

## KALENDARIUM



## Najbliższy tydzień



## Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
ISM dla przemysłu w USA
WTOREK
Inflacja PPI w strefie euro
ŚRODA
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
PMI dla usług w Wielkiej Brytanii
Stopy procentowe w Polsce
ISM dla usług w USA
CZWARTEK
PMI dla usług w Chinach
Produkcja przemysłowa w Niemczech
Bezrobotni pobierający zasiłki w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
PIĄTEK
Miejsca pracy w sektorach pozarolniczym w USA
Stopa bezrobocia w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech	93,3	91,0
Podaż pieniądza M3 w strefie euro	2,9% r/r	3,2% r/r
WTOREK		
Inflacja bazowa w Japonii	2,7% r/r	3,5% r/r
CZWARTEK		
Inflacja CPI w Niemczech	7,4% r/r	7,3% r/r
Wskaźnik nastrojów biznesowych w strefie euro	0,7	0,7
Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro	-19,2	-19,2
Bezrobotni pobierający zasiłki w USA	1.689K	1.697K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	198K	196K
Wzrost PKB w USA	2,6% k/k	2,7% k/k
PIĄTEK		
Stopa bezrobocia w Japonii	2,6%	2,4%
Produkcja przemysłowa w Japonii	4,5% m/m	2,7% m/m
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	6,6% r/r	5,8% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach	51,9	51,5
PMI dla usług w Chinach	58,2	54,3
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	0,6% r/r	0,4% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-7,1% r/r	-6,1% r/r
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,6%	5,5%
Inflacja CPI w Polsce	16,2% r/r	15,9% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	6,9% r/r	7,1% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	5,7% r/r	5,7% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	6,6%	6,7%

**INFLACJA CPI W POLSCE**

W marcu inflacja CPI w Polsce ukształtowała się na poziomie 16,2% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał dynamikę wzrostu cen na poziomie 15,9% r/r. Spadek inflacji CPI w porównaniu do lutego (odczyt na poziomie 18,4%) wynika głównie z efektu bazy, gdyż zwłaszcza ceny surowców w marcu 2022 roku były bardzo wysokie. Pomimo spadku cen surowców rok do roku wysoka inflacja CPI pokazuje, że obecny problem ze wzrostem cen ma charakter mocno wewnętrzny.

