

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK

Produkcja przemysłowa w Chinach

Stopa bezrobocia w Chinach

Inflacja CPI w Polsce

WTOREK

Inflacja CPI w Niemczech

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii

Wzrost wynagrodzeń w strefie euro

Indeks nastroju ZEW w Niemczech

Indeks nastroju ZEW w strefie euro

Inflacja bazowa w Polsce

Stopy procentowe w Polsce

Obroty w handlu detalicznym w USA

Produkcja przemysłowa w USA

ŚRODA

Eksport w Japonii

Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii

Zamówienia przemysłowe we Włoszech

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

CZWARTEK

Wzrost zatrudnienia w Polsce

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce

Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii

Inflacja PPI w Polsce

Produkcja przemysłowa w Polsce

Inflacja PPI w Niemczech

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

Wartość

-2,2% r/r

-17,9% m/m

-0,6% r/r

-3,1% r/r

-2,7% r/r

2,4% r/r

-20,1% m/m

0,1% r/r

1,2% r/r

0,25%

-42,5% r/r

1,54 mln

20,9 mln

-0,8% r/r

-15% r/r

-24,4% r/r

-24,5% r/r

0,4% r/r

-28% r/r

-25,1% r/r

Kons.

-2,1% r/r

-16,8% m/m

0,6% r/r

-3,2% r/r

-2,4% r/r

2,7% r/r

-20% m/m

0,2% r/r

1,3% r/r

0,25%

-40% r/r

1,55 mln

20 mln

-1,2% r/r

-14,4% r/r

-19,3% r/r

-15,8% r/r

0,2% r/r

-29,5% r/r

WZROST PKB W WIELKIEJ BRYTANII

Annualizowana roczna stopa wzrostu PKB w Wielkiej Brytanii w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła -24,4%, co znacząco przekroczyło oczekiwania rynkowe mówiące o recesji rzędu 19,3% r/r.

STOPY PROCENTOWE W USA

Amerykańska Rezerwa Federalna nie zdecydowała się na zmianę stóp procentowych, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Dodatkowo FED stwierdził, że dalej będzie robić wszystko co konieczne w ramach wsparcia amerykańskiej gospodarki.

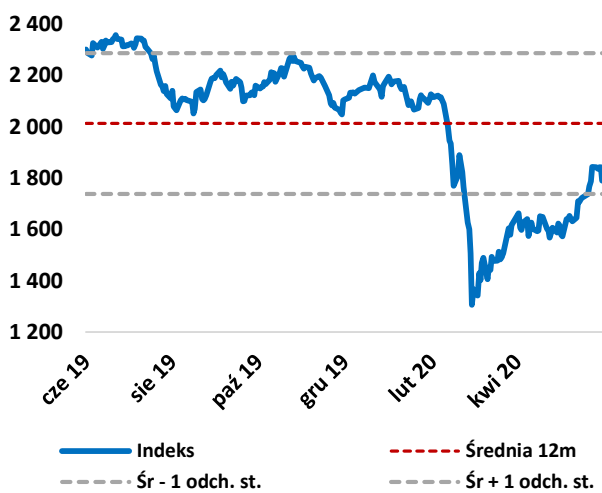
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy wartości inflacji CPI, inflacji bazowej oraz inflacji PPI w Polsce. Poznamy także decyzję Rady Polityki Pieniężnej odnośnie poziomu stóp procentowych. Po niespodziewanej obniżce stóp na poprzednim posiedzeniu RPP aktualnie oczekiwana jest stabilizacja stóp na obecnym poziomie.

