

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
WTOREK
Podaż pieniądza M2 w Japonii
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Niemczech
Podaż pieniądza M2 w Chinach
Indeks nastrojów ekonomicznych wg ZEW w Niemczech
ŚRODA
Inflacja bazowa w USA
Inflacja CPI w USA
CZWARTEK
Eksport w Chinach
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Inflacja PPI w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Chinach	50,5	50,2
PMI dla przemysłu w Polsce	45,1	46,7
PMI dla przemysłu w Niemczech	40,6	41,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	43,4	43,6
PMI dla przemysłu w Wielkiej Brytanii	46,5	46,2
Wskaźnik ISM dla przemysłu w USA	46,0	47,2
ŚRODA		
PMI dla usług w Chinach	53,9	56,2
PMI dla usług w Niemczech	54,1	54,1
PMI dla usług w strefie euro	52,0	52,4
PMI dla usług w Wielkiej Brytanii	53,7	53,7
CZWARTEK		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	-2,9% r/r	-2,7% r/r
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA	1.720K	1.745K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	248K	245K
Wskaźnik ISM dla usług w USA	53,1	49,9
Stopy procentowe w Polsce	6,75%	6,75%
PIĄTEK		
Produkcja przemysłowa w Niemczech	-0,2% m/m	0,0% m/m
Przeciętne wynagrodzenia godzinowe w USA	4,4% r/r	4,2% r/r
Stopa bezrobocia w USA	3,6%	3,6%37,90
Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych w USA	209K	225K

PMI DLA PRZEMYSŁU W POLSCE

Odczyt PMI dla przemysłu w Polsce ukształtował się na poziomie 45,1 przy oczekiwaniach rynkowych wynoszących 46,7. Był to także spadek względem poprzedniego odczytu. Wskaźnik PMI dla przemysłu poniżej 50 punktów pokazuje pogarszające się perspektywy przemysłu, a więc sygnalizuje spadek produkcji przemysłowej. Obecnie w poszczególnych krajach Unii Europejskiej można obserwować wskaźniki PMI poniżej 50 punktów.

