

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Stopa procentowa kredytów w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
Płace w sektorze korporacyjnym w Polsce
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
WTOREK
Inflacja bazowa w Japonii
Sprzedaż detaliczna w Polsce
ŚRODA
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w strefie euro
PMI dla przemysłu w Wielkiej Brytanii
PMI dla usług w Wielkiej Brytanii
Podaż pieniądza M3 w Polsce
CZWARTEK
Stopa bezrobocia w Polsce
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Wzrost PKB w Niemczech

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Inflacja CPI w Polsce	10,8% r/r	10,8% r/r
WTOREK		
Wzrost PKB w Japonii	1,5% k/k	0,8% k/k
Produkcja przemysłowa w Chinach	3,7% r/r	4,4% r/r
Sprzedaż detaliczna w Chinach	2,5% r/r	4,5% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5,3%	5,3%
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,2%	4,0%
Indeks nastrojów gospodarczych wg ZEW w Niemczech	-71,3	-63,0
Sprzedaż detaliczna w USA	3,2% r/r	1,5% r/r
ŚRODA		
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	6,9% r/r	6,8% r/r
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	7,9% r/r	8,3% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-0,5% r/r	-0,3% r/r
Wzrost PKB w strefie euro	0,6% r/r	0,6% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-1,2% r/r	-4,2% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	10,6% r/r	10,7% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	-0,2% r/r	-0,1% r/r
CZWARTEK		
Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA	1.716K	1.700K
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	239K	240K
PIĄTEK		
Sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii	-3,2% r/r	-2,1% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	5,5% r/r	5,5% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	5,3% r/r	5,3% r/r

**INFLACJA CPI W POLSCE**

W lipcu inflacja CPI w Polsce wyniosła ostatecznie 10,8% r/r, co było zgodne z wstępnym odczytem GUS. Dane potwierdzają więc, że proces dezinflacji w Polsce postępuje, jednak w ujęciu rocznym ceny nadal rosną dynamicznie. Poniżej konsensusu rynkowego ukształtowała się inflacja bazowa, która wyniosła ostatecznie 10,6% r/r, również potwierdzając proces dezinflacji w Polsce.

**WZROST PKB W POLSCE**

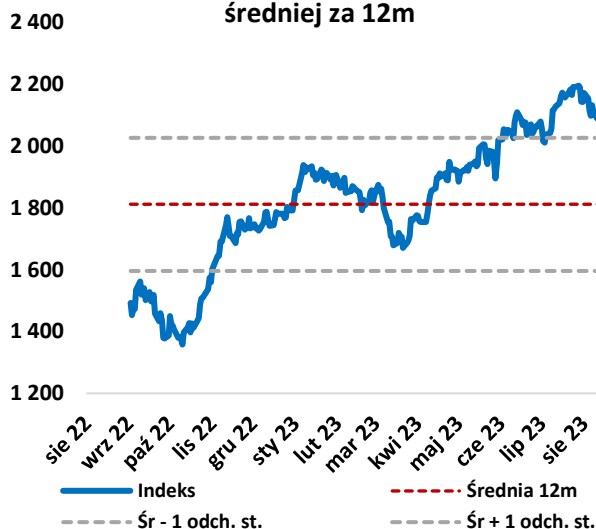
Słaby odczyt PKB w Polsce za drugi kwartał 2023 roku stał się faktem. Polski PKB skurczył się w tym okresie o -0,5% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał spadek o 0,3% r/r. W ujęciu kwartalnym PKB spadł o 3,7% przy rynkowym konsensusie wynoszącym -2,5% k/k.