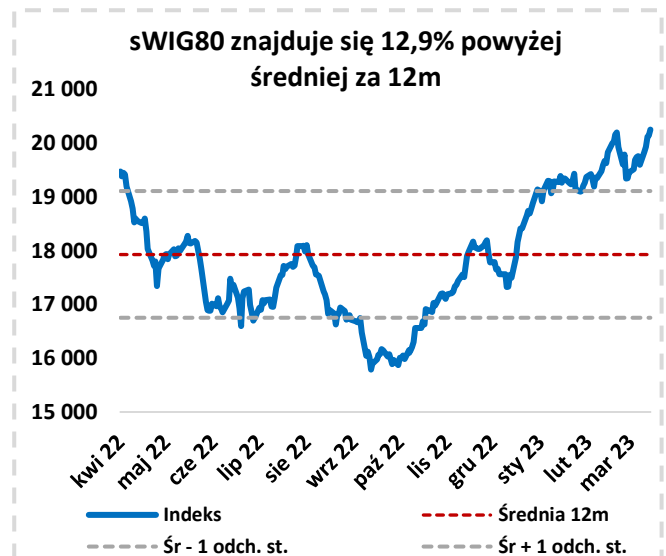
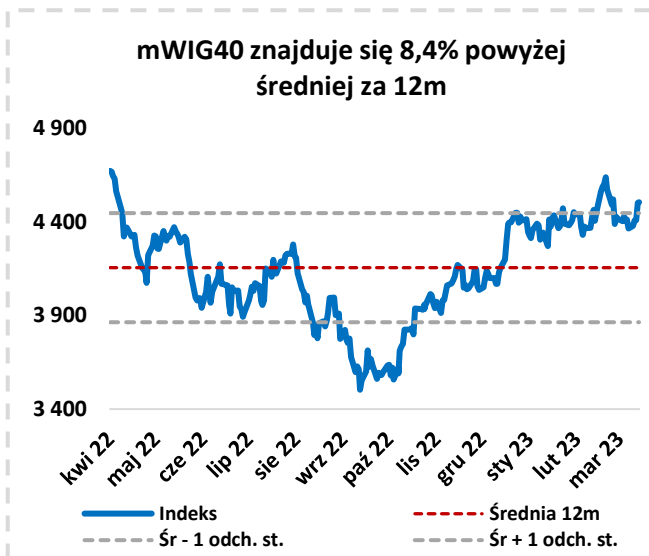
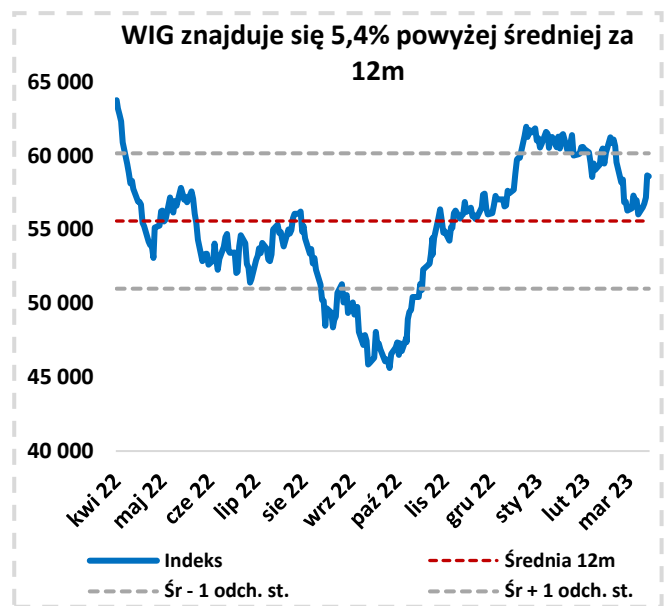
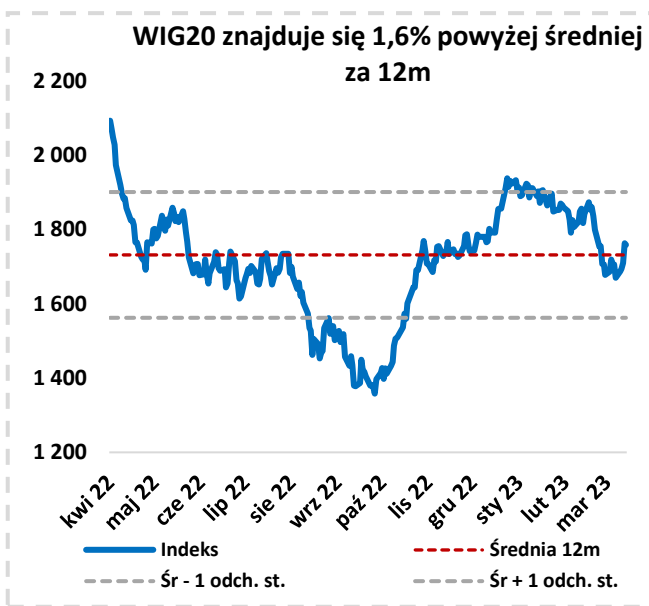
**WZROST PKB W USA**