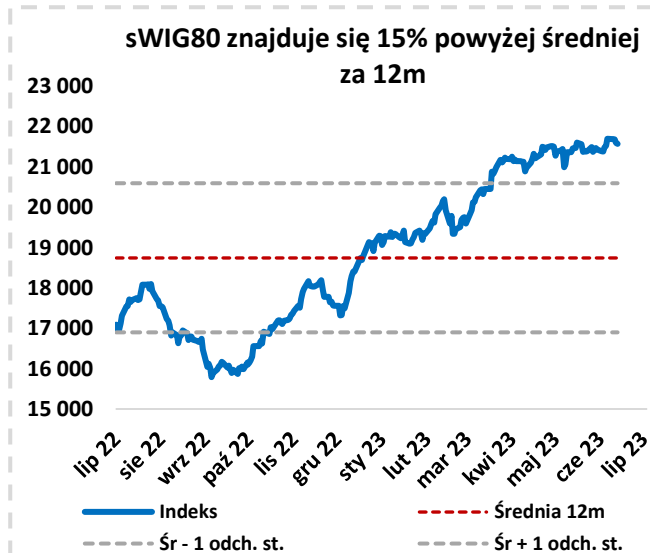
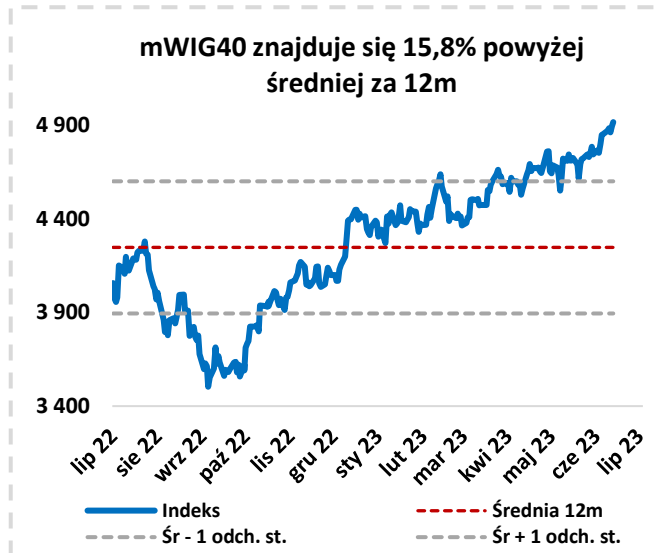
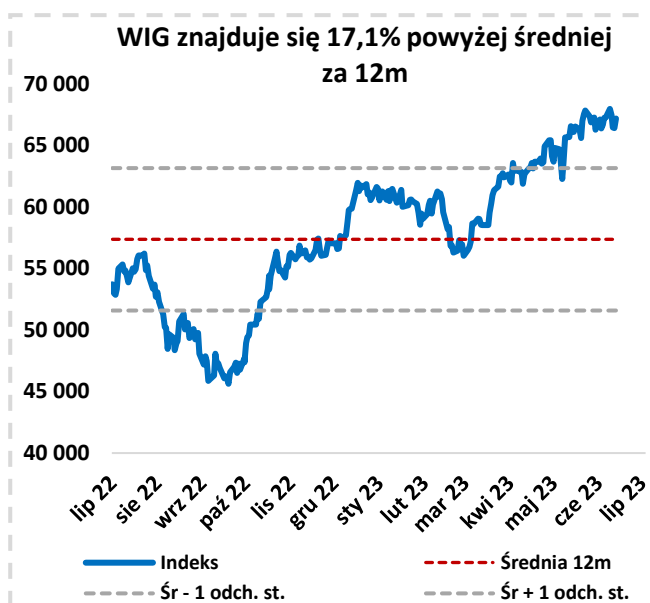
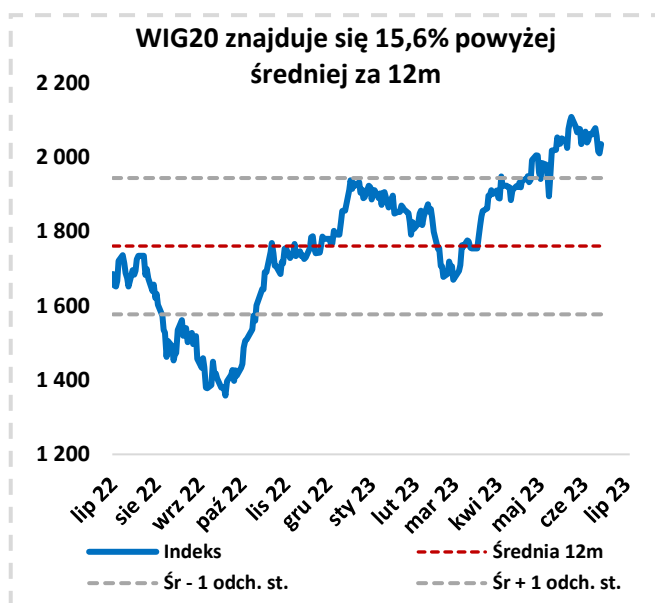
STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Rada Polityki Pieniężnej na ostatnim posiedzeniu zdecydowała po raz kolejny pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Dodatkowo został ogłoszony koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w naszym kraju. Oczekiwania rynkowe są obecnie nastawione na wystąpienie pierwszych obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu otrzymamy odczyty inflacji CPI z Polski, Chin oraz Stanów Zjednoczonych.

