

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

PONIEDZIAŁEK
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
Inflacja PPI w strefie euro
ISM dla usług w USA
WTOREK
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro
Stopy procentowe w Polsce
ŚRODA
Eksport w Chinach
Produkcja przemysłowa w Niemczech
CZWARTEK
Wzrost PKB w Japonii
Wzrost PKB w strefie euro
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Chinach

WTOREK	Wartość	Kons.
Stopa bezrobocia w Japonii	2,6%	2,7%
Podaż pieniądza M3 w strefie euro	1,9% r/r	2,1% r/r
Wskaźnik zaufania konsumentów w strefie euro	-17,4	-17,4
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w Japonii	-0,4% m/m	0,5% m/m
Obroty a handlu detalicznym w Japonii	5,0% r/r	5,8% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach	48,8	51,4
PMI dla usług w Chinach	54,5	54,9
Inflacja CPI w Niemczech	5,7% r/r	6,8% r/r
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,6%	5,6%
Inflacja CPI w Polsce	13,0% r/r	13,0% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-0,3% r/r	-0,2% r/r
CZWARTEK		
PMI dla przemysłu w Japonii	50,6	50,8
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-4,3% r/r	-5,0% r/r
PMI dla przemysłu w Polsce	47,0	47,9
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA	1.795K	1.800K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	232K	235K
PMI dla przemysłu w Niemczech	43,2	42,9
PMI dla przemysłu w strefie euro	44,8	44,6
Inflacja CPI w strefie euro	6,1% r/r	6,3% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	5,3% r/r	5,5% r/r
ISM dla przemysłu w USA	46,9	47,0
PIĄTEK		
Stopa bezrobocia w USA	6,7%	6,6%
Miejsca pracy w sektorach poza rolniczym w USA	339K	180K

**WZROST PKB W POLSCE**

PKB w Polsce spadło 0,3% r/r, podczas gdy oczekiwania rynkowe zakładały spadek o 0,2% r/r, natomiast w pierwszym kwartale wzrost PKB wyniósł 3,8% k/k, co również było poniżej oczekiwań. W danych dotyczących PKB widać słabnięcie polskiej gospodarki, co było już wcześniej sygnalizowane poprzez spadające dynamiki produkcji przemysłowej czy obrotów w handlu detalicznym.

**MIEJSCA PRACY POZA SEKTOREM ROLNICZYM W STANACH ZJEDNOCZONYCH**

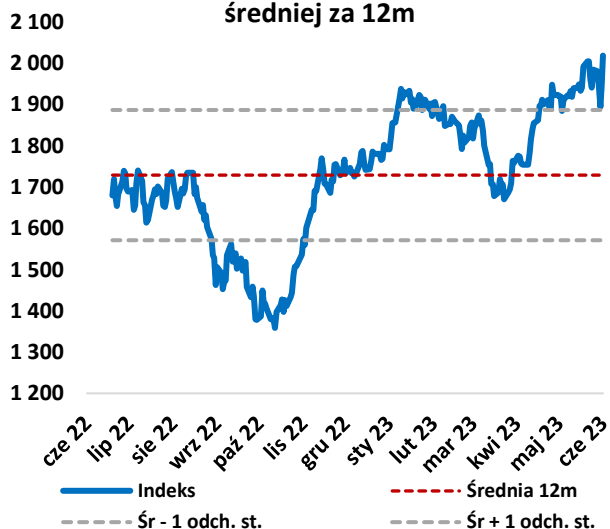
W maju w Stanach Zjednoczonych przybyło 339 tysięcy nowych miejsc pracy w sektorach poza rolniczym, co istotnie przewyższyło oczekiwane przez rynek 180 tysięcy nowych miejsc pracy. Co ciekawe, wzrósłowi ilości nowych miejsc pracy, towarzyszył skok stopy bezrobocia w USA.

