KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

PONIEDZIAŁEK
Wzrost PKB w Chinach
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja bazowa w Polsce
WTOREK
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA
ŚRODA
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
CZWARTEK
Eksport w Japonii
Import w Japonii
Inflacja PPI w Niemczech
Płace w sektorze korporacyjnym w Polsce
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Podaż pieniądza M3 w Polsce

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Inflacja CPI w Chinach	0,0% r/r	0,2% r/r
Inflacja PPI w Chinach	-5,4% r/r	-5,0% r/r
WTOREK		
Podaż pieniądza M2 w Japonii	2,6% r/r	2,9% r/r
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,0%	3,8%
Inflacja CPI w Niemczech	6,4% r/r	6,4% r/r
Podaż pieniądza M2 w Chinach	11,3% r/r	11,2% r/r
Indeks nastrojów ekonomicznych wg ZEW w Niemczech	-14,7	-10,5
ŚRODA		
Inflacja bazowa w USA	4,8% r/r	5,0% r/r
Inflacja CPI w USA	3,0% r/r	3,1% r/r
CZWARTEK		
Eksport w Chinach	-12,4% r/r	-9,5% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	-0,4% r/r	-0,7% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	-2,3% r/r	-2,3% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-2,2% r/r	-1,2% r/r
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA	1.729K	1.723K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	237K	250K
Inflacja PPI w USA	0,1% r/r	0,4% r/r
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Polsce	11,5% r/r	11,5% r/r

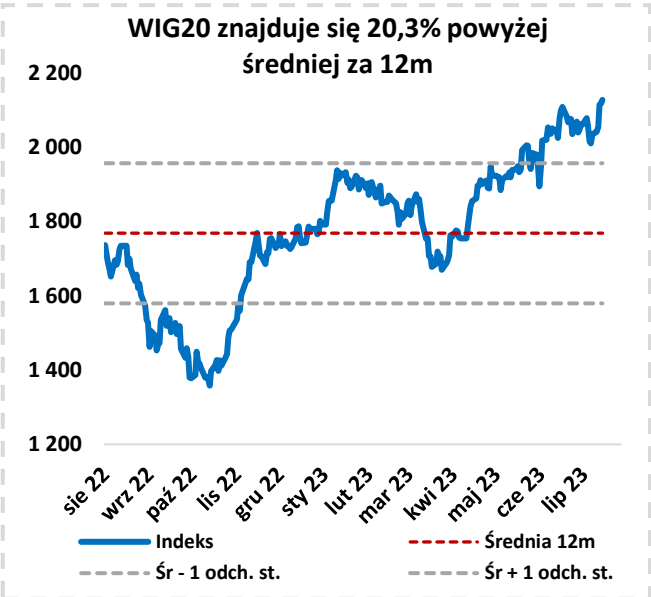
INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH
Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych spadła w czerwcu do poziomu 3,0% r/r, przy rynkowym konsensusie wynoszącym 3,1% r/r. Dynamiczny spadek tempa wzrostu cen zawdzięczany jest w głównej mierze spadkowi cen energii i surowców. Inflacja bazowa, a więc ta po wyłączeniu cen energii i żywności ukształtowała się na poziomie 4,8% r/r, a więc zauważalnie wyższym niż inflacja CPI.

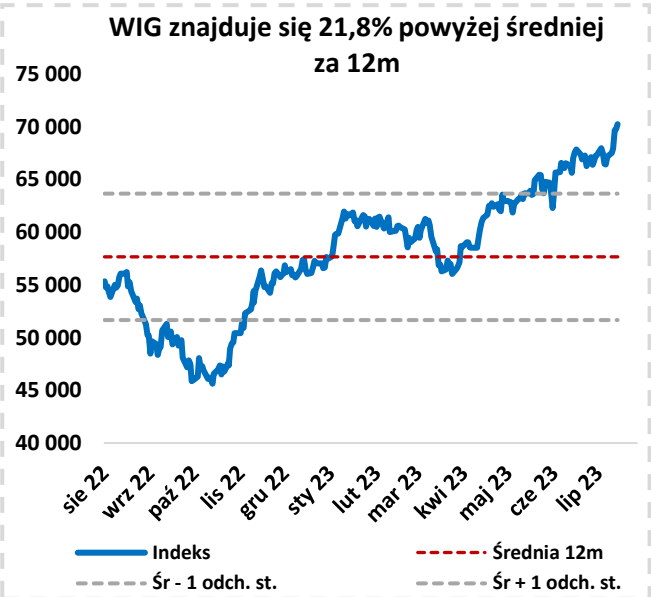
INFLACJA CPI W POLSCE
Inflacja konsumencka w Polsce wyniosła w czerwcu 11,5% r/r i była zgodna z wcześniejszym szybkim szacunkiem GUS. Dynamika wzrostu cen w Polsce w ostatnich miesiącach zauważalnie spada, nadal jest jednak wielokrotnie wyższa niż wynosi cel NBP.