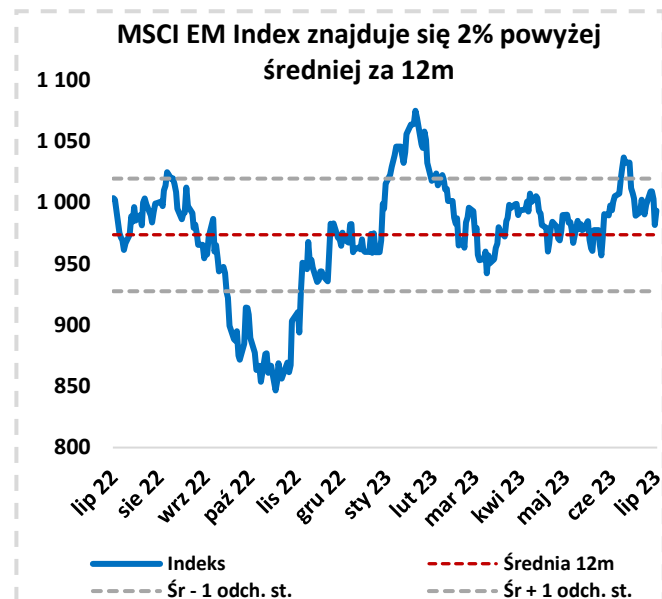
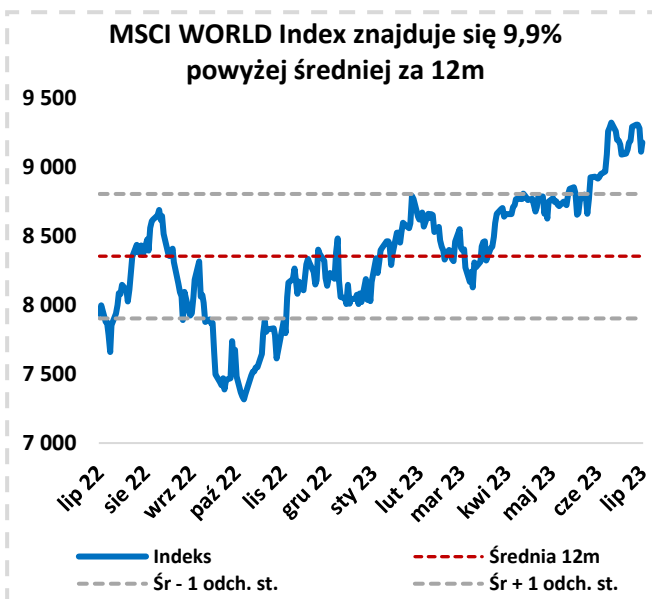
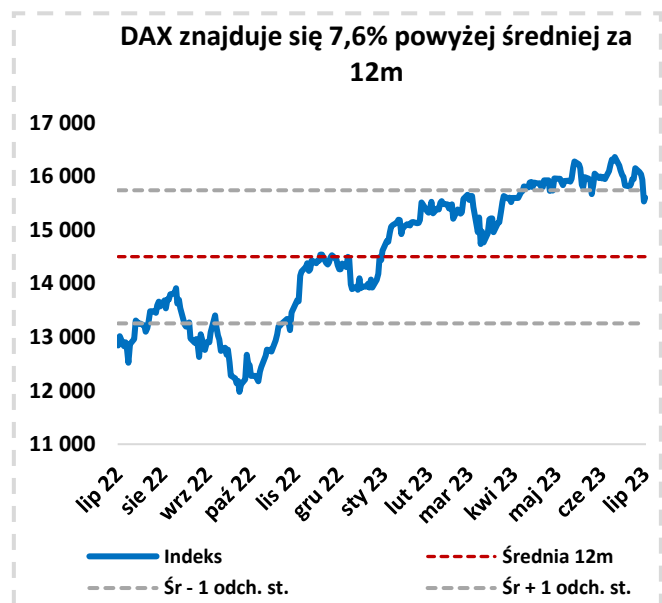
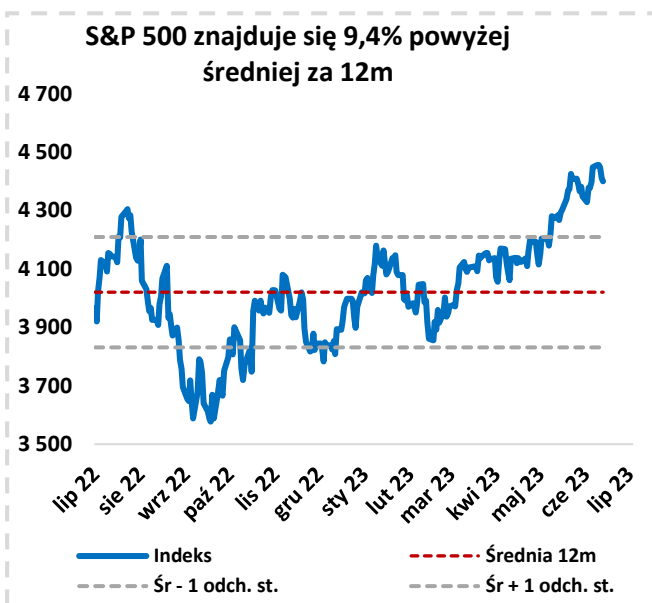
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 035,57	-1,2%	0,0%	16,0%	9,7%	17,0%	840,77
WIG	67 181,67	-0,2%	1,6%	14,8%	12,2%	23,0%	1 019,41
mWIG40	4 916,57	1,3%	4,3%	9,9%	11,8%	22,0%	111,63
sWIG80	21 567,63	-0,6%	0,4%	5,5%	17,1%	25,1%	49,27
WIG-banki	7 998,27	0,5%	5,5%	26,2%	15,8%	47,2%	215,79
WIG.Games	19 030,48	-3,5%	0,8%	14,8%	9,8%	41,3%	68,40
WIG-paliwa	6 102,83	0,4%	-0,6%	10,3%	4,2%	-6,6%	146,90
WIG-górnictwo	3 933,56	-1,1%	-2,4%	-4,7%	-19,8%	-3,4%	113,97
WIG-odzież	7 412,70	-0,6%	4,1%	39,2%	19,7%	26,3%	40,58
WIG-energia	2 319,05	-0,4%	2,9%	13,1%	7,8%	-23,2%	35,50
WIG-informatyka	4 695,80	2,7%	2,7%	8,2%	13,6%	16,3%	12,52
WIG-budownictwo	5 341,79	1,6%	5,3%	15,3%	28,4%	46,7%	10,75
WIG-chemia	10 579,74	-1,8%	5,8%	-8,1%	-11,8%	-1,6%	7,23
WIG-spożywczy	2 192,24	1,8%	-1,9%	-1,3%	3,9%	4,4%	3,55