**NOWY TYDZIEŃ**

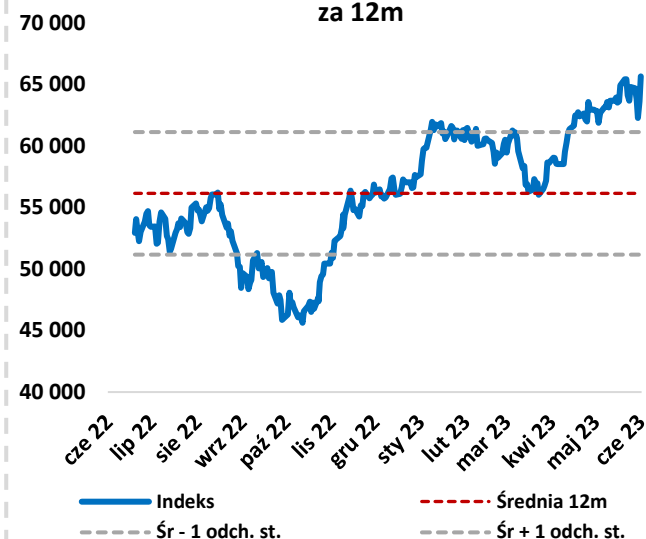
W tym tygodniu otrzymamy dane dotyczące wzrostu PKB w Japonii oraz strefie euro, a także poznamy decyzję RPP odnośnie poziomu stóp procentowych w Polsce.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 018,09	1,7%	5,2%	9,6%	16,4%	10,9%	820,71
WIG	65 654,39	1,3%	4,5%	9,0%	16,8%	15,5%	994,35
mWIG40	4 721,63	0,8%	3,1%	6,0%	13,2%	10,1%	108,36
sWIG80	21 362,77	0,0%	1,1%	7,7%	18,8%	17,8%	47,49
WIG-banki	7 487,62	1,9%	8,3%	14,4%	21,2%	22,8%	209,85
WIG.Games	18 283,34	5,6%	10,1%	0,1%	8,1%	34,5%	63,16
WIG-paliwa	6 032,71	-1,1%	1,6%	-2,1%	-0,3%	-8,2%	143,78
WIG-górnictwo	4 032,90	4,1%	-1,1%	-13,8%	-6,8%	-21,2%	119,75
WIG-odzież	7 023,08	1,9%	3,3%	31,1%	31,6%	19,3%	38,40
WIG-energia	2 248,05	-1,8%	2,3%	7,6%	8,3%	-23,9%	36,29
WIG-informatyka	4 587,70	-1,0%	-1,9%	2,8%	10,6%	14,2%	12,03
WIG-budownictwo	5 066,38	-0,8%	0,0%	15,2%	25,6%	37,4%	9,74
WIG-chemia	9 735,03	-0,2%	-9,7%	-18,0%	-6,6%	-18,1%	7,05
WIG-spożywczy	2 256,04	1,0%	-1,8%	0,5%	9,7%	-13,5%	3,64

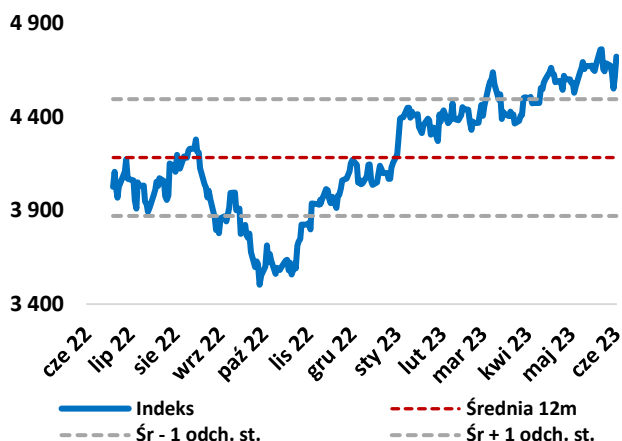
WIG20 znajduje się 16,7% powyżej średniej za 12m



