

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Wzrost PKB w Japonii
Produkcja przemysłowa w Niemczech
WTOREK
Przeciętne wynagrodzenie w Japonii
Wzrost PKB w strefie euro
ŚRODA
Inflacja PPI w Japonii
Inflacja CPI w Chinach
Produkcja przemysłowa we Francji
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
Stopy procentowe w USA
CZWARTEK
Produkcja przemysłowa we Włoszech
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Inflacja PPI w USA
PIĄTEK
Produkcja przemysłowa w Japonii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI we Francji
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Japonii	38,4	38,4
PMI dla przemysłu w Chinach	50,7	49,6
PMI dla przemysłu w Niemczech	36,6	36,8
PMI dla przemysłu w strefie euro	39,4	39,5
PMI dla przemysłu w USA	39,8	39,8
ŚRODA		
PMI dla usług w Chinach	55	48,6
Stopa bezrobocia w Niemczech	3,5%	4,3%
PMI dla usług w Niemczech	32,6	31,4
PMI dla usług w strefie euro	30,5	28,7
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
Stopa bezrobocia w strefie euro	7,3%	8,2%
Zmiana Zatrudnienia w Sektorze Prywatnym ADP w USA	-2,8 mln	-9 mln
PMI dla usług w USA	37,5	36,9
Zamówienia w przemyśle w USA	-13% <i>m/m</i>	-14% <i>m/m</i>
CZWARTEK		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	-19,6% <i>r/r</i>	-22,3% <i>r/r</i>
Obroty w handlu detalicznym we Francji	-31,1% <i>r/r</i>	-24% <i>r/r</i>
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-7,7% <i>m/m</i>	-16% <i>m/m</i>
Stopy procentowe w strefie euro (depozytowa)	-0,5%	-0,5%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	1,88 mln	1,8 mln
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	21,5 mln	20 mln
PIĄTEK		
Zamówienia w przemyśle w Niemczech (m)	-25,8%	-19,7%
Produkcja przemysłowa w Hiszpanii	-33,6% <i>r/r</i>	-24% <i>r/r</i>
Obroty w handlu detalicznym we Włoszech	-26,3% <i>r/r</i>	-26% <i>r/r</i>
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	2,5 mln	-8 mln
Stopa bezrobocia w USA	13,3%	19,8%

RYNEK PRACY W USA

Bardzo pozytywne zaskoczenie przyniosły najważniejsze odczyty dotyczące amerykańskiego rynku pracy. Maj przyniósł wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem o 2,5 mln, podczas gdy rynek oczekiwał ubytku 8 mln miejsc pracy. Jednocześnie stopa bezrobocia w USA wyniosła „tylko” 13,3% w porównaniu do oczekiwanych 19,8%.

STOPY PROCENTOWE W STREFIE EURO

Europejski Bank Centralny nie zdecydował się na zmianę stóp procentowych obowiązujących w strefie euro. EBC zdecydował jednak o zwiększeniu wartości prowadzonego programu QE oraz określeniu, że będzie on trwał przynajmniej do czerwca 2021 roku.

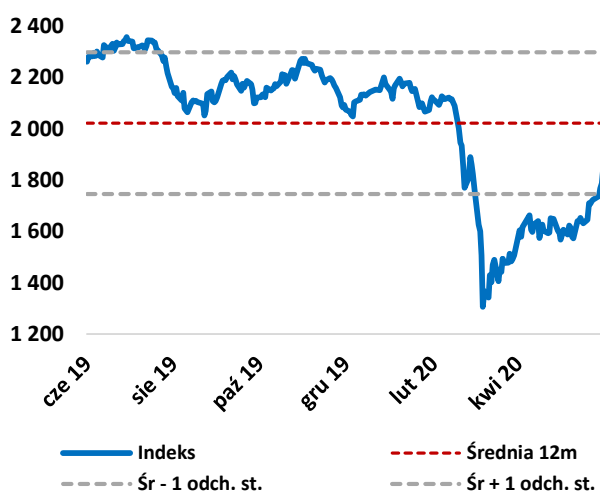
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu otrzymamy odczyty pokazujące wzrost PKB w strefie euro, poznamy więc kolejne dane pokazujące wpływ epidemii COVID-19 na europejską gospodarkę. Poza tym otrzymamy także odczyty prezentujące zmianę produkcji przemysłowej w krajach europejskich, w tym w Polsce.

