

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

WTOREK
Stopa bezrobocia w Japonii
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro
Wskaźnik nastrojów biznesowych w strefie euro
ŚRODA
Produkcja przemysłowa w Japonii
Obroty a handlu detalicznym w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla usług w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
Inflacja CPI w Polsce
Wzrost PKB w Polsce
CZWARTEK
PMI dla przemysłu w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
PMI dla przemysłu w Polsce
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Stopa bezrobocia w strefie euro
ISM dla przemysłu w USA
PIĄTEK
Stopa bezrobocia w USA
Miejsca pracy w sektorach poza rolniczym w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Stopa procentowa kredytów w Chinach	3,65%	3,65%
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	12,1% r/r	12,1% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	0,4% r/r	0,2% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	-6,4% r/r	-3,4% r/r
Inflacja PPI w Polsce	6,8% r/r	7,0% r/r
WTOREK		
PMI dla przemysłu w Japonii	50,8	49,5
PMI dla przemysłu w Niemczech	42,9	45,0
PMI dla usług w Niemczech	57,8	55,5
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	3,4% r/r	3,8% r/r
PMI dla przemysłu w strefie euro	44,6	46,2
PMI dla usług w strefie euro	55,9	55,6
PMI dla przemysłu w USA	48,5	50,0
ŚRODA		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	8,7% r/r	8,3% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	6,8% r/r	6,2% r/r
Podaż pieniądza M3 w Polsce	6,7% r/r	6,6% r/r
CZWARTEK		
Stopa bezrobocia w Polsce	5,2%	5,3%
Wzrost PKB w Niemczech	-0,2% r/r	0,2% r/r
Wzrost PKB w USA	1,3% k/k	1,1% k/k
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA	1.794K	1.800K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	229K	250K
PIĄTEK		
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	-3,0% r/r	-2,8% r/r
Dochody osobiste w USA	0,4% m/m	0,4% m/m
Wydatki osobiste w USA	0,8% m/m	0,4% m/m

PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE

W kwietniu produkcja przemysłowa w Polsce spadła o 6,4% r/r, co było wartością gorszą, niż spadek zakładany przez konsensus rynkowy. Sytuacja w przemyśle pogarsza się, co jednak było sygnalizowane wcześniej przez słabe odczyty PMI dla przemysłu. Odbicie w PMI mogłoby sygnalizować poprawę także w danych o zmianie produkcji przemysłowej, oczywiście z pewnym opóźnieniem.