Poprzedni tydzień przyniósł spadki na większości polskich indeksów akcyjnych. Indeks WIG20 spadł w perspektywie tygodnia o 1,2%, nadal znajdując się jednak powyżej poziomu 2000 punktów. Indeksy spółek o mniejszym poziomie kapitalizacji zachowywały się trochę lepiej od indeksu WIG20. mWIG40 zakończył tydzień ze wzrostem o 1,3% (4,3% wzrostu w skali miesiąca), natomiast sWIG80 stracił 0,6%. W średnim terminie polskie akcje nadal znajdują się w trendzie wzrostowym. Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem okazał się WIG-informatyka ze wzrostem o 2,7% w perspektywie tygodnia. Najslabszym indeksem był natomiast WIG.Games, który spadł o 3,5%.

AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 399,63	-1,1%	3,1%	7,2%	13,0%	12,9%
NASDAQ Composite	13 660,71	-0,9%	4,2%	13,0%	29,2%	17,4%
DJIA	33 734,88	-2,0%	0,2%	0,7%	0,3%	7,6%
DAX	15 603,40	-3,4%	-2,2%	0,0%	6,8%	19,9%
FTSE 250	18 003,97	-2,2%	-6,0%	-4,2%	-7,7%	-4,8%
CAC 40	7 111,88	-3,9%	-1,3%	-2,9%	3,7%	17,9%
NIKKEI 225	32 388,42	-2,4%	1,5%	17,7%	24,7%	22,1%
SHANGHAI Composite	3 196,61	-0,2%	0,0%	-3,9%	1,2%	-4,8%
BUX	49 891,95	-1,2%	2,2%	12,8%	9,8%	25,2%
MSCI WORLD Index	9 177,00	-1,2%	2,9%	6,0%	12,4%	14,8%
MSCI EM Index	993,30	-0,5%	0,0%	0,0%	-2,2%	-2,2%