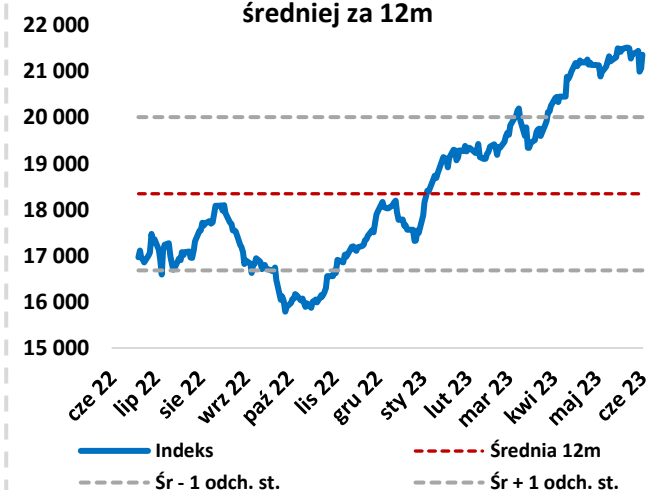
WIG znajduje się 16,9% powyżej średniej za 12m



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



sWIG80 znajduje się 16,4% powyżej średniej za 12m

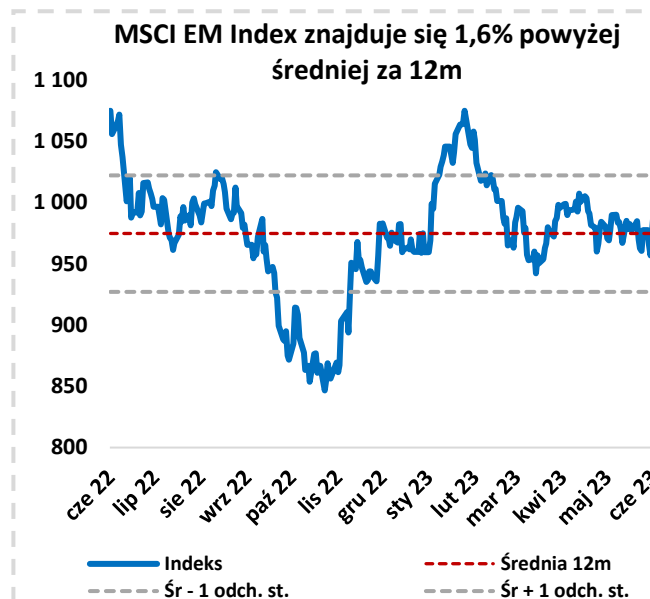
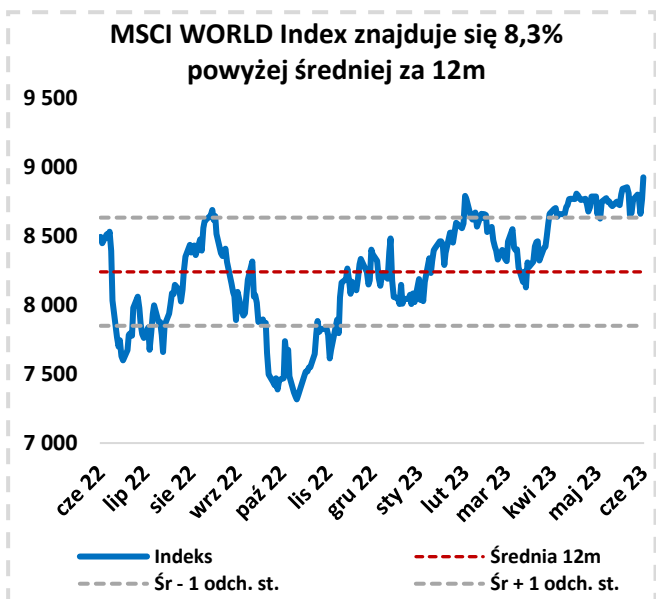
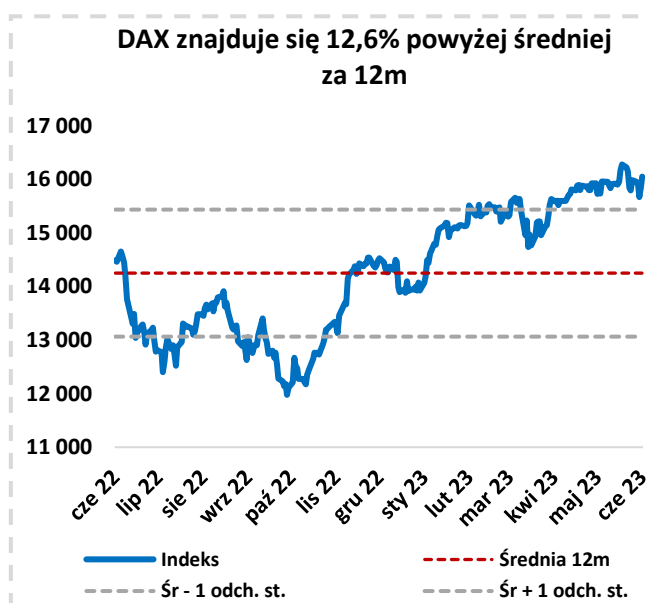
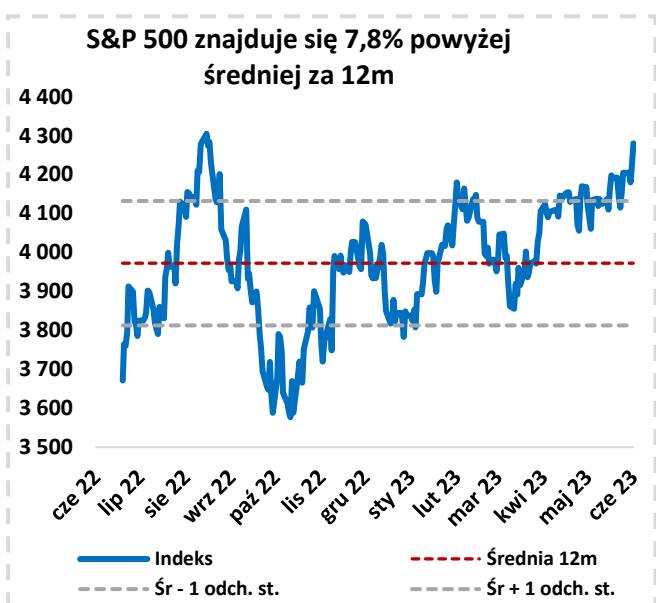


Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty na polskich indeksach akcyjnych, zwłaszcza w przypadku spółek o większych poziomach kapitalizacji. Hossę z ostatnich miesięcy napędza indeks największych spółek, czyli WIG20, który w ciągu tygodnia zyskał 1,7%. Indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, czyli mWIG40 i sWIG80, zanotowały tygodniowe stopy zwrotu w wysokości odpowiednio 0,8% oraz 0,0%. Polskie akcje korzystają z uspokojenia globalnego sentymentu inwestycyjnego, zwłaszcza w stosunku do naszego regionu geograficznego oraz z umacniającej się złotówki.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem okazał się WIG.Games ze wzrostem o 5,6% w perspektywie tygodnia. Najslabszym indeksem był natomiast WIG-energia, który spadł w ciągu tygodnia o 1,8%

## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 280,60	1,8%	4,6%	5,8%	5,1%	4,2%
NASDAQ Composite	13 240,77	2,0%	10,1%	13,3%	15,5%	10,2%
DJIA	33 762,76	2,0%	1,0%	1,1%	-1,9%	2,6%
DAX	16 051,23	0,4%	1,5%	3,0%	10,5%	11,0%
FTSE 250	19 149,31	1,9%	-1,1%	-3,9%	-1,1%	-5,5%
CAC 40	7 270,69	-0,7%	-1,8%	-1,1%	7,8%	12,1%
NIKKEI 225	31 524,22	2,0%	8,1%	12,9%	13,5%	13,6%
SHANGHAI Composite	3 230,07	0,5%	-2,8%	-3,0%	2,3%	1,1%
BUX	47 869,61	0,6%	2,9%	7,7%	4,5%	15,9%
MSCI WORLD Index	8 923,00	1,8%	2,3%	5,5%	6,6%	5,7%
MSCI EM Index	990,50	1,3%	2,2%	-0,5%	0,8%	0,8%