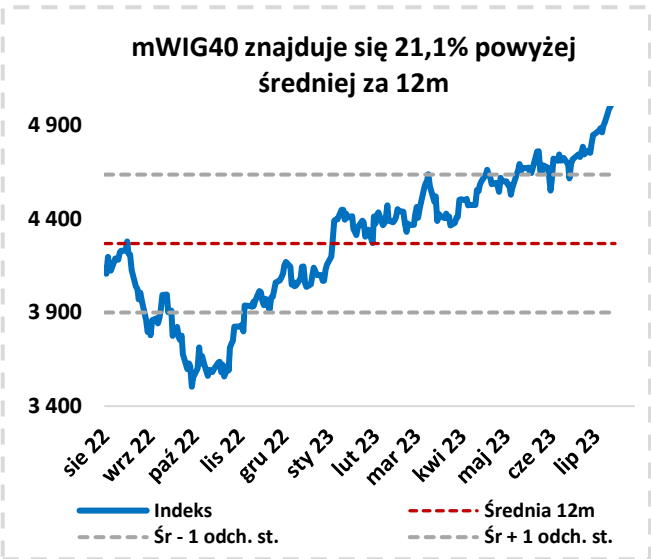
NOWY TYDZIEŃ
W tym tygodniu otrzymamy inflacji CPI ze strefy euro, a także dane z rynku pracy w Polsce.

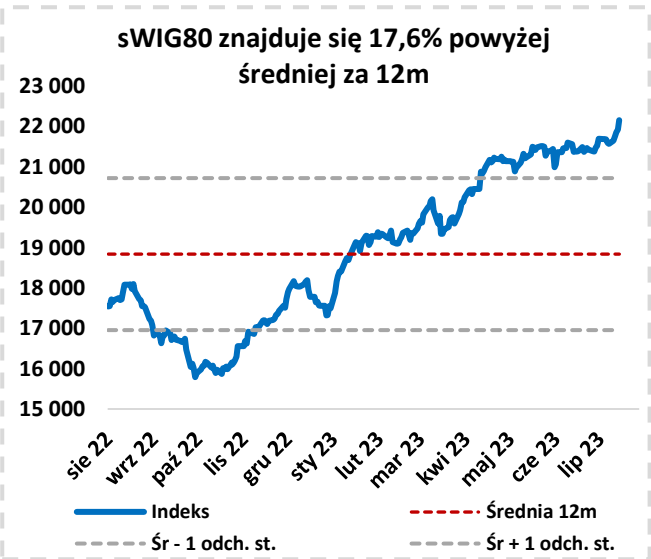
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 127,08	4,5%	2,5%	14,7%	10,6%	31,3%	838,66
WIG	70 242,39	4,6%	4,8%	14,5%	14,1%	36,0%	1 017,33
mWIG40	5 166,67	5,1%	10,1%	12,3%	17,2%	32,0%	111,27
sWIG80	22 154,37	2,7%	3,6%	5,5%	17,3%	32,3%	49,53
WIG-banki	8 542,53	6,8%	9,9%	24,1%	18,4%	71,7%	214,79
WIG.Games	19 783,83	4,0%	-1,9%	17,5%	13,6%	57,0%	68,41
WIG-paliwa	6 289,32	3,1%	2,6%	8,7%	7,1%	3,3%	146,72
WIG-górnictwo	4 265,84	8,4%	1,3%	-3,7%	-21,4%	17,4%	113,42
WIG-odzież	7 895,44	6,5%	5,3%	42,9%	35,0%	44,7%	40,73
WIG-energia	2 356,58	1,6%	3,8%	9,1%	9,5%	-21,0%	34,99
WIG-informatyka	4 848,13	3,2%	5,8%	8,2%	15,2%	19,8%	12,63
WIG-budownictwo	5 631,99	5,4%	10,6%	12,4%	32,0%	57,0%	11,06
WIG-chemia	10 720,90	1,3%	10,4%	-7,8%	-11,1%	2,0%	7,21
WIG-spożywczy	2 305,26	5,2%	3,5%	1,8%	8,9%	-4,8%	3,52