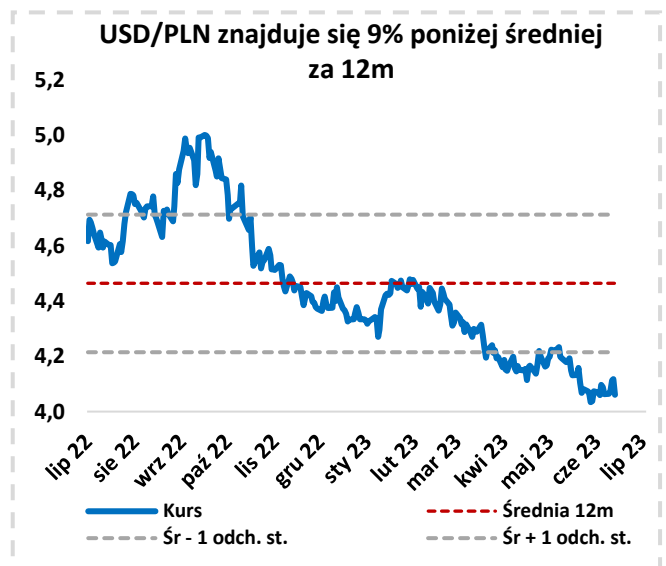
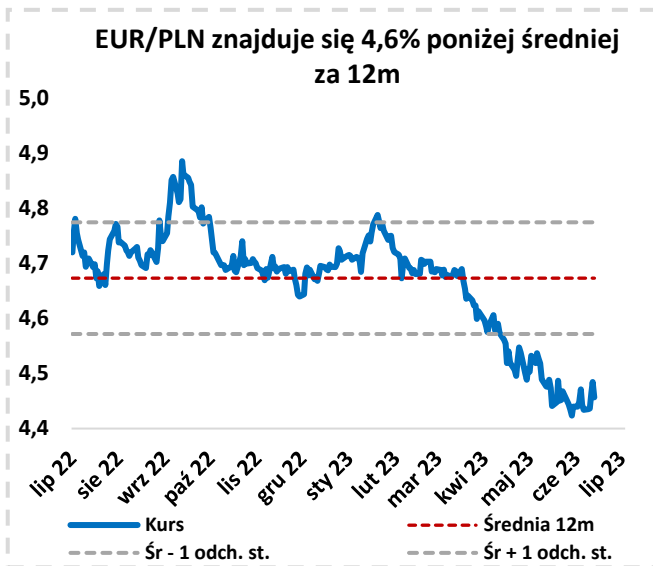
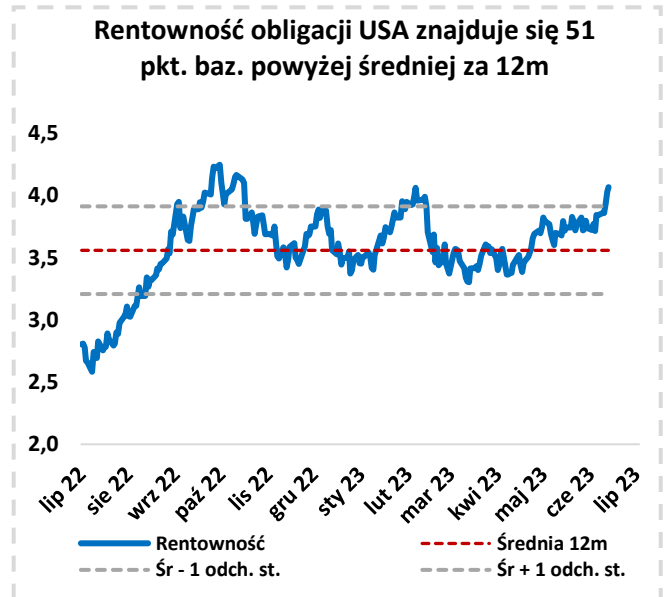
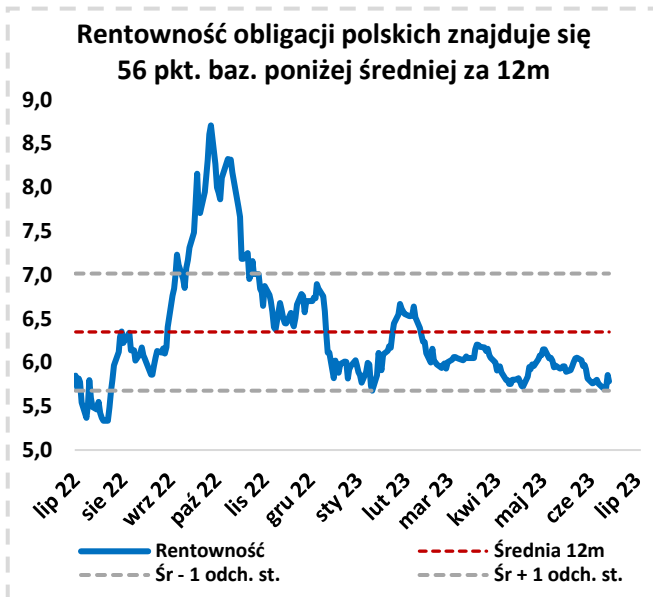