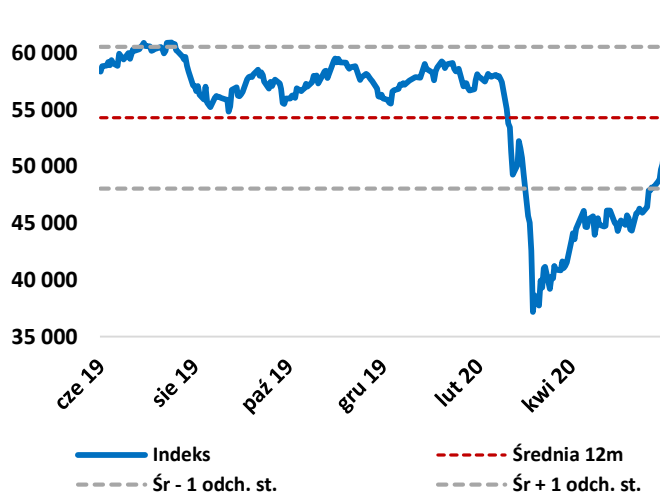
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 842,47	7,0%	16,1%	22,4%	-11,5%	-18,5%	746,05
WIG	51 494,63	7,0%	14,8%	21,0%	-8,2%	-11,8%	877,89
mWIG40	3 607,33	7,4%	11,7%	12,9%	-5,3%	-9,0%	93,71
sWIG80	13 084,12	5,2%	10,7%	25,6%	10,9%	13,4%	21,63
WIG-banki	4 386,84	10,4%	20,0%	-12,0%	-33,1%	-43,3%	233,72
WIG.Games	29 662,63	-2,9%	8,7%	65,1%	72,6%	97,3%	105,35
WIG-paliwa	5 590,63	7,7%	14,3%	57,5%	-16,3%	-18,4%	141,80
WIG-górnictwo	2 942,90	7,9%	24,2%	58,1%	2,9%	-12,2%	74,70
WIG-odzież	4 665,43	16,6%	28,4%	36,1%	-15,6%	-11,9%	49,66
WIG-telekomunikacja	831,22	4,6%	6,2%	16,0%	2,2%	3,9%	48,35
WIG-energia	1 733,64	18,0%	32,9%	49,6%	-14,8%	-16,6%	32,90
WIG-informatyka	3 446,49	1,7%	4,3%	30,0%	29,4%	46,6%	9,26
WIG-budownictwo	2 796,09	4,8%	15,1%	35,4%	26,2%	39,3%	6,41
WIG-chemia	8 968,52	5,5%	14,7%	59,6%	9,2%	-12,8%	5,87
WIG-spożywczy	3 145,16	3,4%	11,4%	16,4%	6,4%	-4,2%	3,91

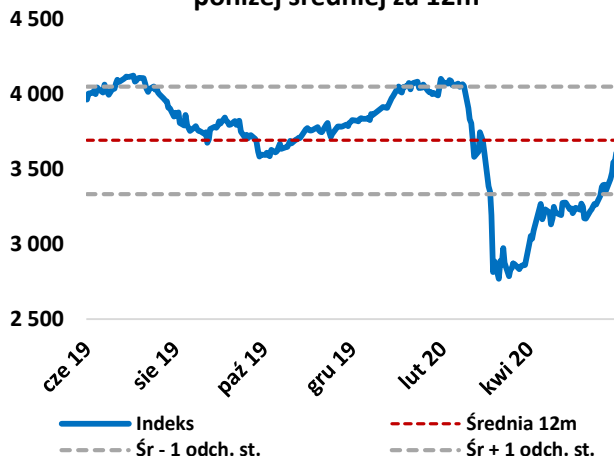
Aktualnie WIG20 znajduje się 8,9% poniżej średniej za 12m