**NOWY TYDZIEŃ**

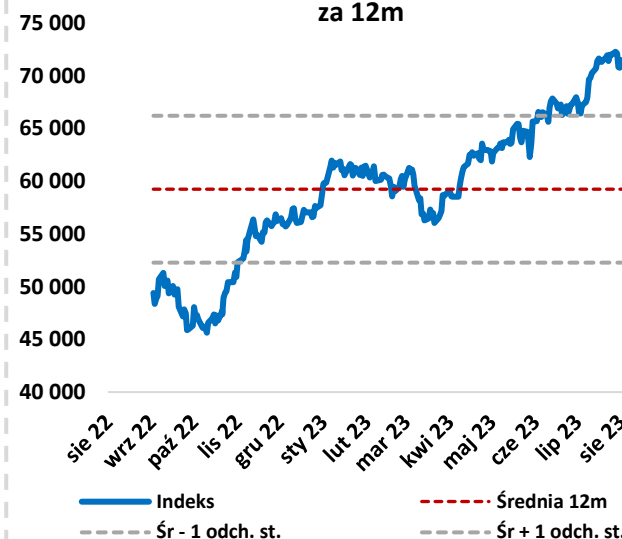
W tym tygodniu poznamy dane z rynku pracy w Polsce, a także odczyty PMI dla produkcji i usług z najważniejszych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 014,55	-4,3%	-7,2%	1,1%	8,4%	20,4%	832,84
WIG	68 084,46	-3,4%	-5,0%	4,9%	12,6%	25,2%	1 013,18
mWIG40	5 219,45	-1,3%	-1,6%	11,7%	17,5%	26,5%	115,23
sWIG80	21 105,00	-1,6%	-4,7%	-1,8%	9,0%	17,7%	47,13
WIG-banki	8 059,40	-4,9%	-7,7%	11,3%	20,5%	52,3%	212,46
WIG.Games	19 630,39	-0,1%	-0,9%	13,6%	9,5%	44,2%	68,83
WIG-paliwa	6 388,68	-3,0%	-3,7%	5,2%	7,2%	-2,8%	138,47
WIG-górnictwo	3 740,35	-6,5%	-9,5%	-6,1%	-21,8%	-1,3%	112,48
WIG-odzież	7 229,13	-3,5%	-8,4%	-0,5%	30,9%	33,0%	42,08
WIG-energia	2 898,35	0,7%	6,8%	28,5%	32,2%	5,4%	37,92
WIG-informatyka	4 520,15	-2,9%	-5,8%	-4,9%	0,3%	4,9%	12,63
WIG-budownictwo	6 215,07	-1,1%	3,3%	23,3%	46,1%	66,1%	12,74
WIG-chemia	9 652,78	-4,9%	-9,5%	-4,2%	-21,8%	-4,0%	7,31
WIG-spożywczy	2 228,08	-0,7%	-1,0%	1,3%	3,2%	-6,8%	3,31

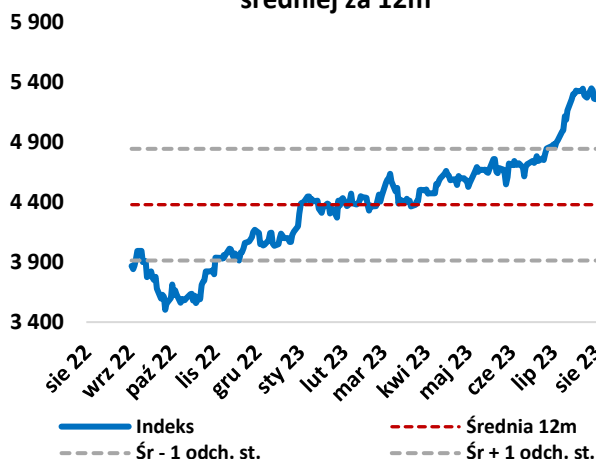
WIG20 znajduje się 11,2% powyżej średniej za 12m



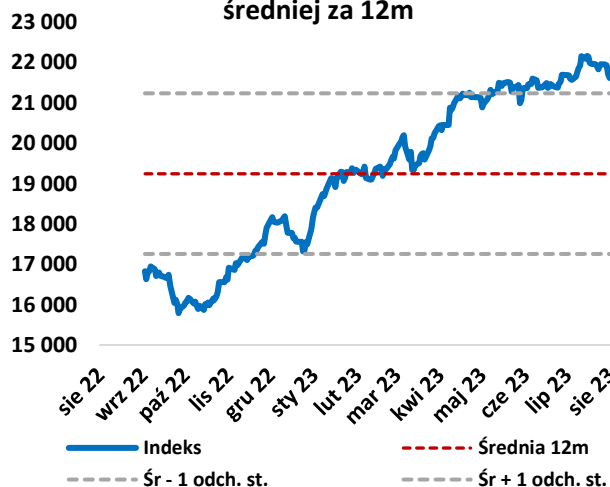
WIG znajduje się 14,9% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 19,2% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 9,6% powyżej średniej za 12m

