spółki notowane na polskiej giełdzie zanotował spadek o 0,5% w skali tygodnia. Więcej, bo 1,2% stracił indeks mWIG40. Najsilniejszym z głównych indeksów ponownie okazał się indeks małych spółek, a więc sWIG80, który wzrósł o 0,7%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-chemia oraz WIG-paliwa, które zyskały odpowiednio 1,7% i 1,6% w perspektywie tygodnia. Najłabszym indeksem branżowym okazał się WIG.Games, który zaliczył spadek o 6,3%. Relatywna słabość tego indeksu w dużej mierze wynikała z bardzo słabego zachowania się spółki CD Projekt, której notowania ucierpiały przez dokonane odpisy.

AKCJE ZAGRANICZNE

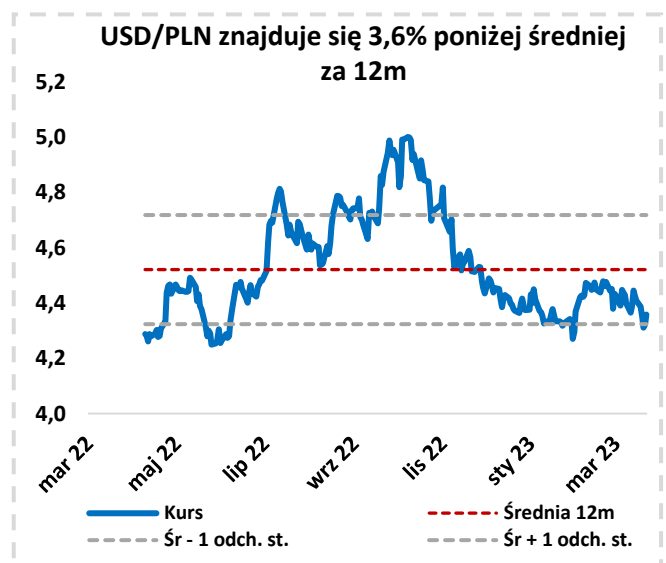
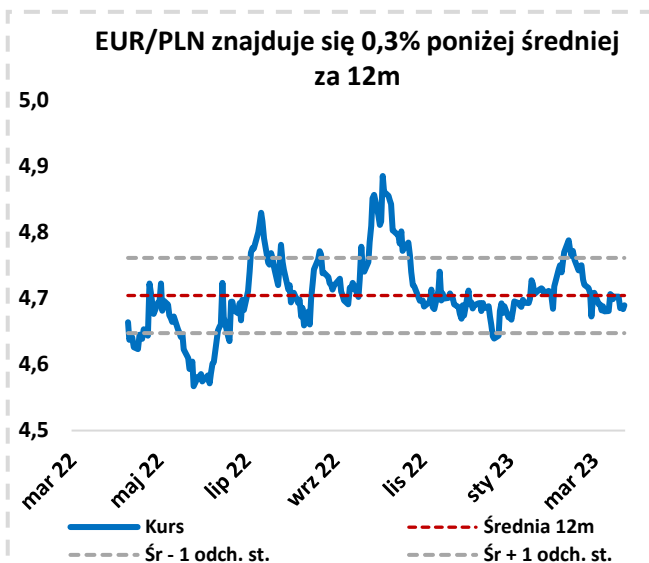
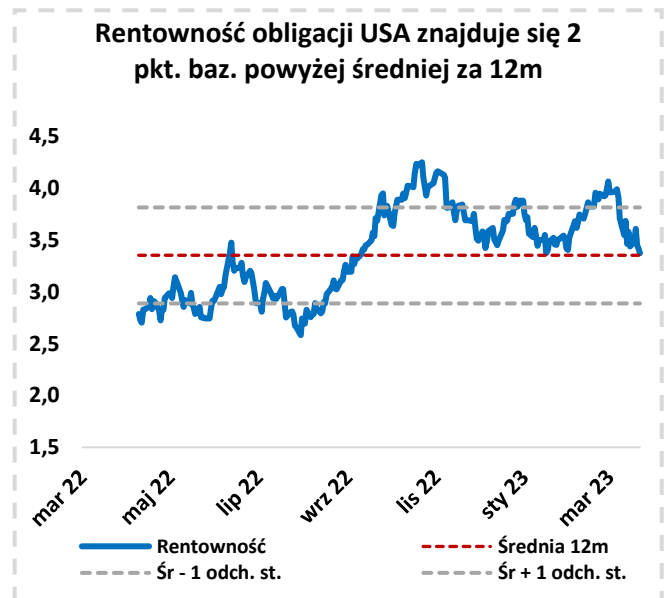
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 971,90	1,4%	-0,5%	3,3%	7,5%	-12,6%
NASDAQ Composite	11 823,96	1,7%	2,8%	12,6%	8,8%	-16,6%
DJIA	32 237,53	1,2%	-2,4%	-2,9%	8,9%	-7,5%
DAX	14 957,23	1,3%	-2,9%	7,3%	21,8%	4,6%
FTSE 250	18 493,83	0,1%	-6,1%	-1,8%	2,9%	-11,8%
CAC 40	7 015,10	1,3%	-3,9%	7,8%	21,3%	7,0%
NIKKEI 225	27 385,25	0,2%	1,0%	4,4%	0,9%	-2,7%
SHANGHAI Composite	3 265,65	0,5%	-0,8%	7,2%	5,7%	1,7%
BUX	41 818,92	2,6%	-7,2%	-7,1%	8,2%	-4,9%
MSCI WORLD Index	8 322,00	0,6%	-1,2%	3,5%	11,0%	-9,6%
MSCI EM Index	976,40	2,7%	-0,6%	1,7%	8,6%	8,6%