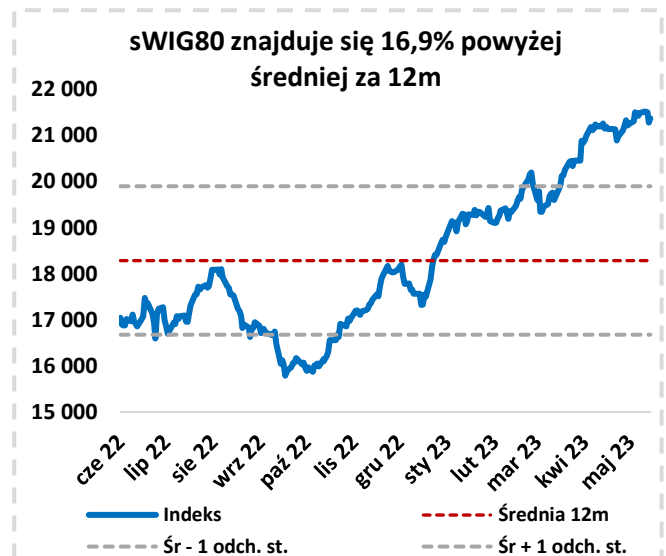
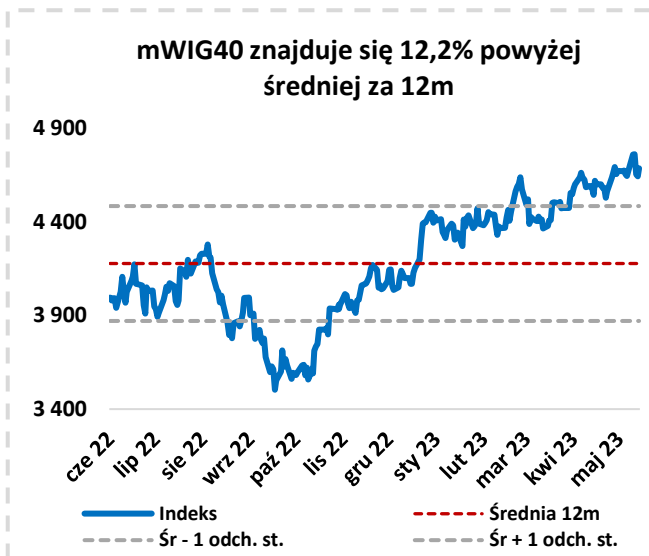
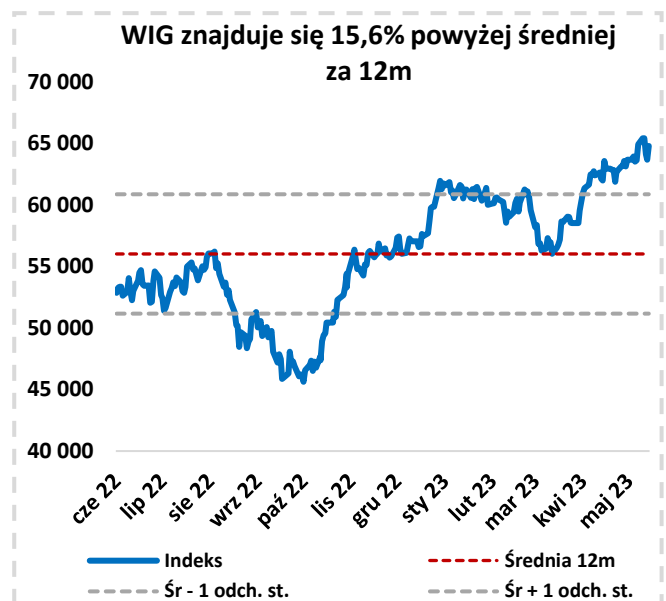
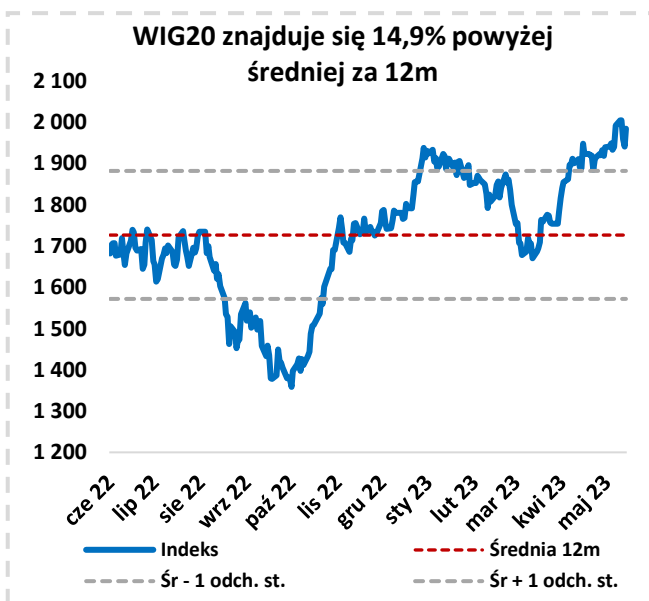
STOPA BEZROBOCIA W POLSCE