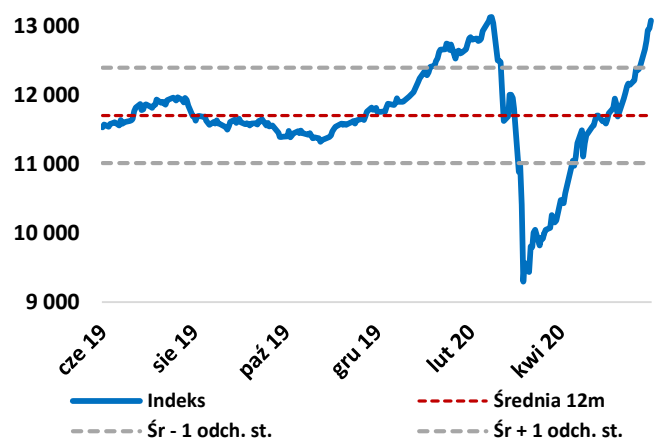
Aktualnie WIG znajduje się 5,2% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 2,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 11,7% powyżej średniej za 12m



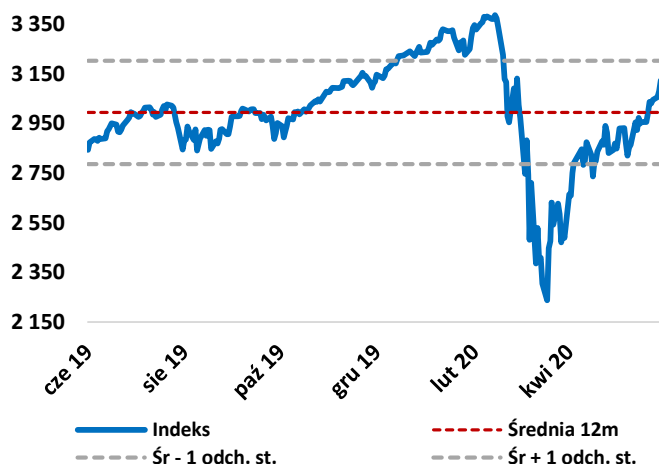
Poprzedni tydzień był bardzo udany dla rynków akcyjnych na świecie, z czego korzystała także polska giełda. Indeksy WIG oraz WIG20 odnotowały 7% stopy zwrotu, natomiast mWIG40 zyskał na wartości aż 7,4% w skali tygodnia. Dodatkowo mocne wzrosty indeksów były poparte silnym wzrostem obrotów, które kształtowały się znacząco powyżej średnich rocznych wartości obrotów. Może to świadczyć o mocniejszym zaangażowaniu kapitału zagranicznego.

Wśród liderów wzrostów znajdowały się przede wszystkim spółki, które w okresie roku zostały znacząco przecenione. Najbardziej zyskiwały więc indeksy WIG-energia, WIG-odzież czy WIG-banki. Korekta dotknęła natomiast najsłabszy indeks sektorowy ostatniego roku, a więc WIG.Games.