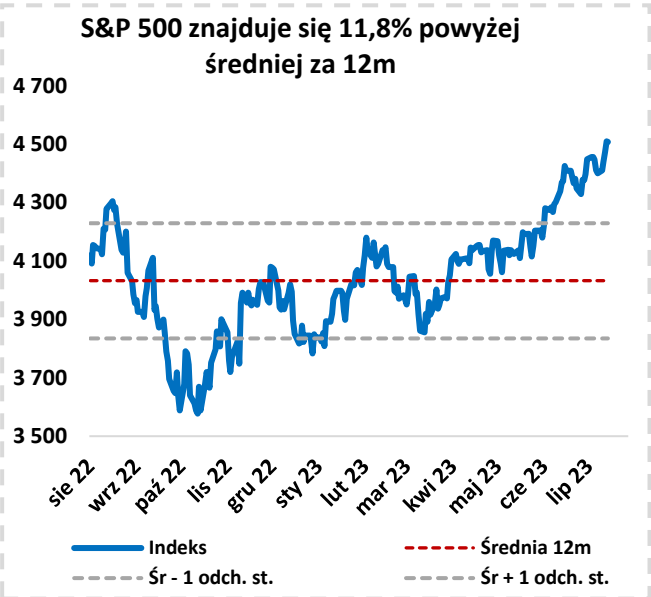


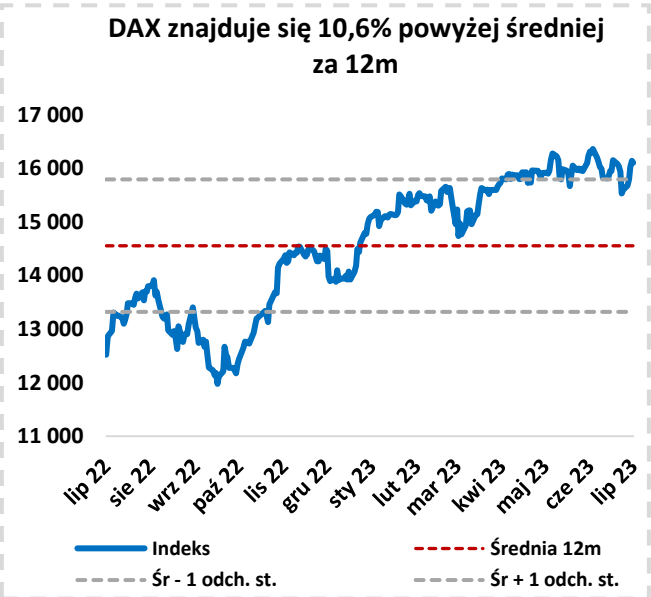


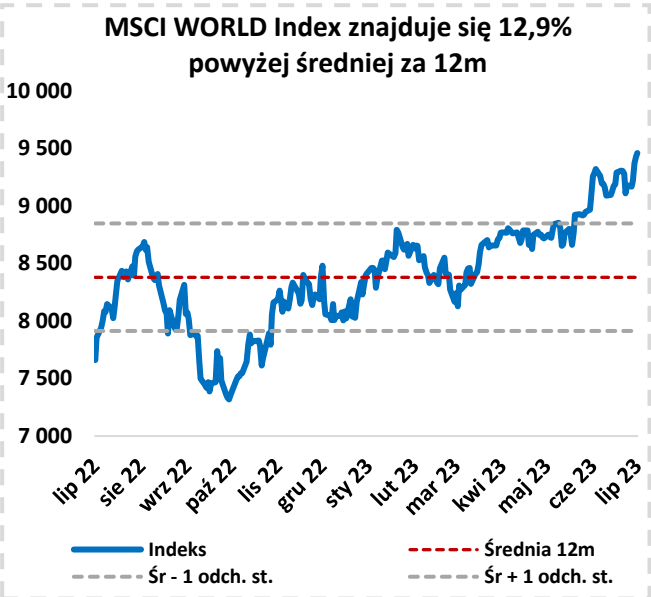
Poprzedni tydzień przyniósł wysokie wzrosty na polskich indeksach akcyjnych. Indeks WIG20 wzrósł w perspektywie tygodnia o 4,5%, przekraczając tym samym poziom 2100 punktów. Indeksy spółek o mniejszym poziomie kapitalizacji, czyli te zgrupowane w indeksie mWIG40 zachowywały się trochę lepiej od indeksu WIG20. Indeks ten zakończył tydzień ze wzrostem o 5,1% (10,1% wzrostu w skali miesiąca). Spółki małe, reprezentowane przez indeks sWIG80 zyskały 2,7%. W średnim terminie polskie akcje nadal znajdują się w trendzie wzrostowym, który w ostatnich dniach przyspieszył.
Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem okazał się WIG-górnictwo ze wzrostem o 8,4% w perspektywie tygodnia. Najsłabszym indeksem był natomiast WIG-chemia, który zyskał 1,3%.