Kwartalny wzrost PKB w USA wyniósł 2,6% k/k i był niewiele niższy od oczekiwań rynkowych. Obecnie amerykańska gospodarka znajduje się w fazie spowolnienia gospodarczego, a dalsze perspektywy gospodarcze w dużym stopniu zależą od decyzji podejmowanych przez bank centralny Stanów Zjednoczonych.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy decyzję RPP odnośnie stóp procentowych w Polsce. Otrzymamy także serię odczytów PMI dla przemysłu i usług z najważniejszych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 758,56	5,3%	-5,3%	-1,9%	27,6%	-18,8%	848,23
WIG	58 608,76	4,6%	-3,1%	2,0%	27,5%	-10,8%	1 018,61
mWIG40	4 504,04	3,2%	0,9%	8,4%	26,8%	-6,4%	106,57
sWIG80	20 248,12	3,3%	3,0%	15,7%	27,4%	2,0%	45,60
WIG-banki	6 268,86	7,8%	-5,8%	0,3%	37,2%	-20,5%	223,43
WIG.Games	16 938,45	-0,8%	-6,9%	0,7%	18,5%	-8,8%	67,84
WIG-paliwa	5 484,85	3,4%	-12,0%	-8,7%	6,6%	-16,6%	143,30
WIG-górnictwo	4 324,16	6,0%	-8,9%	-6,3%	39,6%	-29,5%	131,42
WIG-odzież	5 399,38	3,7%	1,3%	-8,3%	20,1%	-13,6%	38,08
WIG-energia	2 040,59	2,4%	-5,4%	-3,2%	0,7%	-23,6%	39,11
WIG-informatyka	4 378,19	1,3%	-1,6%	10,2%	12,8%	0,3%	11,31
WIG-budownictwo	4 599,55	1,8%	4,7%	12,7%	32,0%	24,4%	8,56
WIG-chemia	12 183,43	7,1%	1,7%	11,9%	37,3%	7,6%	6,80
WIG-spożywczy	2 210,75	1,5%	-1,8%	9,6%	11,1%	-26,9%	3,65