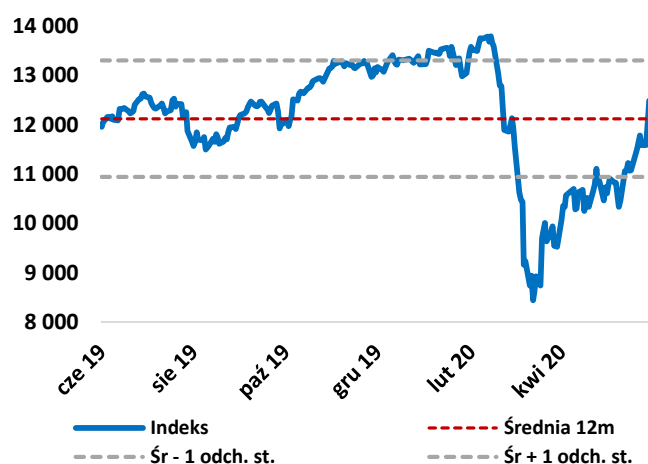
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 193,93	4,9%	9,0%	16,5%	2,6%	12,3%
NASDAQ Composite	9 814,08	3,3%	6,8%	23,4%	14,6%	28,9%
DJIA	27 110,98	6,8%	11,9%	15,1%	-1,9%	5,4%
DAX	12 847,68	10,9%	18,7%	23,1%	-2,2%	7,5%
FTSE 250	18 229,32	7,0%	12,0%	5,1%	-11,8%	-4,4%
CAC 40	5 197,79	10,7%	15,8%	12,7%	-10,4%	-1,5%
NIKKEI 225	22 863,73	4,5%	12,1%	17,8%	-1,2%	10,1%
SHANGHAI Composite	2 930,51	2,7%	1,2%	-1,3%	1,8%	3,6%
BUX	37 985,66	5,9%	8,7%	4,0%	-13,8%	-7,3%
RTS	1 782,67	6,2%	15,5%	19,4%	-15,1%	-9,4%
BIST 100	110 021,83	4,3%	12,5%	9,0%	2,2%	17,3%
MSCI WORLD Index	6 730,00	6,9%	11,0%	15,3%	0,8%	9,0%
MSCI EM Index	1 011,20	8,4%	11,8%	8,6%	-2,9%	-2,9%

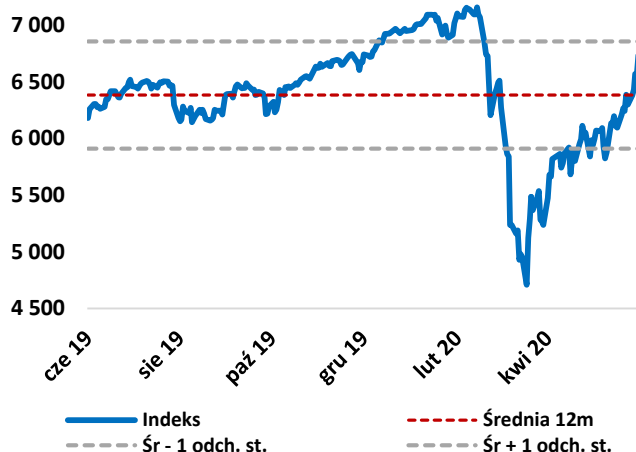
Aktualnie S&P 500 znajduje się 6,7% powyżej średniej za 12m



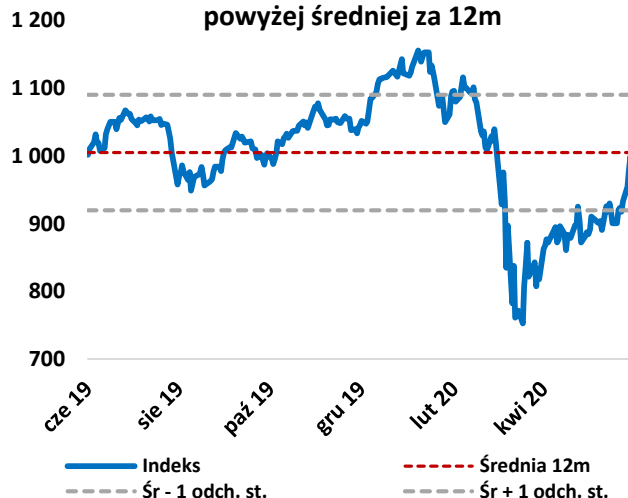
Aktualnie DAX znajduje się 6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 5,5% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 0,6% powyżej średniej za 12m