Indeksy amerykańskie w ostatnim tygodniu zaliczyły korektę wcześniejszych wzrostów. Indeks szerokiego rynku, czyli S&P500 stracił w perspektywie tygodnia 1,1%. Niewiele mniej, bo o 0,9% spadł technologiczny Nasdaq Composite, natomiast DJIA stracił 2,0%. W Stanach Zjednoczonych nadal tematem numer jeden jest polityka prowadzona przez FED. Zgodnie z ostatnim przekazem z posiedzenia FOMC ścieżka stóp procentowych powinna przesunąć się do góry względem ostatnich oczekiwań, jednak na tą chwilę rynki zdają się ten przekaz ignorować.

Negatywne nastroje panowały także na rynkach europejskich. Niemiecki DAX stracił w perspektywie tygodnia 3,4%, francuski CAC40 zanotował spadek w wysokości 3,9%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 2,5%. W Azji japoński Nikkei 225 zakończył tydzień spadkiem o 2,4%.

OBLIGACJE I WALUTY

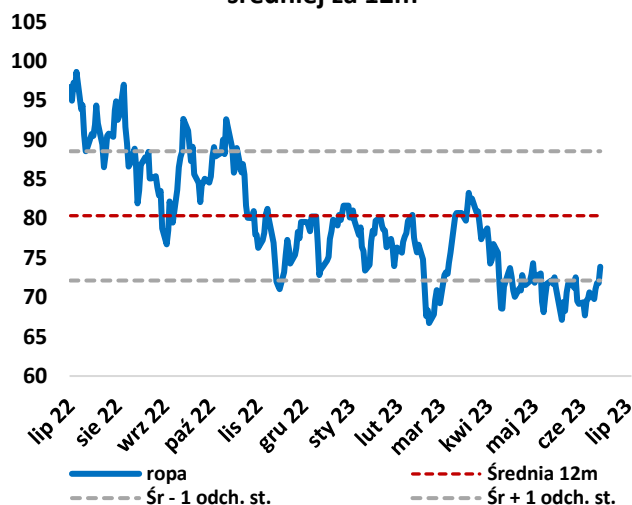
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,79	3 p.b.	-17 p.b.	-27 p.b.	-33 p.b.	-88 p.b.
USA	4,07	23 p.b.	27 p.b.	65 p.b.	51 p.b.	98 p.b.
Niemcy	2,64	24 p.b.	19 p.b.	46 p.b.	44 p.b.	129 p.b.
Wielka Brytania	4,69	26 p.b.	39 p.b.	126 p.b.	119 p.b.	245 p.b.
Turcja	16,83	-17 p.b.	181 p.b.	584 p.b.	821 p.b.	-220 p.b.
Japonia	0,44	5 p.b.	2 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.	21 p.b.
Chiny	2,70	2 p.b.	-2 p.b.	-17 p.b.	-19 p.b.	-15 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,46	0,5%	-0,7%	-4,7%	-5,1%	-6,7%
USD/PLN	4,06	-0,1%	-3,1%	-5,3%	-8,0%	-13,4%
CHF/PLN	4,57	0,7%	-0,9%	-3,5%	-3,9%	-5,1%
GBP/PLN	5,21	1,1%	-0,1%	-2,1%	-2,3%	-7,5%
EUR/USD	1,10	0,5%	2,4%	0,6%	3,1%	7,7%
USD/JPY	142,12	-1,5%	1,4%	7,6%	7,6%	4,5%