W kwietniu stopa bezrobocia w Polsce wyniosła 5,2% i była niższa od konsensusu. Dobra sytuacja na polskim rynku pracy utrzymuje się pomimo spowolnienia w polskiej gospodarce. Niemniej pracownicy nie mają już tak mocnej siły negocjacyjnej jak wcześniej, ponieważ nominalny wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw jest obecnie niższy niż wynosi inflacja CPI, a więc realne wynagrodzenia maleją.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy dane dotyczące wzrostu PKB w Polsce, a także odczyty inflacji CPI z Europy oraz wskaźniki PMI dla przemysłu z najważniejszych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 984,12	-0,4%	5,1%	9,8%	13,0%	9,6%	816,37
WIG	64 788,01	-0,2%	4,5%	9,7%	15,1%	14,4%	988,81
mWIG40	4 685,19	0,2%	3,1%	7,3%	15,4%	8,5%	107,39
sWIG80	21 368,76	-0,6%	1,1%	10,5%	22,6%	18,8%	47,17
WIG-banki	7 349,04	1,5%	6,0%	13,5%	18,7%	20,5%	208,47
WIG.Games	17 307,94	0,2%	3,1%	-2,8%	-1,2%	22,6%	63,11
WIG-paliwa	6 100,16	0,5%	2,7%	3,5%	1,3%	-4,4%	141,86
WIG-górnictwo	3 872,95	-2,8%	-6,8%	-13,5%	-5,8%	-24,4%	120,62
WIG-odzież	6 894,88	-5,1%	20,6%	31,5%	31,1%	20,8%	38,16
WIG-energia	2 289,52	1,5%	6,0%	7,1%	12,7%	-20,5%	36,50
WIG-informatyka	4 636,18	-2,4%	0,2%	4,5%	16,7%	17,6%	11,89
WIG-budownictwo	5 105,82	1,3%	0,9%	20,8%	32,3%	46,6%	9,62
WIG-chemia	9 758,11	-3,2%	-11,7%	-16,9%	-2,3%	-22,6%	7,01
WIG-spożywczy	2 233,28	1,5%	-2,0%	0,3%	9,2%	-13,0%	3,66