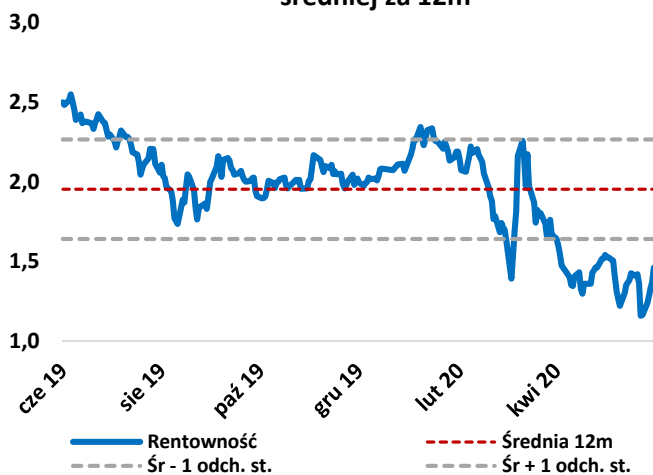
Kolejny tydzień solidnych wzrostów odnotowały światowe indeksy giełdowe. Najwyższe zwyżki miały miejsce na niemieckim rynku, na którym DAX wzrósł o 10,9% nawet pomimo faktu, że poniedziałek był dniem wolnym od pracy w Niemczech i giełda była zamknięta. Podobnie wysoką stopę zwrotu, rzędu 10,7% odnotował francuski CAC40. Pokazuje to wyraźnie, że na rynkach europejskich panuje wszechobecny optymizm co do poprawy warunków gospodarczych. Nie mniejsze znaczenie dla rynków miała oczywiście decyzja Europejskiego Banku Centralnego o zwiększeniu wartości programu QE.

Względnie słabszy w ostatnim tygodniu był najmocniejszy do tej pory rynek technologiczny. Nasdaq Composite zyskał 3,3% w ciągu tygodnia, co oczywiście jest wynikiem bardzo dobrym, jednak wyraźnie niższym niż innych indeksów. Należy mieć jednak na uwadze, że indeks ten odrobił już praktycznie całość strat wywołanych epidemią koronawirusa i obecnie walczy o ustanowienie nowych historycznych szczytów.

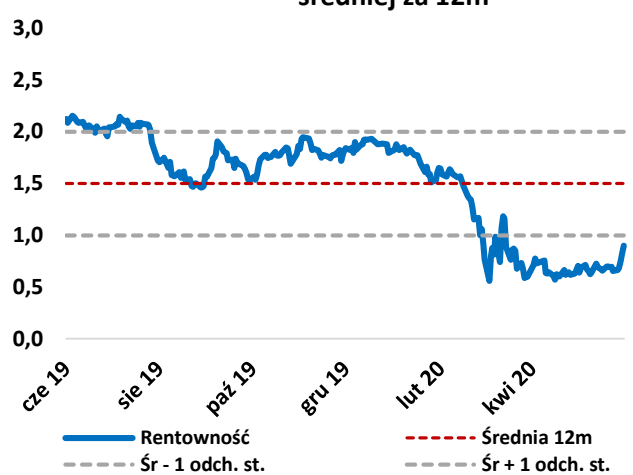
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,46	30 p.b.	-4 p.b.	-23 p.b.	-55 p.b.	-104 p.b.
USA	0,90	25 p.b.	19 p.b.	2 p.b.	-88 p.b.	-122 p.b.
Niemcy	-0,28	17 p.b.	24 p.b.	47 p.b.	4 p.b.	-4 p.b.
Wielka Brytania	0,35	17 p.b.	9 p.b.	6 p.b.	-39 p.b.	-47 p.b.
Turcja	11,94	-69 p.b.	-126 p.b.	15 p.b.	-38 p.b.	-561 p.b.
Japonia	0,04	4 p.b.	4 p.b.	10 p.b.	8 p.b.	16 p.b.
Chiny	2,88	17 p.b.	21 p.b.	19 p.b.	-34 p.b.	-39 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,43	-0,2%	-2,7%	2,5%	3,6%	3,8%
USD/PLN	3,92	-2,1%	-7,0%	2,0%	1,5%	3,4%
CHF/PLN	4,07	-2,3%	-6,0%	-0,5%	4,2%	6,5%
GBP/PLN	4,98	0,8%	-4,2%	1,1%	-1,6%	3,5%
EUR/USD	1,13	2,0%	4,6%	0,4%	2,1%	0,3%
USD/JPY	109,66	1,7%	1,9%	4,9%	0,8%	1,1%