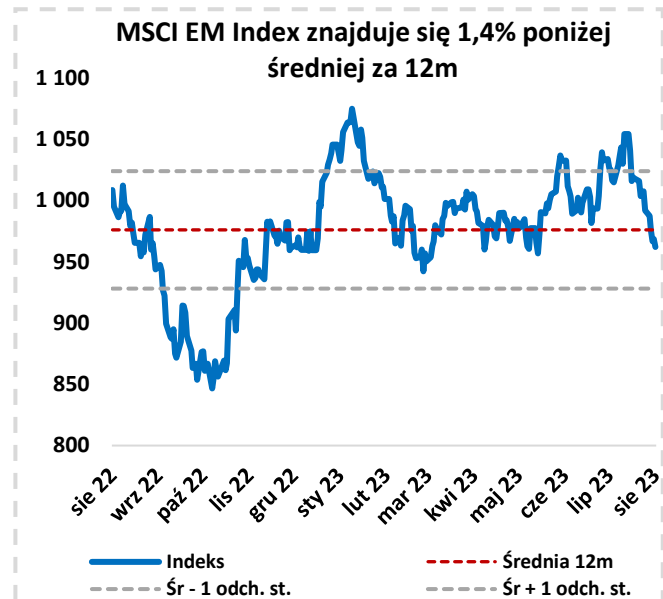
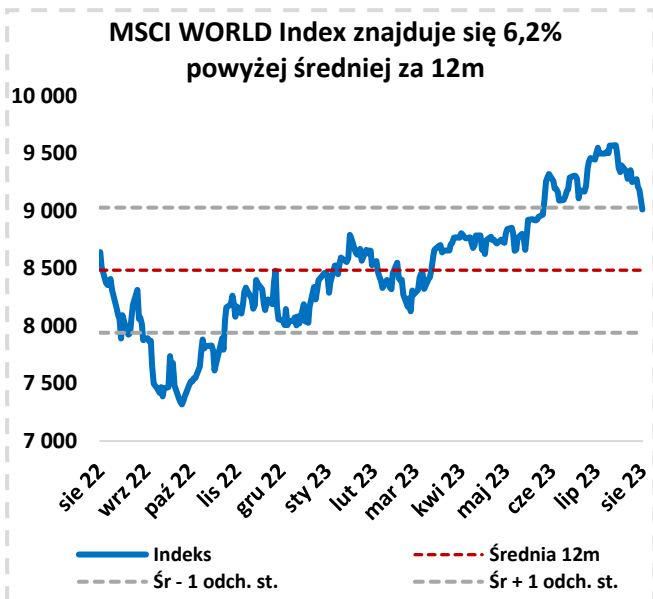
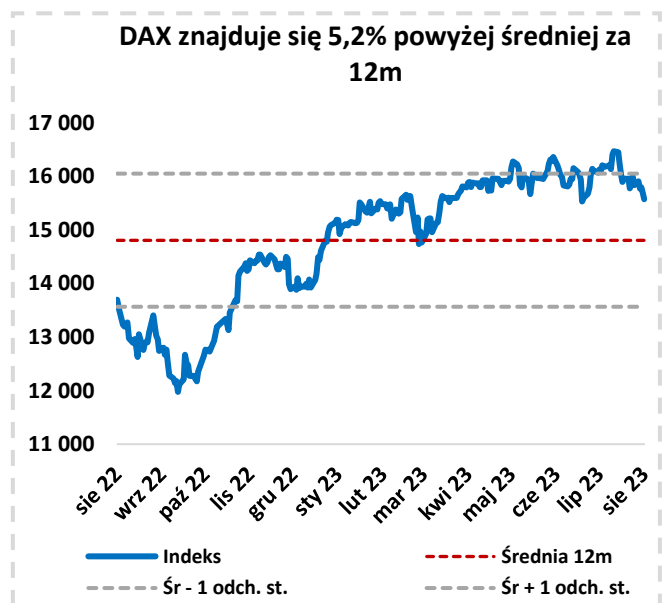
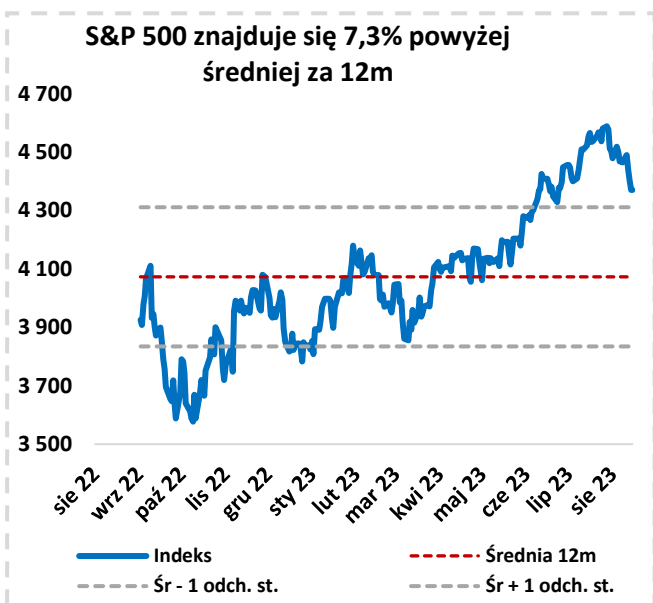