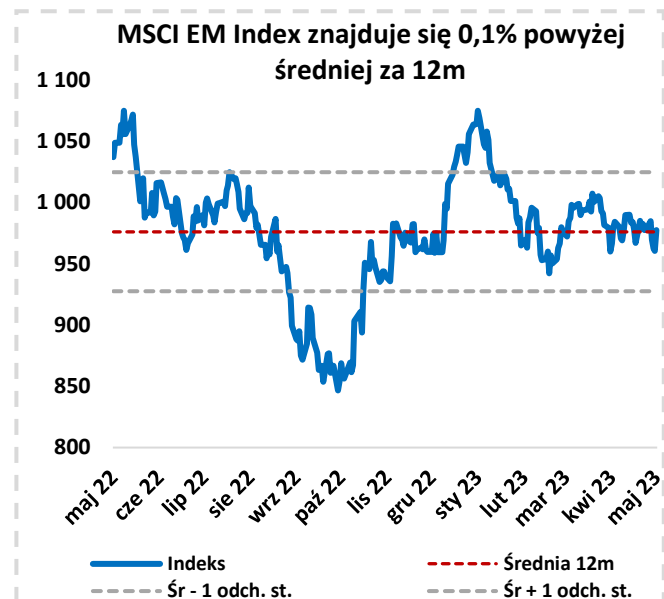
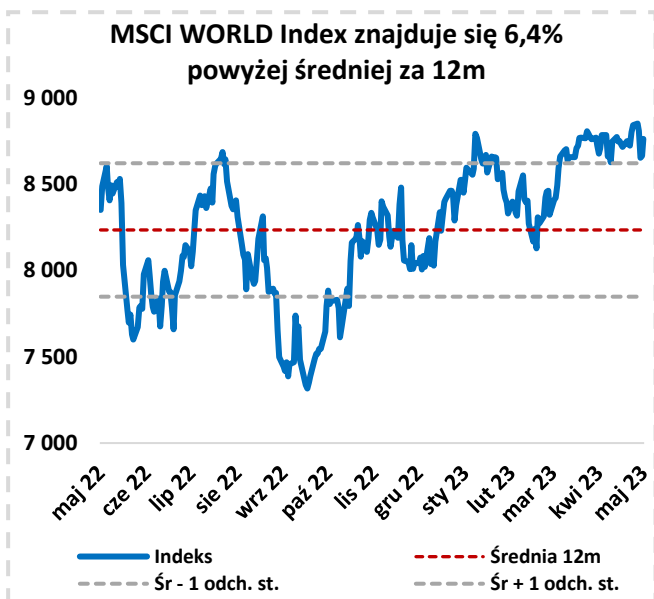
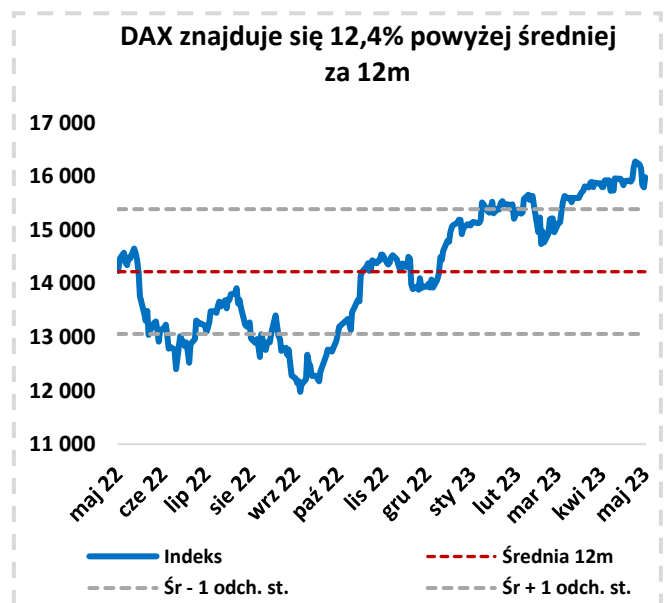
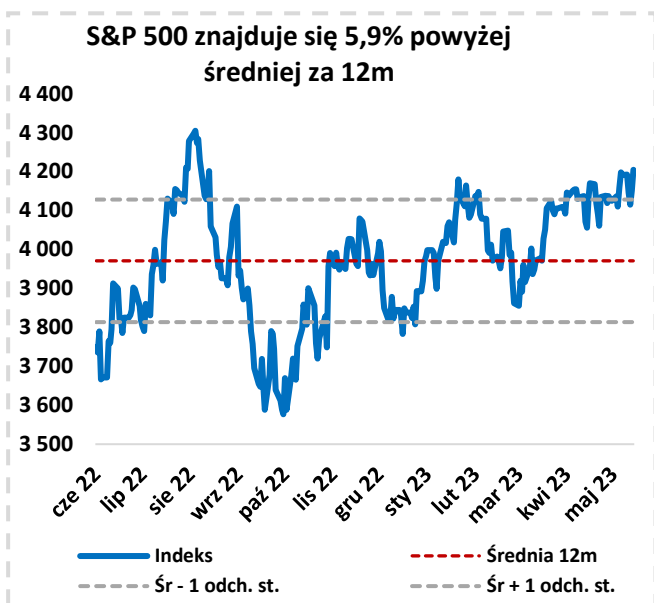


Poprzedni tydzień przyniósł umiarkowane ruchy na najważniejszych indeksach polskich akcji, jednak w trochę dłuższym terminie polskie akcje znajdują się w trendzie wzrostowym. Indeks największych spółek, czyli WIG20 stracił w ciągu tygodnia 0,4%. Indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, czyli mWIG40 i sWIG80, zanotowały tygodniowe stopy zwrotu w wysokości odpowiednio 0,2% oraz -0,6%. Polskie akcje korzystają z uspokojenia globalnego sentymentu inwestycyjnego, zwłaszcza w stosunku do naszego regionu geograficznego oraz z umacniającej się złotówki.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-banki, WIG-energia oraz WIG-spożywczy, ze wzrostami o 1,5%. Najłabszym indeksem okazał się WIG-odzież, który spadł w ciągu tygodnia o 5,1%