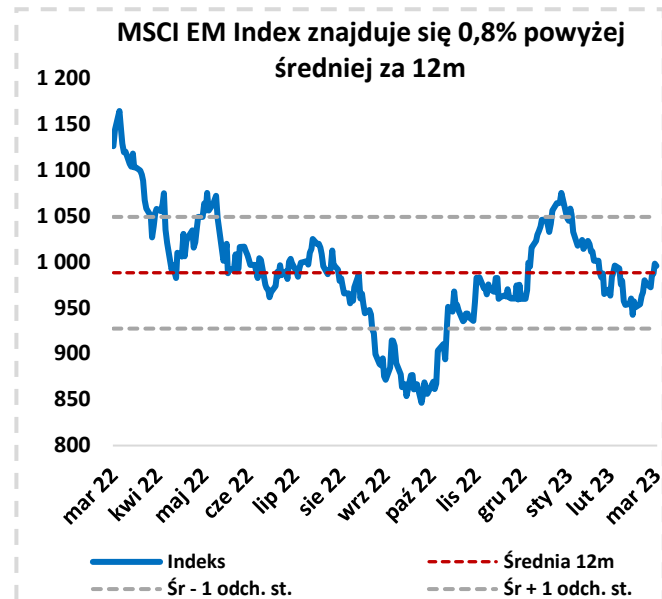
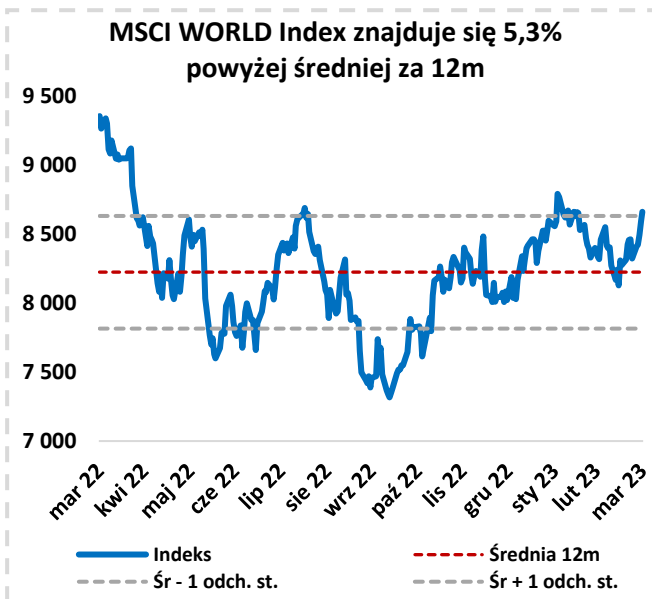
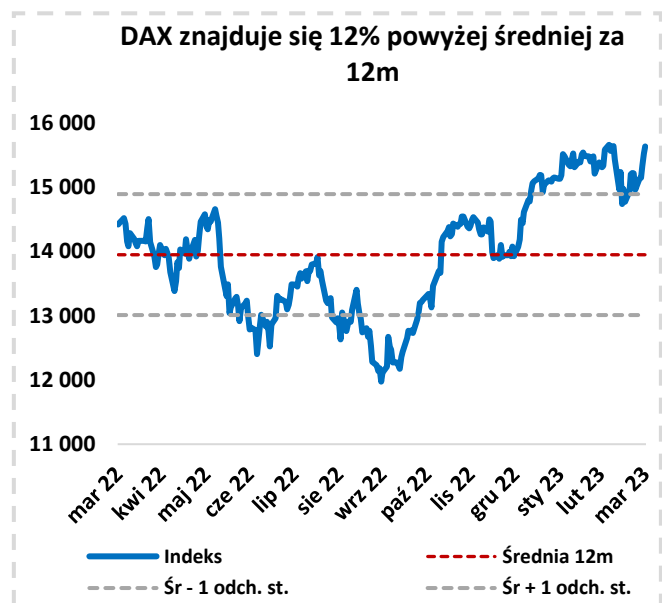
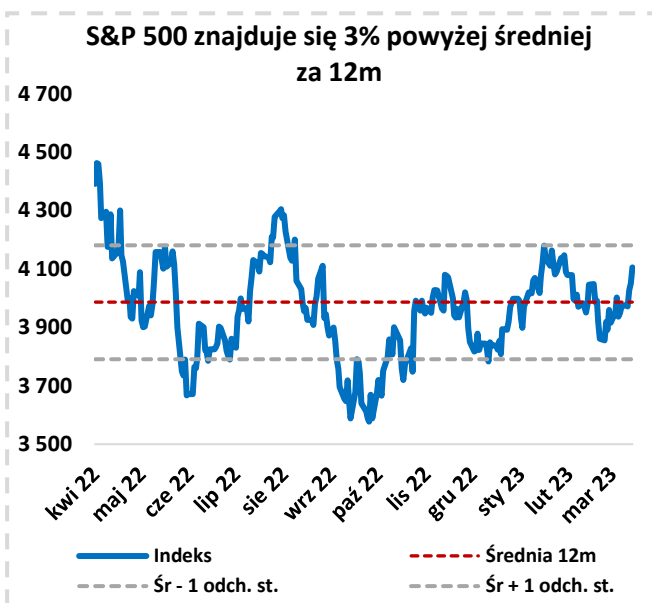


Poprzedni tydzień przyniósł mocne wzrosty na polskich indeksach akcji, które korzystały z globalnej poprawy sentymentu względem aktywów ryzykownych. Najmocniej, bo o 5,3% wzrósł indeks WIG20, który zwykle jest najmocniej uzależniony od kapitału dostarczanego przez inwestorów zagranicznych. Średnie spółki, reprezentowane przez indeks mWIG40 zaliczyły wzrost o 3,2% tydzień do tygodnia, natomiast sWIG80, czyli indeks małych spółek wzrósł o 3,3%.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem był WIG-banki, który wzrostem o 7,8% odrobił część strat wynikających z obawy o kondycję amerykańskiego i europejskiego sektora bankowego. O 7,1% wzrósł także indeks WIG-chemia. Najślabszym indeksem okazał się WIG.Games, którego notowania dołowało słabe zachowanie akcji CD Projekt oraz Ten Square Games.