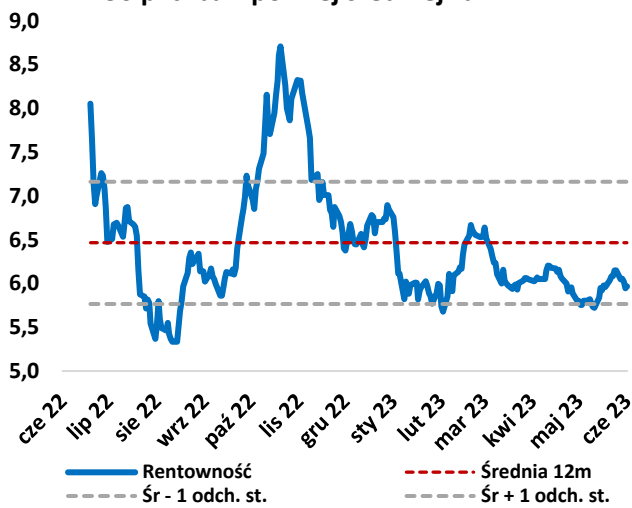
Ostatnie tygodnie przynoszą kontynuację dobrego zachowania głównych indeksów amerykańskich. Zwłaszcza indeks Nasdaq Composite korzystnie reaguje na zmianę oczekiwań co do przyszłego poziomu stóp procentowych w USA. Ostatni tydzień przyniósł wzrost o 1,8% na S&P500, o 2,0% na Nasdaq Composite oraz o tyle samo na DJIA. W Stanach Zjednoczonych nadal tematem numer jeden jest polityka prowadzona przez FED, po wygaśnięciu ryzyka związanego z limitem zadłużenia USA.

Mieszane nastroje panowały na rynkach europejskich. Niemiecki DAX zyskał 0,4%, o 0,7% spadł francuski CAC40, natomiast brytyjski FTSE 250 zanotował wzrost w wysokości 1,9%. W Japonii główny indeks giełdy – Nikkei 225 – zyskał 2,0% w perspektywie tygodnia, natomiast chiński Shanghai Composite wzrósł o 0,5%.

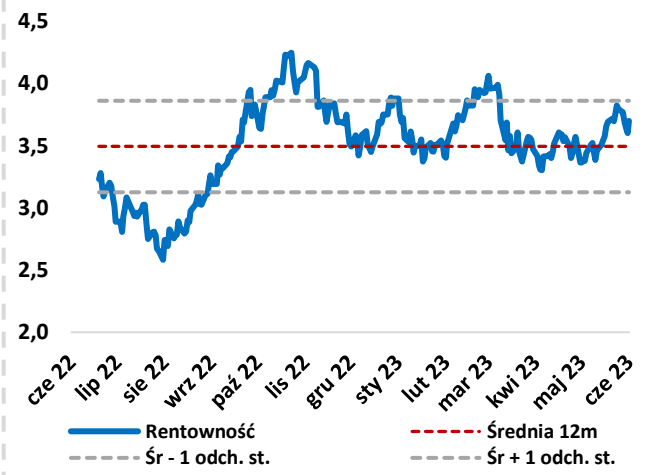
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,97	-18 p.b.	21 p.b.	-55 p.b.	-41 p.b.	-68 p.b.
USA	3,70	-10 p.b.	32 p.b.	-26 p.b.	21 p.b.	76 p.b.
Niemcy	2,32	-19 p.b.	8 p.b.	-36 p.b.	51 p.b.	105 p.b.
Wielka Brytania	4,19	-18 p.b.	47 p.b.	36 p.b.	103 p.b.	203 p.b.
Turcja	12,23	305 p.b.	-71 p.b.	72 p.b.	151 p.b.	-1077 p.b.
Japonia	0,41	-1 p.b.	-1 p.b.	-9 p.b.	16 p.b.	18 p.b.
Chiny	2,74	0 p.b.	-6 p.b.	-20 p.b.	-18 p.b.	-9 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,49	-0,9%	-2,2%	-4,7%	-4,0%	-1,9%
USD/PLN	4,19	-0,8%	1,1%	-5,3%	-5,5%	-1,7%
CHF/PLN	4,61	-1,2%	-1,7%	-2,5%	-2,6%	3,9%
GBP/PLN	5,22	0,1%	0,2%	-2,1%	-4,3%	-2,2%
EUR/USD	1,07	-0,2%	-3,3%	0,7%	1,6%	-0,1%
USD/JPY	139,98	-0,4%	4,0%	3,1%	4,2%	7,0%