AKCJE ZAGRANICZNE

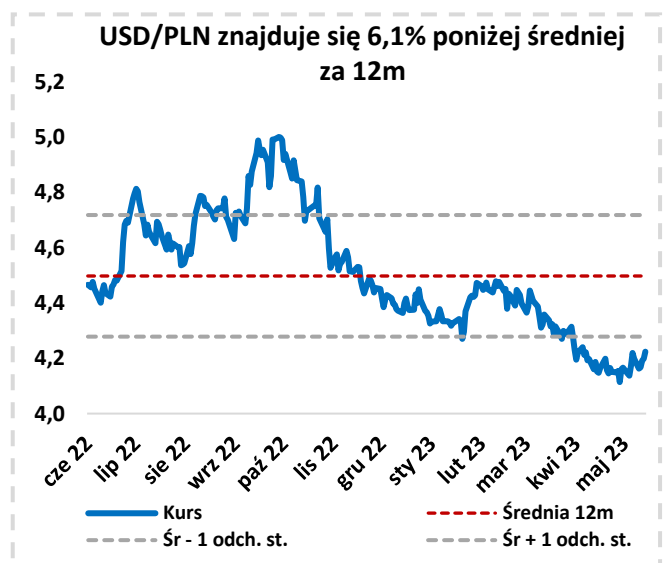
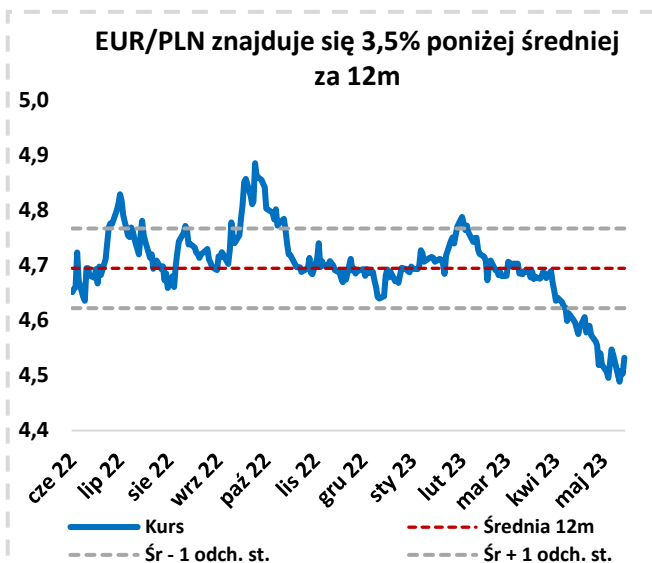
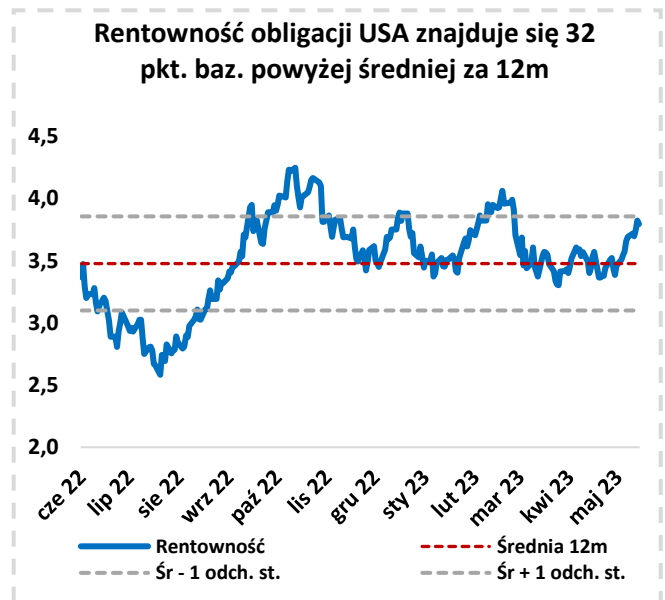
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 204,48	0,3%	3,7%	5,9%	4,4%	1,1%
NASDAQ Composite	12 975,69	2,5%	9,5%	13,9%	15,6%	7,0%
DJIA	33 093,34	-1,0%	-0,6%	0,8%	-3,7%	-0,4%
DAX	15 983,97	-1,8%	1,2%	5,1%	9,9%	10,5%
FTSE 250	18 794,09	-2,6%	-2,2%	-4,6%	-3,8%	-7,7%
CAC 40	7 319,18	-2,3%	-2,0%	1,8%	9,0%	12,3%
NIKKEI 225	30 916,31	0,4%	8,8%	12,6%	9,3%	15,4%
SHANGHAI Composite	3 212,50	-2,2%	-1,6%	-1,7%	3,6%	2,6%
BUX	47 573,35	2,1%	9,7%	5,1%	4,1%	23,1%
MSCI WORLD Index	8 762,00	-0,9%	1,0%	5,2%	5,5%	3,2%
MSCI EM Index	977,50	0,0%	1,1%	1,3%	4,0%	4,0%