AKCJE ZAGRANICZNE

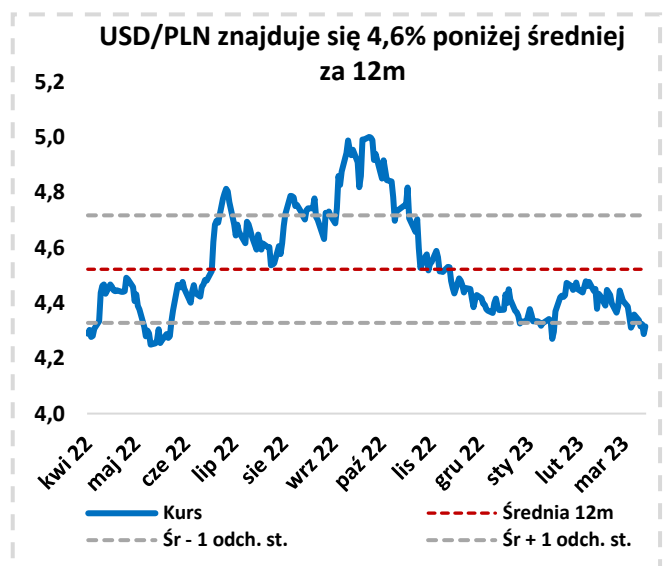
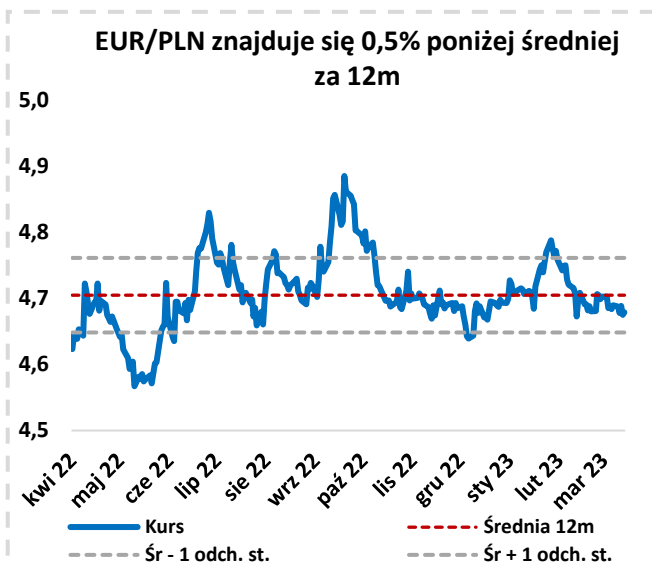
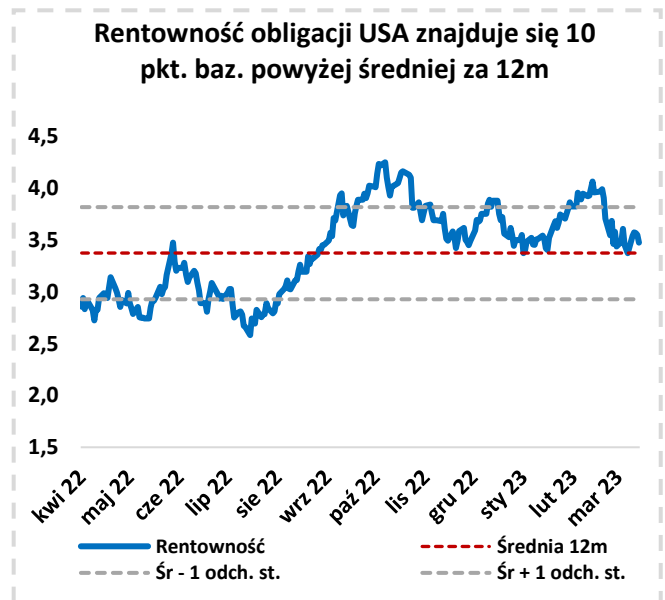
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 105,80	3,4%	3,9%	7,0%	14,4%	-9,7%
NASDAQ Composite	12 221,91	3,4%	7,4%	16,8%	15,6%	-14,3%
DJIA	33 274,15	3,2%	1,9%	0,4%	15,8%	-4,4%
DAX	15 628,84	4,5%	2,1%	12,2%	29,0%	8,2%
FTSE 250	18 928,30	2,3%	-4,7%	0,4%	10,3%	-10,8%
CAC 40	7 322,39	4,4%	1,2%	13,1%	27,1%	9,5%
NIKKEI 225	28 041,48	2,4%	1,9%	7,5%	8,1%	1,4%
SHANGHAI Composite	3 272,86	0,2%	-1,2%	5,9%	8,2%	-0,3%
BUX	42 318,34	1,2%	-5,2%	-3,4%	11,8%	-6,0%
MSCI WORLD Index	8 660,00	4,1%	3,9%	8,0%	16,1%	-6,5%
MSCI EM Index	995,50	2,0%	1,2%	3,8%	14,2%	14,2%