Poprzedni tydzień na rynku amerykańskim przyniósł wzrosty notowań indeksów giełdowych. Indeksy amerykańskie odrabiały część wcześniejszych strat spowodowanych rosnącymi obawami o kondycję tamtejszego sektora bankowego. Obawa o kondycję banków spowodowała jednak zmianę oczekiwań odnośnie przyszłego poziomu stóp procentowych w USA, co z pewnością pomogło akcjom. Indeks S&P 500 zyskał 1,4%, Nasdaq Composite wzrósł o 1,7%, natomiast DJIA zanotował stopę zwrotu w wysokości 1,2% w perspektywie tygodnia.

Lekko pozytywne nastroje utrzymywały się także na rynkach europejskich. Niemiecki DAX zyskał 1,3%, o tyle samo wzrósł francuski CAC40, natomiast brytyjski FTSE 250 zanotował wzrost w wysokości 0,1%. Neutralne nastroje panowały natomiast w Japonii, gdzie indeks Nikkei 225 wzrósł o 0,2%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,00	2 p.b.	-61 p.b.	-70 p.b.	-40 p.b.	63 p.b.
USA	3,37	-6 p.b.	-55 p.b.	-38 p.b.	-31 p.b.	89 p.b.
Niemcy	2,14	4 p.b.	-37 p.b.	-26 p.b.	12 p.b.	156 p.b.
Wielka Brytania	3,31	0 p.b.	-33 p.b.	-36 p.b.	-54 p.b.	161 p.b.
Turcja	12,21	75 p.b.	165 p.b.	210 p.b.	55 p.b.	-1552 p.b.
Japonia	0,26	-3 p.b.	-24 p.b.	-12 p.b.	3 p.b.	3 p.b.
Chiny	2,89	1 p.b.	-4 p.b.	2 p.b.	18 p.b.	7 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,69	-0,3%	-1,3%	1,1%	-1,1%	0,1%
USD/PLN	4,36	-1,2%	-2,7%	-0,3%	-10,6%	2,2%
CHF/PLN	4,74	-0,4%	-1,5%	1,2%	-4,9%	3,4%
GBP/PLN	5,33	-0,8%	-1,2%	1,1%	0,4%	-5,2%
EUR/USD	1,08	0,9%	1,5%	1,4%	11,0%	-2,0%
USD/JPY	130,71	-0,9%	-3,1%	-1,6%	-8,8%	7,1%