**Spadki na polskim rynku akcji** - Indeks WIG20 spadł w ciągu tygodnia o 4,3%, chwilowo sięgając nawet poniżej poziomu 2000 punktów. mWIG40 zakończył tydzień umiarkowanym spadkiem o 1,3%, natomiast sWIG80 przyniósł stopę zwrotu w wysokości -1,6%. Polskie indeksy akcyjne zachowały się analogicznie do indeksów na rynkach rozwiniętych, na których ostatni tydzień przyniósł pogorszenie sentymentu inwestycyjnego.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym okazał się WIG-energia ze wzrostem o 0,7% w ujęciu tygodniowym, który nadal korzysta na wydzieleniu aktywów węglowych z bilansów spółek energetycznych. Najmocniejsze spadki dotknęły natomiast indeks WIG-górnictwo, którego spadek osiągnął wartość 6,5%.

## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 370,08	-2,1%	-4,3%	4,3%	7,1%	3,4%
NASDAQ Composite	13 290,78	-2,6%	-7,4%	5,0%	12,8%	4,6%
DJIA	34 500,66	-2,2%	-1,6%	3,2%	2,0%	2,4%
DAX	15 574,26	-1,6%	-3,3%	-4,3%	0,6%	15,0%
FTSE 250	18 096,60	-3,7%	-6,3%	-6,2%	-9,9%	-9,0%
CAC 40	7 164,11	-2,4%	-2,2%	-4,4%	-2,5%	10,3%
NIKKEI 225	31 450,76	-3,1%	-4,4%	2,1%	14,3%	8,7%
SHANGHAI Composite	3 131,95	-1,8%	-2,1%	-4,6%	-2,9%	-3,9%
BUX	56 232,21	0,2%	6,8%	20,7%	23,2%	30,8%
MSCI WORLD Index	9 011,00	-2,6%	-5,6%	1,9%	5,7%	5,8%
MSCI EM Index	961,90	-3,0%	-6,1%	-1,6%	-3,9%	-3,9%