Poprzedni tydzień na rynku amerykańskim przyniósł mocniejsze wzrosty notowań indeksów giełdowych. Indeksy amerykańskie odrobiły straty spowodowane rosnącymi obawami o kondycję tamtejszego sektora bankowego i w perspektywie miesiąca pokazują już dodatnie stopy zwrotu. Obawa o kondycję banków spowodowała zmianę oczekiwań odnośnie przyszłego poziomu stóp procentowych w USA, co z pewnością pomogło akcjom. Indeks S&P 500 zyskał 3,4%, tyle samo wzrost Nasdaq Composite, natomiast DJIA zanotował stopę zwrotu w wysokości 3,2% w perspektywie tygodnia.

Pozytywne nastroje utrzymywały się także na rynkach europejskich. Niemiecki DAX zyskał 4,5%, o 4,4% wzrost francuski CAC40, natomiast brytyjski FTSE 250 zanotował wzrost w wysokości 2,3%. Neutralne nastroje panowały natomiast w Chinach, gdzie indeks Shanghai Composite wzrósł o 0,2%.

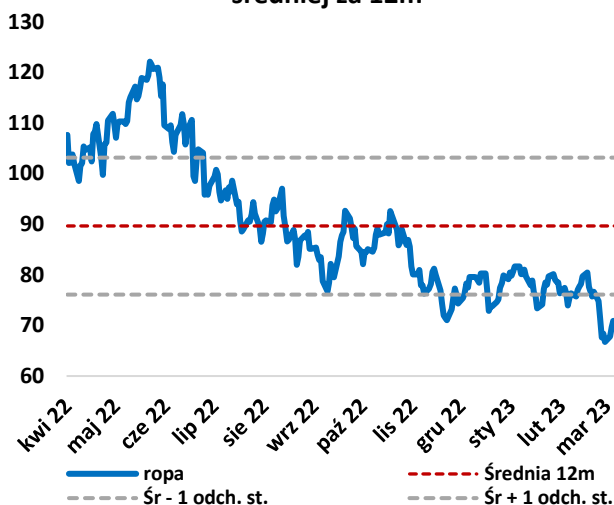
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,04	4 p.b.	-50 p.b.	-80 p.b.	-107 p.b.	70 p.b.
USA	3,47	10 p.b.	-52 p.b.	-41 p.b.	-36 p.b.	108 p.b.
Niemcy	2,28	13 p.b.	-44 p.b.	-29 p.b.	16 p.b.	172 p.b.
Wielka Brytania	3,49	19 p.b.	-39 p.b.	-20 p.b.	-63 p.b.	188 p.b.
Turcja	10,58	-164 p.b.	-9 p.b.	81 p.b.	-144 p.b.	-1476 p.b.
Japonia	0,33	7 p.b.	-17 p.b.	-8 p.b.	9 p.b.	11 p.b.
Chiny	2,87	-2 p.b.	-6 p.b.	-1 p.b.	11 p.b.	5 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,68	-0,2%	0,1%	-0,2%	-3,7%	0,9%
USD/PLN	4,32	-1,0%	-1,4%	-1,3%	-12,9%	2,8%
CHF/PLN	4,71	-0,5%	1,1%	-0,5%	-6,2%	3,9%
GBP/PLN	5,32	-0,1%	1,1%	0,4%	-3,7%	-3,3%
EUR/USD	1,08	0,8%	1,6%	1,3%	10,6%	-1,8%
USD/JPY	132,76	1,6%	-2,5%	1,1%	-8,3%	8,4%