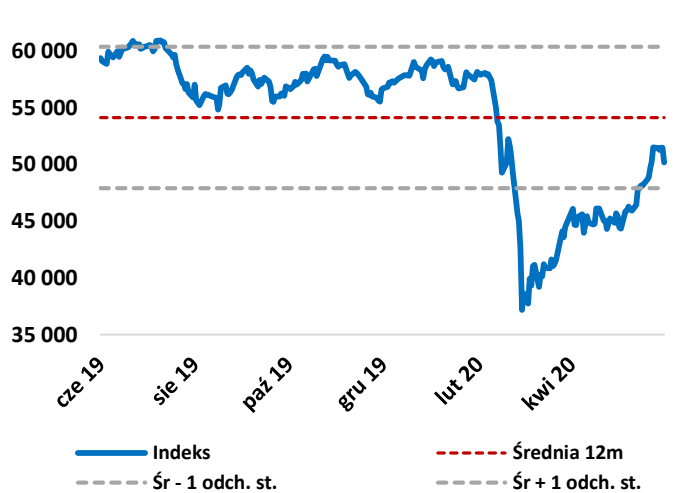
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 788,83	-2,9%	9,1%	27,7%	-12,6%	-22,2%	752,08
WIG	50 169,11	-2,6%	9,4%	27,6%	-9,7%	-15,5%	886,68
mWIG40	3 527,50	-2,2%	9,5%	23,2%	-8,0%	-12,8%	95,52
sWIG80	12 916,62	-1,3%	8,1%	31,8%	9,8%	11,3%	21,98
WIG-banki	4 213,19	-4,0%	10,1%	2,5%	-34,3%	-46,9%	234,96
WIG.Games	30 144,36	1,6%	3,6%	64,3%	70,6%	103,4%	106,22
WIG-paliwa	5 225,78	-6,5%	5,7%	43,2%	-16,1%	-22,8%	142,57
WIG-górnictwo	2 800,99	-4,8%	10,2%	63,7%	-6,7%	-18,6%	75,54
WIG-odzież	4 391,50	-5,9%	24,1%	65,0%	-20,4%	-18,6%	50,79
WIG-telekomunikacja	810,84	-2,5%	2,9%	9,7%	-4,2%	-6,7%	47,45
WIG-energia	2 103,42	21,3%	54,4%	79,0%	4,3%	0,6%	35,10
WIG-informatyka	3 392,26	-1,6%	4,5%	31,9%	27,5%	42,7%	9,42
WIG-budownictwo	2 672,87	-4,4%	7,7%	43,4%	18,4%	29,1%	6,64
WIG-chemia	8 686,76	-3,1%	9,6%	50,3%	6,7%	-18,0%	5,84
WIG-spożywczy	3 087,63	-1,8%	5,2%	24,5%	2,5%	-7,9%	3,91

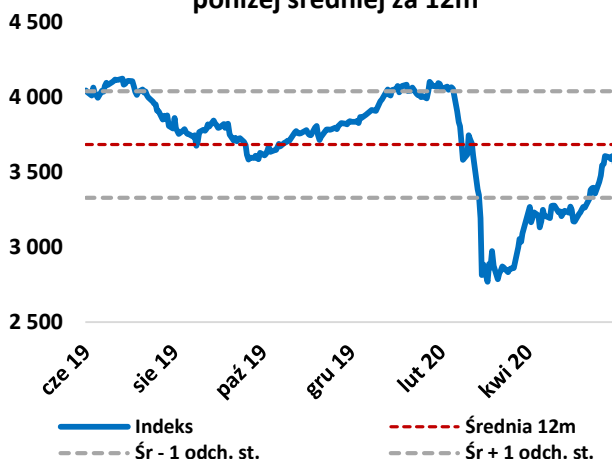
Aktualnie WIG20 znajduje się 11,1%
poniżej średniej za 12m



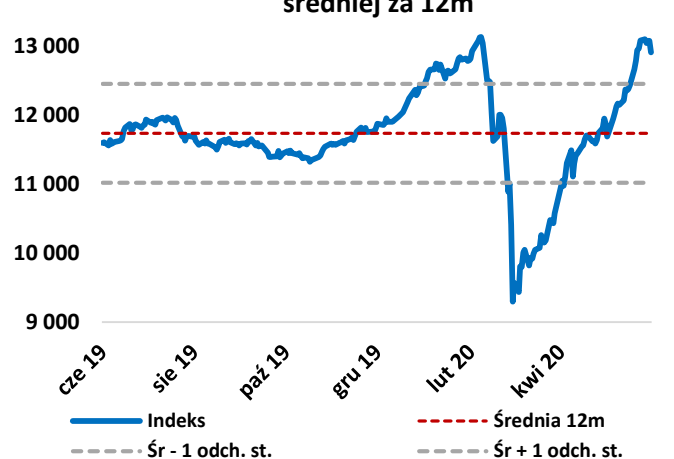
Aktualnie WIG znajduje się 7,3% poniżej
średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 4,3%
poniżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 10% powyżej
średniej za 12m