Ostatnie tygodnie przynoszą kontynuację dobrego zachowania głównych indeksów amerykańskich. Zwłaszcza indeks Nasdaq Composite korzystnie reaguje na zmianę oczekiwań co do przyszłego poziomu stóp procentowych w USA. Ostatni tydzień przyniósł wzrost o 0,3% na S&P500, o 2,5% na Nasdaq Composite oraz spadek o 1,0% na DJIA. W Stanach Zjednoczonych nadal tematem numer jeden jest polityka prowadzona przez FED oraz, w ostatnim czasie, kwestia limitu zadłużenia USA.

Negatywne nastroje panowały na rynkach europejskich. Niemiecki DAX stracił 1,8%, o 2,3% spadł francuski CAC40, natomiast brytyjski FTSE 250 zanotował spadek w wysokości 2,6%. W Japonii główny indeks giełdy – Nikkei 225 – zyskał 0,4% w perspektywie tygodnia, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 2,2%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	6,15	19 p.b.	20 p.b.	-40 p.b.	-72 p.b.	-52 p.b.
USA	3,80	10 p.b.	35 p.b.	-15 p.b.	10 p.b.	105 p.b.
Niemcy	2,51	6 p.b.	12 p.b.	-2 p.b.	54 p.b.	155 p.b.
Wielka Brytania	4,37	33 p.b.	60 p.b.	58 p.b.	124 p.b.	245 p.b.
Turcja	9,18	5 p.b.	-314 p.b.	-131 p.b.	-173 p.b.	-1418 p.b.
Japonia	0,42	2 p.b.	-4 p.b.	-8 p.b.	17 p.b.	19 p.b.
Chiny	2,73	0 p.b.	-9 p.b.	-20 p.b.	-11 p.b.	-3 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,53	-0,1%	-1,2%	-4,0%	-3,4%	-0,8%
USD/PLN	4,22	0,6%	1,8%	-5,6%	-6,4%	-0,6%
CHF/PLN	4,67	0,0%	0,2%	-1,9%	-2,2%	5,0%
GBP/PLN	5,22	-0,2%	0,8%	-2,4%	-4,4%	-2,6%
EUR/USD	1,07	-0,7%	-2,9%	1,7%	3,2%	0,0%
USD/JPY	140,57	1,9%	5,2%	3,0%	1,1%	10,6%

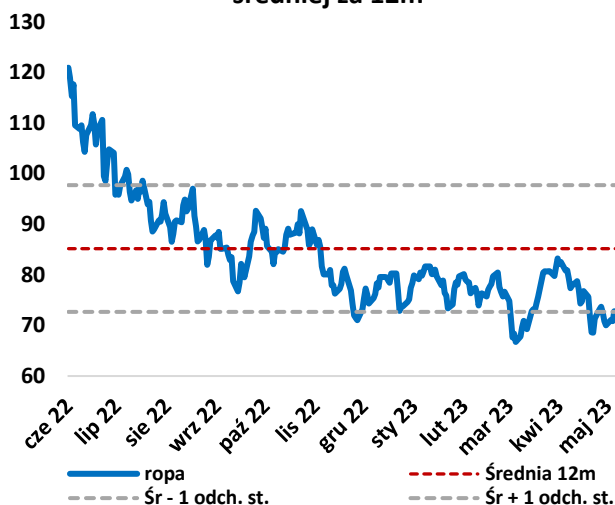


Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty rentowności obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 19 punktów bazowych tydzień do tygodnia, przekraczając tym samym poziom 6%. O 10 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, będących pod wpływem negocjacji o limit zadłużenia USA oraz oczekiwań co do przyszłego poziomu stóp procentowych, natomiast rentowności obligacji niemieckich wzrosły o 6 punktów bazowych.

Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się względem euro (-0,1%) oraz osłabiła się w stosunku do dolara (0,6%). Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,07 dolara za euro, niżżej niż tydzień wcześniej.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	72,67	1,6%	-2,2%	-4,8%	-4,7%	-36,8%
Ropa Brent	76,95	1,8%	-1,0%	-7,5%	-8,0%	-33,4%
CO2	82,30	-8,4%	-3,9%	-15,5%	4,4%	-2,3%
Złoto	1 944,30	-1,9%	-2,6%	7,0%	10,8%	5,0%
Srebro	2 336,00	-2,9%	-6,8%	12,3%	9,0%	5,7%
Platyna	1 028,10	-4,4%	-7,0%	13,2%	4,1%	9,0%
Miedź	8 082,00	-1,7%	-5,8%	-8,2%	0,1%	-13,9%
Pszenica	616,00	1,8%	-4,0%	-13,0%	-20,6%	-46,8%
Kakao	2 991,00	-2,5%	1,4%	8,8%	20,4%	21,5%
Cukier	25,37	-1,6%	-4,3%	19,2%	31,2%	29,4%

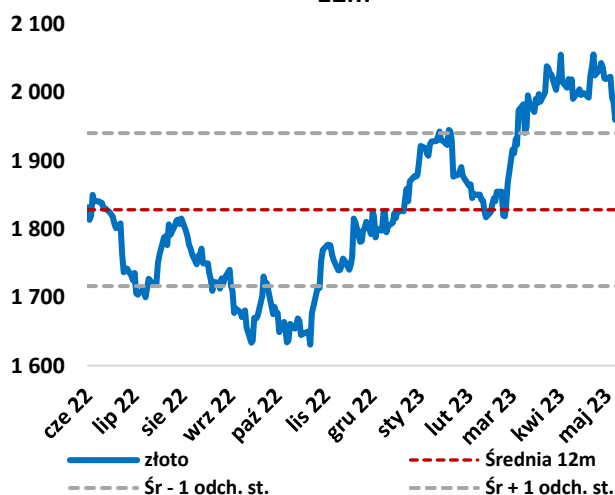
Ropa WTI znajduje się 14,7% poniżej średniej za 12m



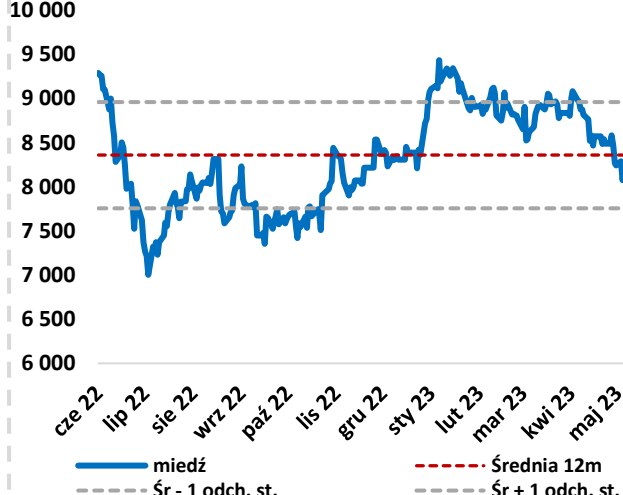
Ropa Brent znajduje się 14,9% poniżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 6,3% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 3,3% poniżej średniej za 12m



Notowania ropy naftowej zanotowały umiarkowane wzrosty o 1,6% tydzień do tygodnia w przypadku ropy WTI i o 1,8% w przypadku ropy Brent. Notowania ropy naftowej znajdują się w średnioterminowym trendzie spadkowym, który sprowadził notowania ropy WTI okresowo nawet poniżej 70 dolarów za baryłkę. Zmienność na rynku wywołwana jest polityką prowadzoną przez państwa OPEC oraz rynkowymi obawami związanymi z perspektywą wzrostu globalnej gospodarki w najbliższych kwartałach.

W poprzednim tygodniu kurs złota spadł o 1,9%, natomiast srebra 2,9%. Metale szlachetne znajdują się obecnie w korekcie wcześniejszych wzrostów, wywołanej rosnącymi rentownościami amerykańskich papierów dłużnych oraz umacniającym się dolarem.

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.