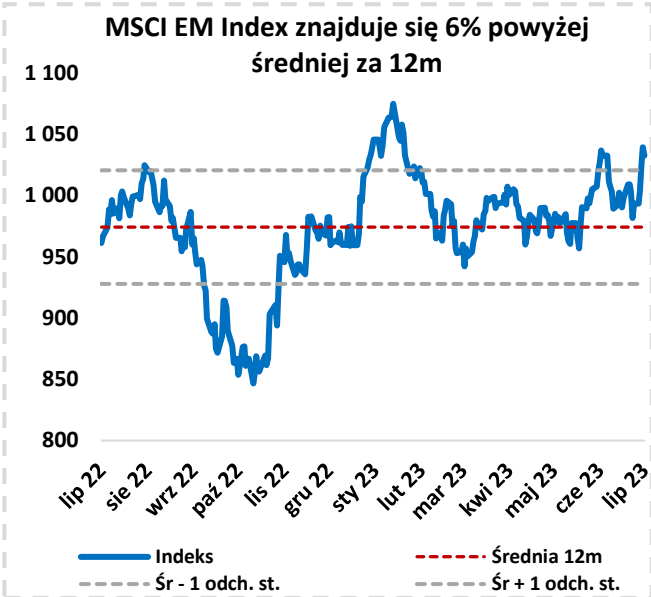
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 507,26	2,4%	3,1%	8,9%	12,7%	16,7%
NASDAQ Composite	14 113,70	3,3%	3,6%	16,4%	27,4%	23,2%
DJIA	34 509,03	2,3%	1,6%	1,8%	0,6%	10,3%
DAX	16 105,07	3,2%	-1,3%	1,9%	6,8%	25,2%
FTSE 250	18 566,81	3,1%	-3,2%	-3,5%	-6,9%	-1,2%
CAC 40	7 374,54	3,7%	0,6%	-1,9%	5,0%	22,2%
NIKKEI 225	32 391,26	0,0%	-3,3%	13,7%	24,0%	20,9%
SHANGHAI Composite	3 237,70	1,3%	0,3%	-3,0%	1,3%	0,3%
BUX	51 854,65	3,9%	3,8%	19,8%	12,5%	30,8%
MSCI WORLD Index	9 457,00	3,1%	2,2%	7,9%	12,4%	20,4%
MSCI EM Index	1 032,60	4,0%	0,5%	3,2%	-1,2%	-1,2%