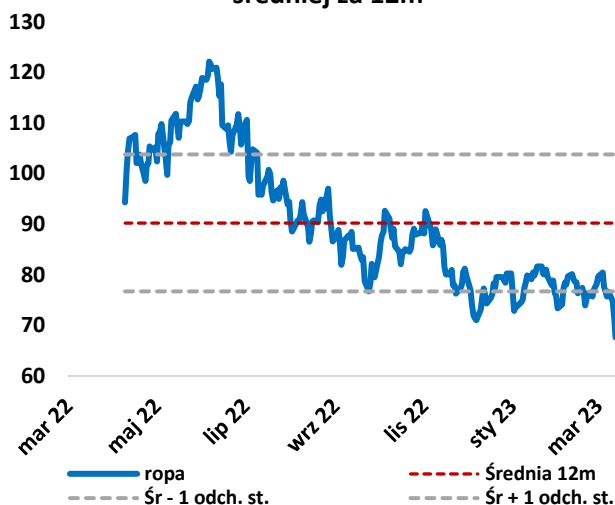


Poprzedni tydzień przyniósł neutralne zachowanie rentowności obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 2 punkty bazowe tydzień do tygodnia, kształtując się tym samym w okolicach poziomu 6%. O 6 punktów bazowych obniżyły się rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 4 punkty bazowe wzrosły rentowności obligacji niemieckich. Rynek długu pozostaje pod wpływem oczekiwań co do dalszej polityki FED oraz ECB z dodatkowym czynnikiem czyli obawami o stabilność banków w USA i w Europie.

Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się względem euro (-0,3%) oraz w stosunku do dolara (-1,2%). Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,08 dolara za euro, wyżej niż tydzień wcześniej.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	69,26	3,8%	-6,3%	-12,9%	-12,0%	-39,2%
Ropa Brent	74,99	2,8%	-7,0%	-10,6%	-13,0%	-37,8%
CO2	87,65	0,4%	-9,4%	-1,9%	33,3%	11,5%
Złoto	1 983,80	0,5%	7,7%	10,0%	19,8%	1,5%
Srebro	2 333,90	3,9%	7,7%	-2,4%	23,4%	-8,9%
Platyna	983,90	0,5%	3,2%	-4,4%	14,6%	-2,4%
Miedź	8 927,00	3,5%	-2,1%	7,4%	19,9%	-13,2%
Pszenica	688,50	-3,1%	-6,5%	-11,3%	-21,8%	-37,5%
Kakao	2 884,00	5,3%	3,8%	9,7%	28,3%	12,6%
Cukier	20,82	0,7%	-2,2%	-0,8%	13,9%	6,2%

Ropa WTI znajduje się 23,3% poniżej średniej za 12m



Ropa Brent znajduje się 21,3% poniżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 9,6% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 4,1% powyżej średniej za 12m



Notowania ropy typu WTI zanotowały wzrost o 3,8% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 2,86%. Coraz wyraźniej widać obawy rynków dotyczące spadku popytu na paliwa w 2023 roku, co przejawia się w zauważalnym średnioterminowym trendzie spadkowym na surowcu. Czynnikiem wpływającym na spadki cen jest obecna obawa o wystąpienie globalnej recesji. Również duża produkcja surowca w Stanach Zjednoczonych pozwala na spadki jego cen.

W poprzednim tygodniu kurs złota wzrósł o 0,5%, srebro natomiast zyskał 3,9%. Metale szlachetne ponownie zyskują w warunkach niepewności inwestycyjnej, która w chwili obecnej wywołana jest przez obawy inwestorów związane z kondycją amerykańskich i europejskich banków.

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.