Poprzedni tydzień przyniósł względnie neutralne zachowanie rentowności obligacji skarbowych, na których mogliśmy obserwować niewielkie wzrosty. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 4 punkty bazowe tydzień do tygodnia, utrzymując się tym samym w okolicach poziomu 6%. O 10 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast o 13 punktów bazowych 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 (-0,2%) oraz w stosunku do dolara (-1,0%). 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	75,67	9,3%	-2,6%	-5,7%	-4,8%	-23,8%
Ropa Brent	79,89	6,5%	-5,2%	-7,0%	-6,2%	-23,5%
CO2	91,93	4,9%	-5,1%	9,5%	37,8%	17,1%
Złoto	1 986,20	0,1%	7,6%	8,8%	18,8%	3,5%
Srebro	2 415,60	3,5%	14,5%	0,5%	26,9%	-2,0%
Platyna	1 003,10	2,0%	4,3%	-7,4%	16,8%	1,8%
Miedź	8 935,00	0,1%	-1,5%	6,5%	16,8%	-12,8%
Pszenica	692,25	0,5%	-2,5%	-12,6%	-24,9%	-29,7%
Kakao	2 933,00	1,7%	3,2%	12,8%	24,6%	12,9%
Cukier	22,25	6,9%	8,2%	11,0%	25,8%	14,9%

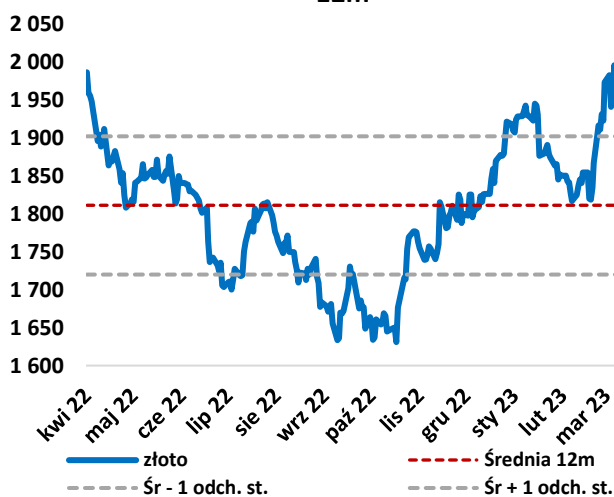
Ropa WTI znajduje się 15,6% poniżej średniej za 12m



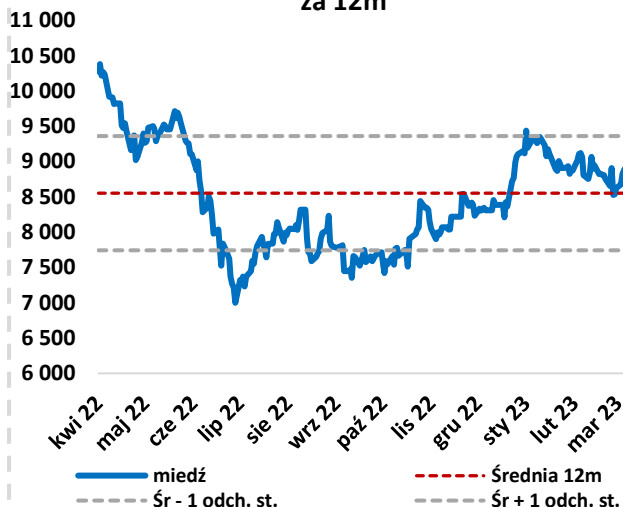
Ropa Brent znajduje się 15,6% poniżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 9,7% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 4,5% powyżej średniej za 12m



Notowania ropy typu WTI zanotowały wzrost o 9,3% tydzień do tygodnia, natomiast ropy Brent o 6,5%. 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. Z drugiej strony na wzrost ceny surowca mogą wpływać decyzje dotyczące poziomu wydobycia podejmowane przez eksporterów ropy. W poprzednim tygodniu kurs złota wzrósł o 0,1%, srebro natomiast zyskało 3,5%. 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 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.