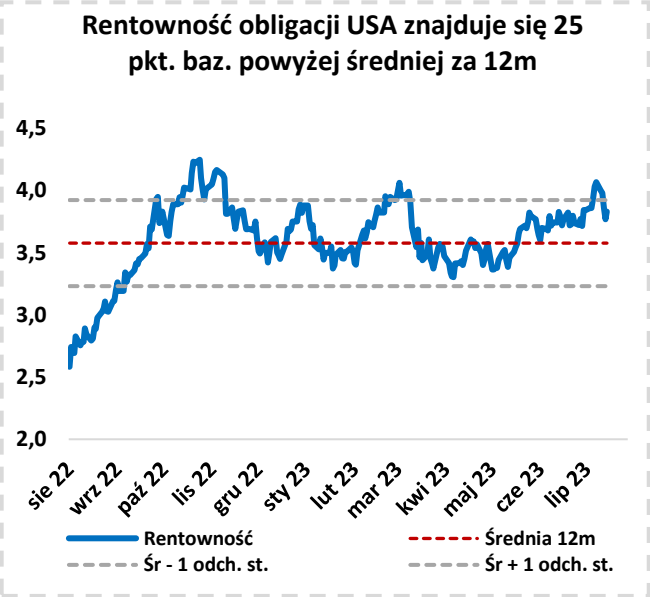


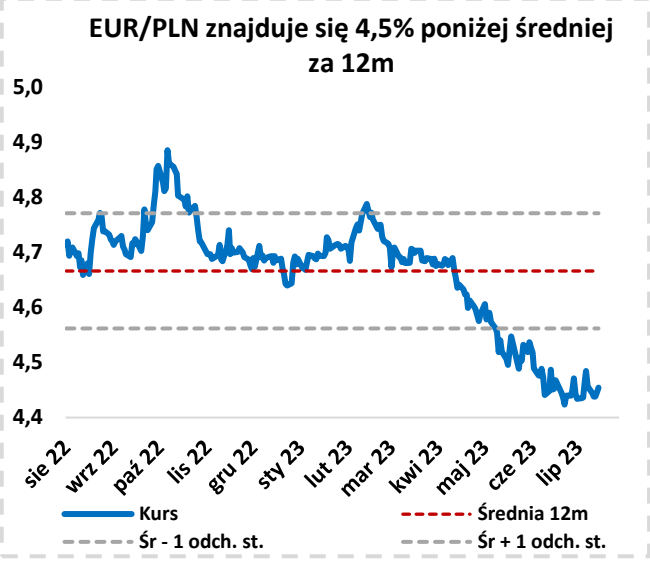
Indeksy amerykańskie w ostatnim tygodniu zaliczyły powrót do wzrostów. Indeks szerokiego rynku, czyli S&P500 zyskał w perspektywie tygodnia 2,4%. Technologiczny Nasdaq Composite zanotował wzrost o 3,3%, natomiast DJIA zyskał 2,3%. W Stanach Zjednoczonych nadal tematem numer jeden jest polityka prowadzona przez FED. Zgodnie z ostatnim przekazem z posiedzenia FOMC ścieżka stóp procentowych powinna przesunąć się do góry względem ostatnich oczekiwań, jednak ostatnie lepsze od oczekiwań odczyty inflacji poprawiły sentyment inwestycyjny względem akcji.

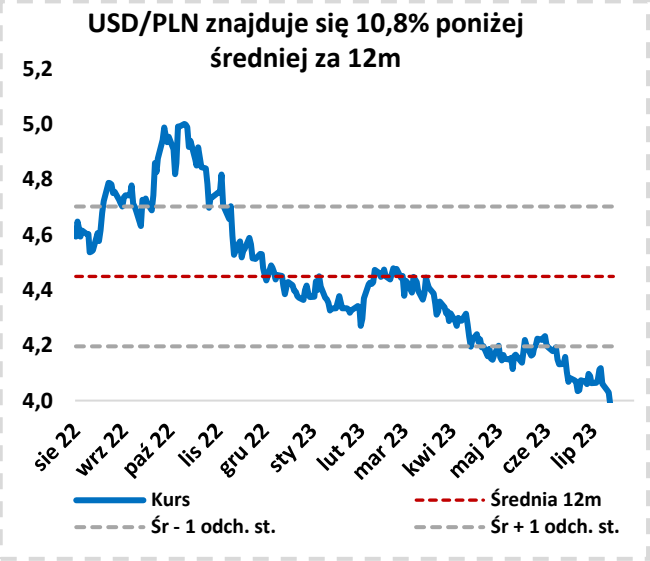
Pozytywne nastroje panowały także na rynkach europejskich. Niemiecki DAX zyskał w perspektywie tygodnia 3,2%, francuski CAC40 zanotował wzrost w wysokości 3,7%, natomiast brytyjski FTSE 250 zyskał 3,1%. W Azji japoński Nikkei 225 utrzymał się na poziomie neutralnym względem poprzedniego tygodnia.

OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,52	-26 p.b.	-48 p.b.	-66 p.b.	-46 p.b.	-119 p.b.
USA	3,83	-24 p.b.	4 p.b.	32 p.b.	33 p.b.	90 p.b.
Niemcy	2,48	-16 p.b.	2 p.b.	5 p.b.	31 p.b.	135 p.b.
Wielka Brytania	4,49	-20 p.b.	7 p.b.	80 p.b.	109 p.b.	239 p.b.
Turcja	17,61	78 p.b.	-20 p.b.	525 p.b.	721 p.b.	-139 p.b.
Japonia	0,48	3 p.b.	5 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.	25 p.b.
Chiny	2,69	-1 p.b.	3 p.b.	-15 p.b.	-25 p.b.	-11 p.b.
Waluty	**Kurs**	**1W**	**1M**	**3M**	**6M**	**12M**
EUR/PLN	4,45	0,0%	0,1%	-4,0%	-5,1%	-7,0%
USD/PLN	3,97	-2,3%	-3,4%	-6,0%	-8,4%	-16,7%
CHF/PLN	4,60	0,7%	0,9%	-2,6%	-1,6%	-5,3%
GBP/PLN	5,19	-0,4%	-0,1%	-0,9%	-2,0%	-8,0%
EUR/USD	1,12	2,4%	3,6%	2,1%	3,7%	11,4%
USD/JPY	138,90	-2,3%	-0,8%	3,8%	8,6%	0,3%





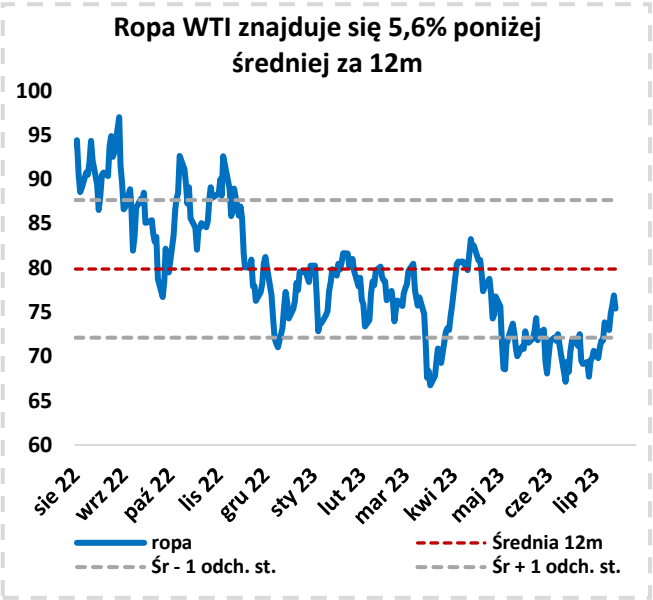


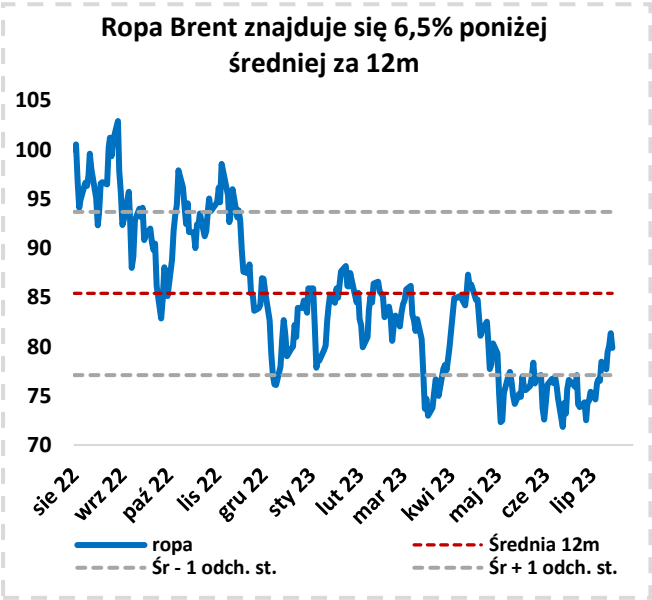
Poprzedni tydzień przyniósł zauważalne spadki na rentownościach polskich obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) spadły o 26 punktów bazowych tydzień do tygodnia, schodząc w okolicę poziomów 5,5%. O 24 punkty bazowe spadły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast rentowności obligacji niemieckich obniżyły się o 16 punktów bazowych. Wysoka zmienność utrzymuje się na obligacjach tureckich, które są pod wpływem wysokiej inflacji i polityki banku centralnego.