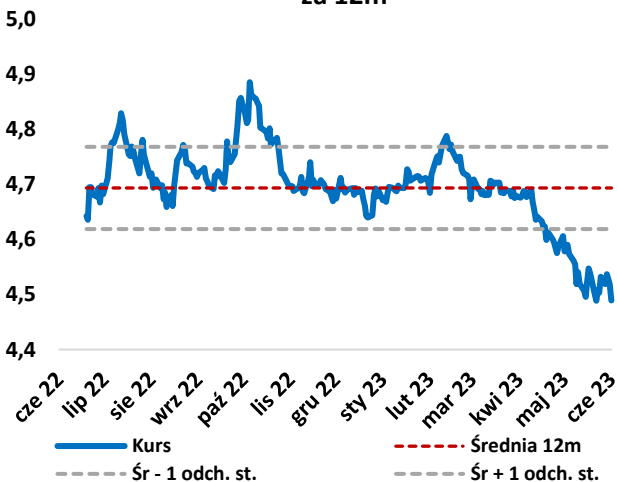
Rentowność obligacji polskich znajduje się 50 pkt. baz. poniżej średniej za 12m



Rentowność obligacji USA znajduje się 21 pkt. baz. powyżej średniej za 12m



EUR/PLN znajduje się 4,4% poniżej średniej za 12m

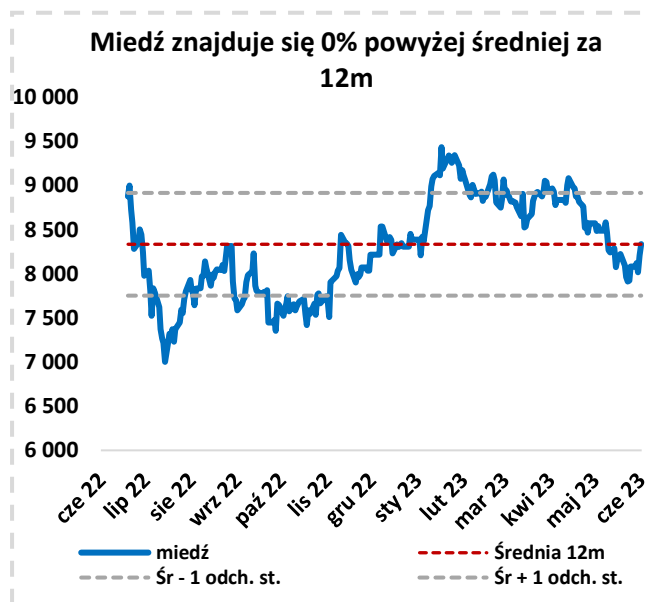
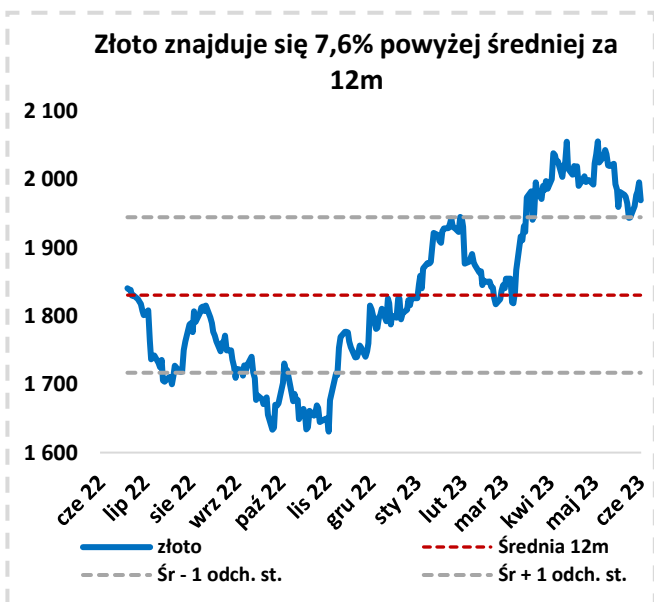
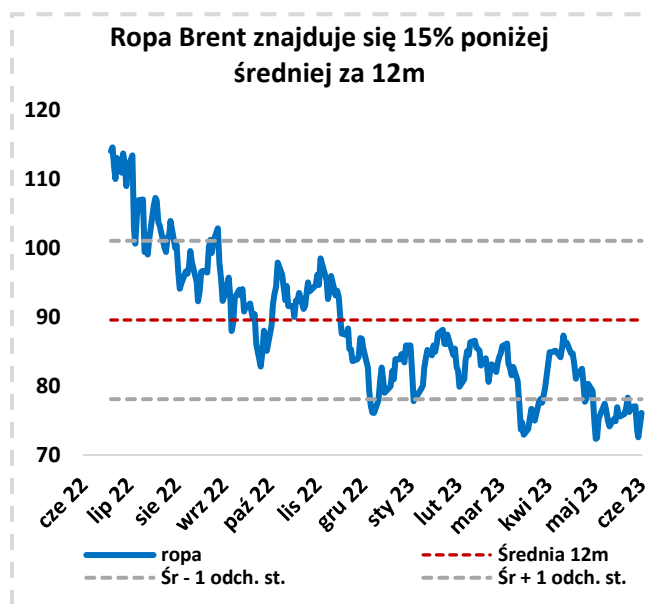
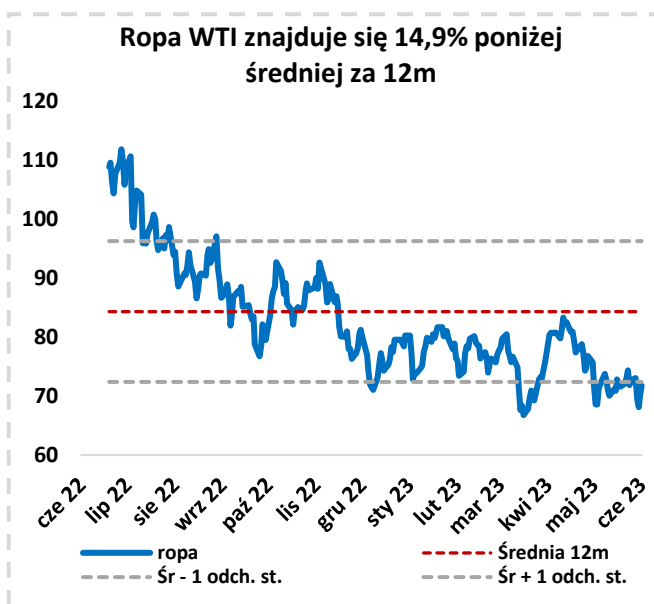