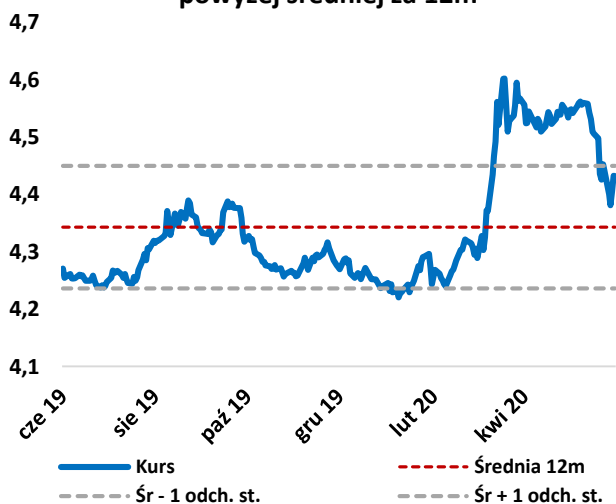
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 49 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



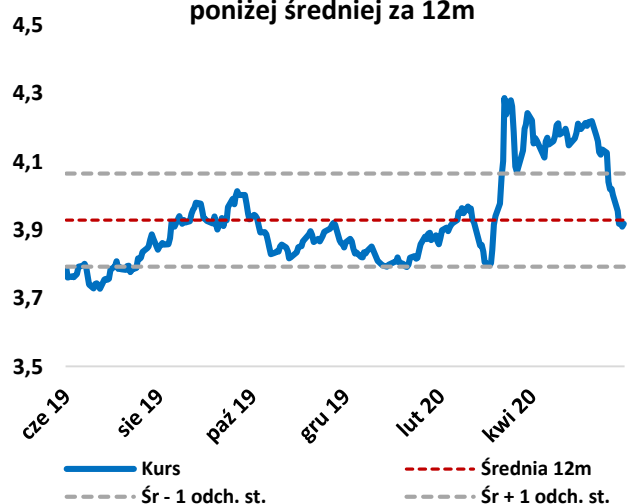
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 60 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 2% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 0,3% poniżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł korektę rentowności polskich obligacji skarbowych po ich umocnieniu, będącym następstwem decyzji RPP o obniżce stóp procentowych w Polsce. 10 – letnie obligacje skarbowe były na koniec tygodnia notowane z rentownością 1,46%, czyli o 30 punktów bazowych wyższej niż na koniec poprzedniego tygodnia. Taki wzrost rentowności może świadczyć, że czynniki stymulujące popyt na polskie skarbowki ze strony polityki monetarnej mogą się powoli wyczerpywać (niewielka przestrzeń do dalszego luzowania kosztu pieniądza), a inwestorzy zaczynają patrzeć także na inne czynniki, takie jak poziom inflacji czy sytuacja budżetowa państwa.

Umocnienie kontynuuje polski złoty, który odrobił już znaczną część wcześniejszych strat. W stosunku do USD kurs polskiej złotówki kształtuje się już na poziomie średniej za okres 12 miesięcy.

SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	39,55	11,4%	63,8%	19,9%	-32,3%	-24,8%
Ropa Brent	42,30	11,8%	42,8%	18,2%	-32,9%	-31,4%
CO2	23,24	8,6%	21,9%	-2,8%	-6,7%	-3,1%
Złoto	1 683,00	-3,1%	-0,9%	2,5%	13,7%	25,3%
Srebro	1 747,90	-5,5%	11,5%	4,2%	3,3%	17,3%
Platyna	830,40	-5,1%	6,3%	-4,4%	-7,9%	3,3%
Miedź	5 588,00	4,8%	6,8%	0,6%	-4,0%	-3,7%
Pszenica	515,25	-1,1%	-0,4%	0,5%	-2,3%	1,0%
Kakao	2 398,00	-2,3%	-2,6%	-8,6%	-5,9%	-1,2%
Cukier	12,02	10,2%	18,8%	-2,0%	-8,0%	-3,9%

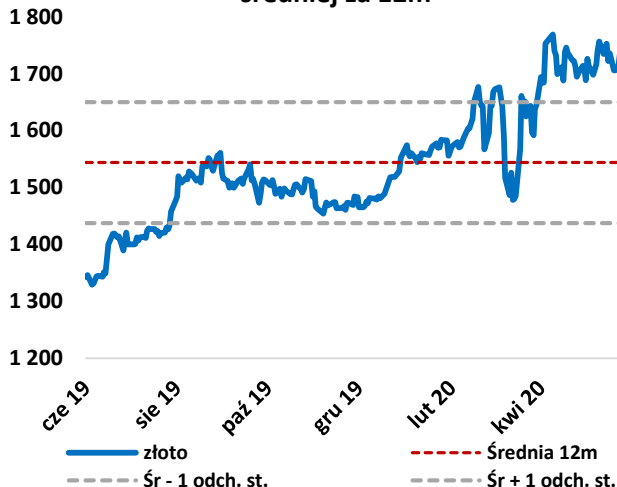
Aktualnie ropa WTI znajduje się 17,7% poniżej średniej za 12m



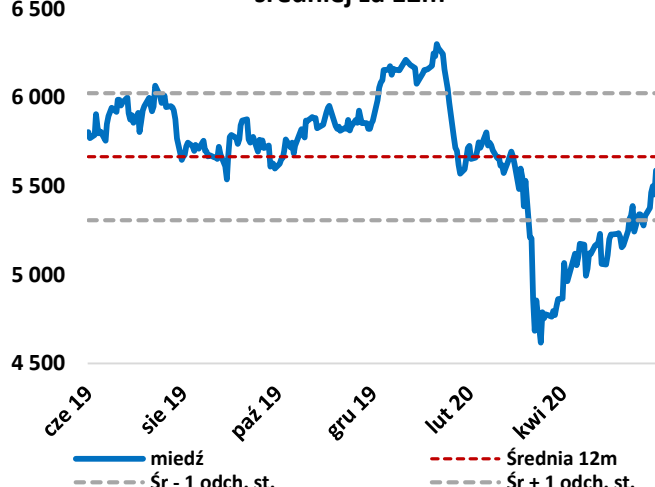
Aktualnie ropa Brent znajduje się 20,9% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 9% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 1,4% poniżej średniej za 12m



Kolejny tydzień najwyższe stopy zwrotu notowała ropa naftowa, która zyskiwała powyżej 11% zarówno w przypadku ropy WTI jak i ropy Brent. Dalsze znoszenie restrykcji gospodarczych wpływa na podtrzymanie oczekiwań wzrostu popytu na ten najważniejszy surowiec energetyczny, co wspiera wzrost jego cen.

Do korekty wycen doszło w przypadku metali szlachetnych. Ujemne stopy zwrotu zanotowały zarówno złoto (-3,1%) jak i srebro (-5,5%) oraz platyna (-5,1%). Takie zachowanie metali szlachetnych nie powinno jednak dziwić w zestawieniu z mocnymi wzrostami na rynkach akcji, czyli w warunkach globalnego wzrostu podejścia „risk on”.

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 jakiegokolwiek 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 rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. 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. Produkty inwestycyjne są obciążone ryzykiem inwestycyjnym włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków. 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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.