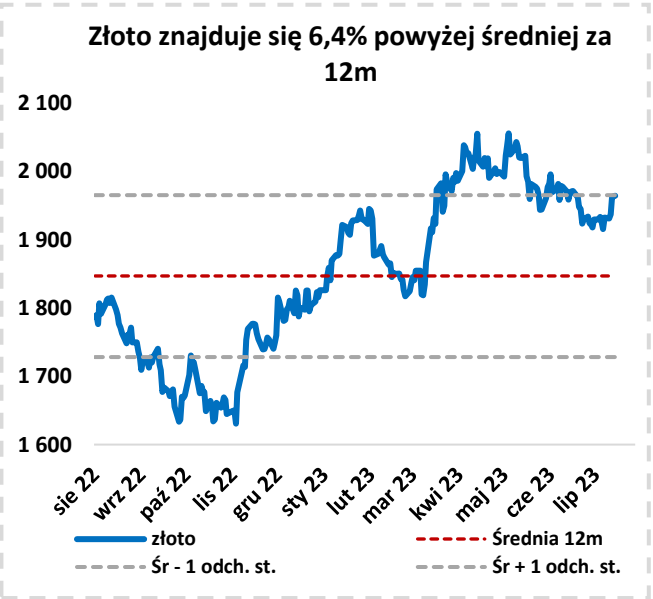
Polska waluta w ostatnim tygodniu umocniła się w stosunku do dolara o 2,3%. Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,12 dolara za euro, o 2,4% wyżej niż tydzień wcześniej.

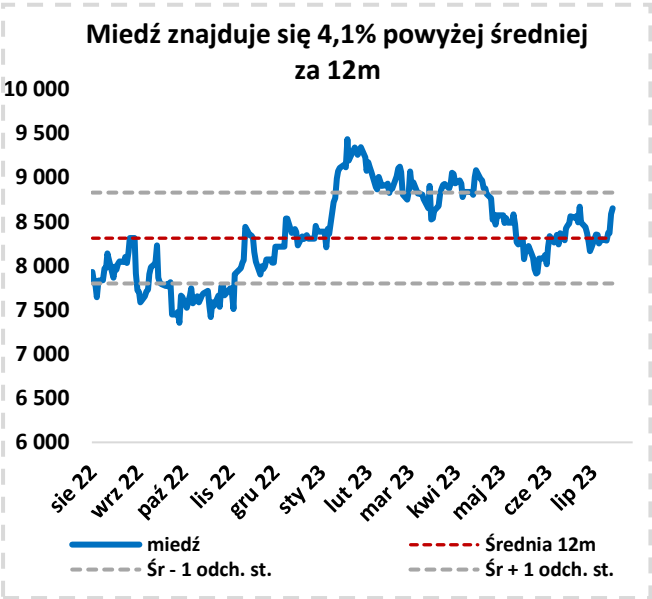
SUROWCE

Surowce	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	75,42	2,1%	10,5%	-8,6%	-5,6%	-22,7%
Ropa Brent	79,87	1,8%	9,1%	-7,5%	-6,3%	-21,0%
CO2	86,04	-0,1%	-7,8%	-8,3%	7,7%	0,8%
Złoto	1 964,40	1,7%	-0,2%	-2,5%	2,2%	15,3%
Srebro	2 519,40	8,2%	4,5%	-1,0%	3,4%	35,5%
Platyna	984,30	7,2%	0,4%	-6,6%	-8,2%	18,5%
Miedź	8 651,00	4,2%	2,3%	-4,7%	-5,0%	23,6%
Pszenica	661,50	1,8%	5,0%	-3,1%	-11,1%	-14,8%
Kakao	3 352,00	1,3%	4,7%	15,7%	26,4%	44,4%
Cukier	24,32	3,4%	-5,9%	0,9%	23,3%	26,3%









Poprzedni tydzień przyniósł ponowne wzrosty notowań ropy naftowej. Wycena ropy naftowej zaliczyła wzrost o 2,1% tydzień do tygodnia w przypadku ropy WTI oraz 1,8% 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 wywoływana 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 1,7%, natomiast kurs srebra zyskał 8,2%. Metale szlachetne znajdują się nadal w korekcie wcześniejszych wzrostów, wywołanej rosnącymi rentownościami amerykańskich papierów dłużnych oraz mocniejszym dolarem.

NOTA PRAWNA

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 materialne. 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.