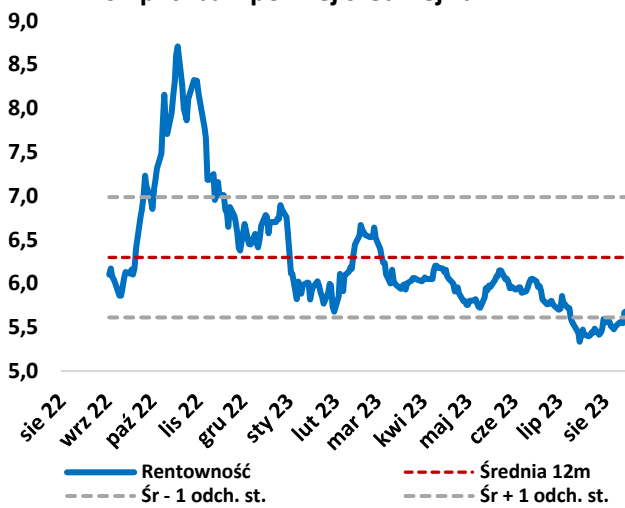
**Pogorszenie sentymentu inwestycyjnego na rynkach rozwiniętych** - Indeksy amerykańskie w ostatnim tygodniu zaliczyły spadki, kontynuując tym samym cofnięcie z ostatnich szczytów trendu. Indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 2,1%, technologiczny Nasdaq Composite spadł o 2,6%, natomiast DJIA zanotował stratę w wysokości 1,6%. Dalsze zachowanie amerykańskich indeksów zależeć będzie od kondycji gospodarki w kolejnych kwartałach oraz polityki pieniężnej prowadzonej przez FED.

Negatywne nastroje panowały także na rynkach europejskich. Niemiecki DAX stracił w ciągu tygodnia 1,6% kontynuując tym samym cofnięcie z poziomu swoich historycznych szczytów. Francuski CAC40 zanotował spadek o 2,4%, natomiast brytyjski FTSE 250 stracił 3,7%. W Azji japoński Nikkei 225 zaliczył spadek o 3,1%, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 1,8%.

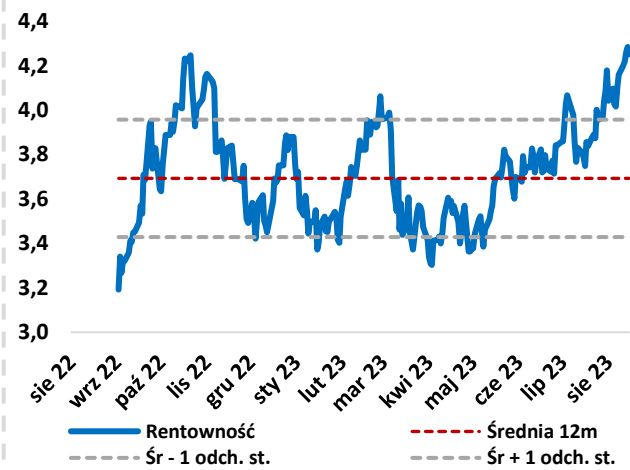
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	5,68	17 p.b.	27 p.b.	-28 p.b.	-76 p.b.	-29 p.b.
USA	4,25	9 p.b.	50 p.b.	56 p.b.	43 p.b.	128 p.b.
Niemcy	2,62	-1 p.b.	25 p.b.	17 p.b.	20 p.b.	139 p.b.
Wielka Brytania	4,72	14 p.b.	50 p.b.	67 p.b.	118 p.b.	230 p.b.
Turcja	19,18	71 p.b.	58 p.b.	1006 p.b.	842 p.b.	220 p.b.
Japonia	0,62	4 p.b.	16 p.b.	22 p.b.	12 p.b.	42 p.b.
Chiny	2,58	-8 p.b.	-10 p.b.	-15 p.b.	-33 p.b.	-6 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,46	0,5%	0,1%	-1,7%	-6,3%	-6,0%
USD/PLN	4,10	1,2%	3,2%	-2,3%	-7,8%	-13,1%
CHF/PLN	4,65	0,6%	0,4%	-0,4%	-3,4%	-5,7%
GBP/PLN	5,22	1,5%	1,6%	0,0%	-2,5%	-6,7%
EUR/USD	1,09	-0,7%	-3,0%	0,6%	1,7%	8,3%
USD/JPY	145,34	0,3%	4,1%	5,3%	8,3%	6,1%