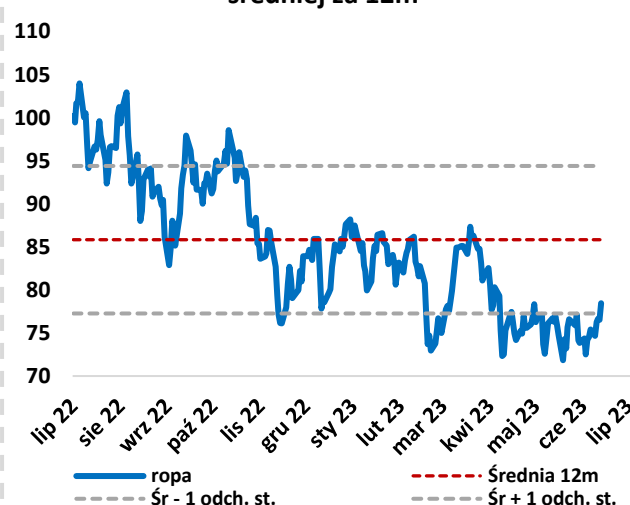
Poprzedni tydzień przyniósł delikatne wzrosty na rentownościach polskich obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 3 punkty bazowe tydzień do tygodnia, utrzymując się jednak poniżej poziomu 6%. O 23 punkty bazowe wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast rentowności obligacji niemieckich podniosły się o 24 punkty bazowe. Głównym powodem wzrostów rentowności obligacji skarbowych są oczekiwania dotyczące kontynuacji podwyżek stóp procentowych w USA i UE. Polska waluta w ostatnim tygodniu osłabiła się względem euro o 0,5% oraz umocniła się w stosunku do dolara o 0,1%. Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,10 dolara za euro, o 0,5% wyżej niż tydzień wcześniej.

Surowce	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	73,86	4,6%	1,8%	-8,5%	0,1%	-29,5%
Ropa Brent	78,47	4,1%	2,0%	-7,8%	-0,1%	-26,7%
CO2	86,16	-3,3%	3,1%	-10,9%	11,3%	4,1%
Złoto	1 932,50	0,2%	-1,3%	-4,6%	3,4%	10,9%
Srebro	2 328,90	2,1%	-1,0%	-7,2%	-2,9%	21,1%
Platyna	918,50	0,6%	-10,4%	-9,7%	-16,8%	4,0%
Miedź	8 299,00	1,1%	-0,6%	-6,1%	-0,8%	6,5%
Pszenvica	649,50	-0,2%	5,3%	-3,8%	-12,6%	-27,1%
Kakao	3 310,00	-1,3%	6,7%	13,4%	27,1%	42,8%
Cukier	23,53	2,8%	-4,0%	-0,3%	24,1%	23,7%

Ropa WTI znajduje się 8,1% poniżej średniej za 12m



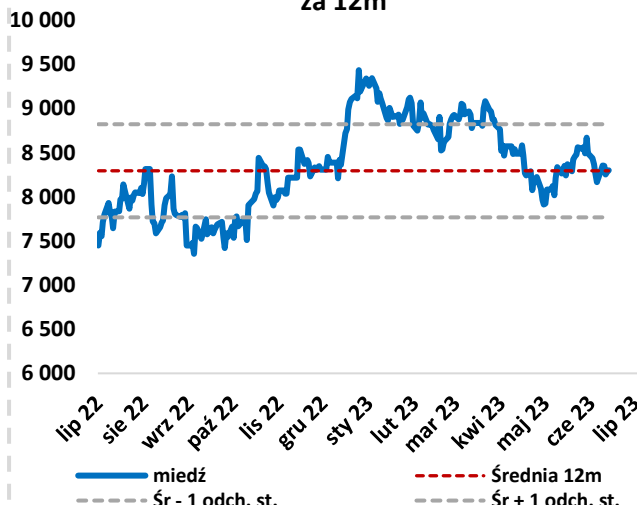
Ropa Brent znajduje się 8,6% poniżej średniej za 12m



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



Miedź znajduje się 0,1% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł ponowne wzrosty notowań ropy naftowej. Wycena ropy naftowej zaliczyła wzrost o 4,6% tydzień do tygodnia w przypadku ropy WTI oraz 4,1% w przypadku ropy Brent. Notowania ropy naftowej znajdują się w średnioterminowym trendzie spadkowym, który sprowadził notowania ropy WTI w okolice 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 0,2%, natomiast kurs srebra zyskał 2,1%. Metale szlachetne znajdują się obecnie w korekcie wcześniejszych wzrostów, wywołanej rosnącymi rentownościami amerykańskich papierów dłużnych oraz mocniejszym 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.