USD/PLN znajduje się 6,8% poniżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł spadki rentowności obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) spadły o 18 punktów bazowych tygodniowo do tygodnia, osiągając ponownie poziom poniżej 6%. O 10 punktów bazowych spadły rentowności obligacji amerykańskich, po pozytywnym rozwiązaniu kwestii negocjacji o limit zadłużenia USA. Natomiast rentowności obligacji niemieckich spadły o 19 punktów bazowych. Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się względem euro (+0,9%) oraz w stosunku do dolara (+0,8%). Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,07 dolara za euro, podobnie jak tydzień wcześniej.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	71,74	-1,3%	4,6%	-10,0%	-10,3%	-39,6%
Ropa Brent	76,13	-1,1%	5,3%	-11,3%	-11,0%	-36,4%
CO2	78,99	-4,0%	-7,1%	-14,3%	-9,9%	-9,1%
Złoto	1 969,60	1,3%	-3,3%	6,2%	8,8%	6,5%
Srebro	2 374,70	1,7%	-7,5%	11,8%	2,1%	8,4%
Platyna	1 003,50	-2,4%	-5,5%	2,5%	-2,3%	-1,3%
Miedź	8 337,00	3,2%	-1,8%	-6,8%	1,5%	-11,8%
Pszenica	619,00	0,5%	-3,2%	-12,7%	-18,7%	-40,5%
Kakao	3 026,00	1,2%	5,4%	9,6%	19,3%	22,6%
Cukier	24,73	-2,5%	-1,7%	18,2%	27,0%	28,2%



Notowania ropy naftowej zanotowały umiarkowane spadki o 1,3% tydzień do tygodnia w przypadku ropy WTI i o 1,1% 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 wzrósł o 1,3%, natomiast srebra o 1,7%. 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 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.