Rentowność obligacji polskich znajduje się 62 pkt. baz. poniżej średniej za 12m



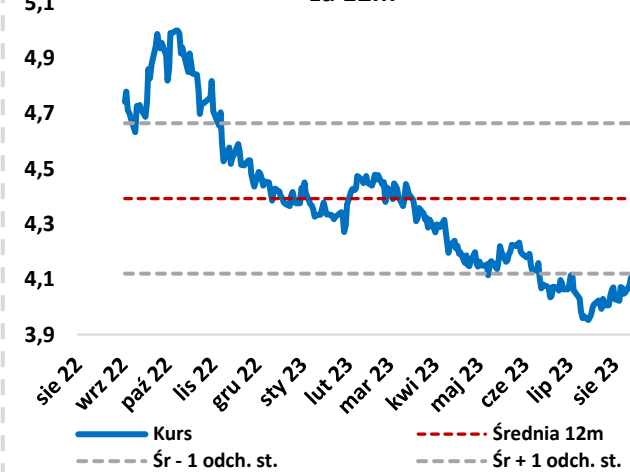
Rentowność obligacji USA znajduje się 56 pkt. baz. powyżej średniej za 12m



EUR/PLN znajduje się 3,9% poniżej średniej za 12m



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

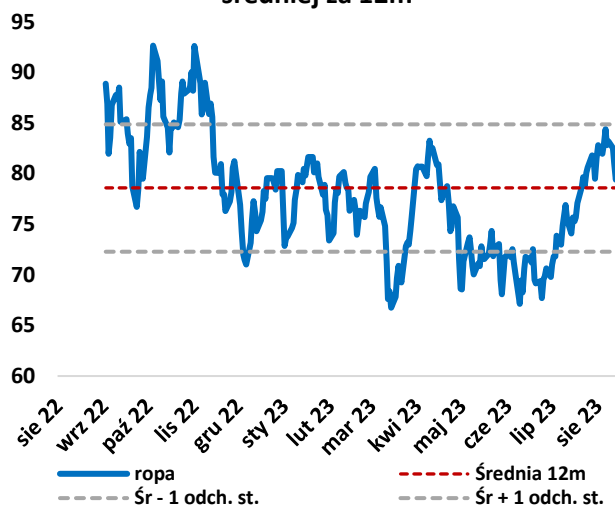


**Wzrost rentowności obligacji** - Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację wzrostu na rentownościach polskich obligacji skarbowych. Rentowności polskich obligacji skarbowych (10Y) wzrosły o 17 punktów bazowych tygodniowo, kształtując się w okolicy poziomu 5,7%. O 9 punktów bazowych wzrosły rentowności obligacji amerykańskich, natomiast rentowności obligacji niemieckich obniżyły się o 1 punkt bazowy. Wysoki wzrost rentowności, bo aż o 71 punktów bazowych zaliczyły papiery skarbowe Turcji, które cechuje nadzwyczajnie wysoka zmienność.

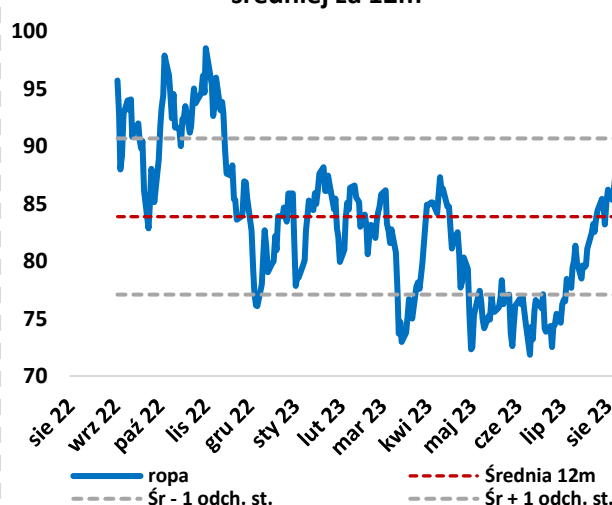
**Oslabienie PLN** - Polska waluta w ostatnim tygodniu osłabiła się w stosunku do dolara o 1,2% i o 0,5% w stosunku do euro. Kurs najważniejszej pary walutowej, czyli EUR/USD kształtuje się na poziomie około 1,09 dolara za euro, niżżej niż tydzień wcześniej.

Surowce	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	81,25	-2,3%	7,9%	13,6%	6,4%	-10,5%
Ropa Brent	84,80	-2,3%	6,7%	12,2%	2,2%	-12,3%
CO2	88,01	1,5%	-1,3%	-2,1%	-8,6%	-10,2%
Złoto	1 916,50	-1,5%	-3,2%	-3,3%	3,6%	8,7%
Srebro	2 273,30	0,0%	-10,5%	-5,5%	4,7%	19,2%
Platyna	915,00	0,0%	-7,1%	-14,9%	-0,7%	3,0%
Miedź	8 176,00	-0,8%	-2,1%	-0,6%	-7,8%	1,6%
Pszenvica	613,25	-2,2%	-15,7%	1,4%	-19,9%	-18,6%
Kakao	3 449,00	4,6%	0,5%	12,4%	24,5%	45,3%
Cukier	23,76	-2,3%	-1,9%	-7,8%	11,0%	31,3%

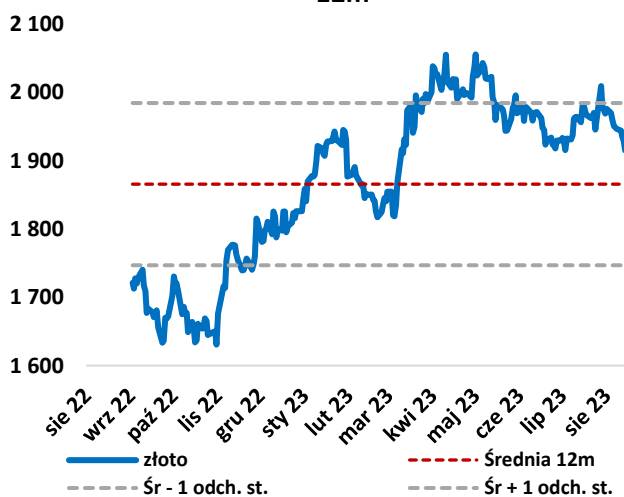
Ropa WTI znajduje się 3,4% powyżej średniej za 12m



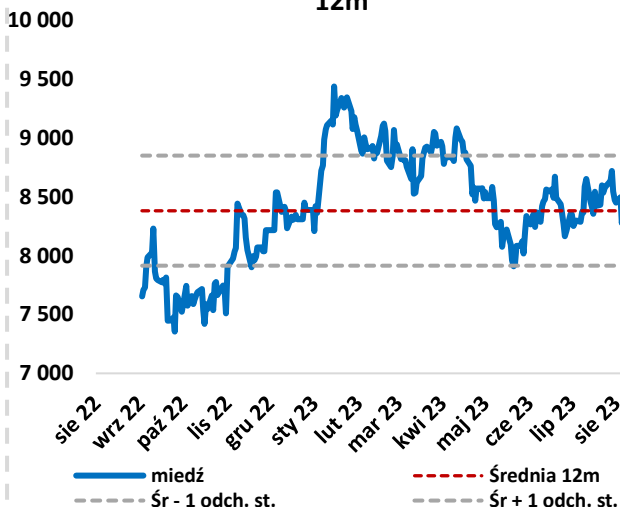
Ropa Brent znajduje się 1,1% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 2,7% powyżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 2,5% poniżej średniej za 12m



**Spadki notowań surowców** - Poprzedni tydzień przyniósł spadki notowań ropy naftowej. Wycena ropy naftowej zaliczyła spadek o 2,3% tydzień do tygodnia w przypadku ropy WTI i o tyle samo w przypadku ropy Brent. Ostatnie tygodnie stoją pod znakiem odbicia notowań ropy naftowej, które sprowadziły ceny ponownie powyżej poziomów 80 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.

**Negatywne nastroje na metalach szlachetnych** - W poprzednim tygodniu kurs złota spadł o 1,5%, natomiast kurs srebra pozostał na podobnym poziomie jak tydzień wcześniej. Metale szlachetne znajdują się nadal 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.