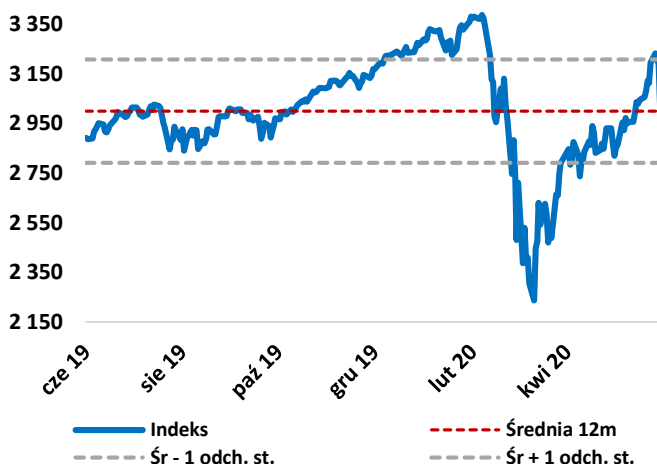
Poprzedni tydzień przyniósł przecenę na rynkach akcji, która zaczęła się wraz ze zmianą globalnego sentymentu do aktywów ryzykownych. Ponownie powodów przeceny można szukać w obawach związanych z rozwojem epidemii koronawirusa, a konkretnie z narastającymi obawami o wystąpienie drugiej fali epidemii. Pomimo znaczącej tygodniowej przeceny polskie indeksy były wyraźnie silniejsze od indeksów z rynków bazowych, co można częściowo tłumaczyć krótszym tygodniem roboczym w Polsce.

Na ogólnie spadkowym rynku zdecydowanie wyróżniał się sektor energetyczny, który zdominowany jest przez państwowe podmioty. Pojawienie się głosów o politycznej woli rozłączenia energetyki z górnictwem spowodowało, że sektorowy indeks WIG-energia wzrósł w ciągu tygodnia o 21,3% a w ciągu miesiąca o imponujące 54,4%.

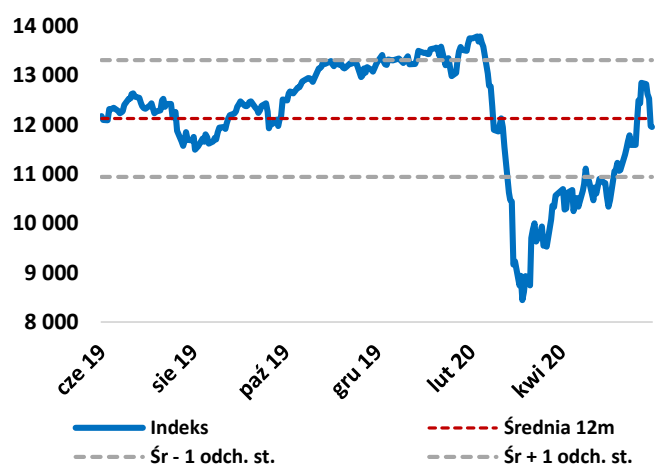
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 041,31	-4,8%	3,0%	26,8%	-3,2%	5,2%
NASDAQ Composite	9 588,80	-2,3%	3,8%	37,2%	10,8%	22,3%
DJIA	25 605,54	-5,6%	4,1%	28,7%	-8,3%	-1,9%
DAX	11 949,28	-7,0%	8,1%	41,6%	-9,1%	-1,8%
FTSE 250	17 077,34	-6,3%	5,2%	31,3%	-17,3%	-10,9%
CAC 40	4 839,26	-6,9%	7,6%	28,9%	-17,4%	-10,0%
NIKKEI 225	22 305,48	-2,4%	10,8%	33,4%	-4,6%	6,2%
SHANGHAI Composite	2 921,69	-0,3%	1,6%	7,1%	-0,1%	0,4%
BUX	37 434,95	-1,4%	6,0%	27,1%	-16,0%	-7,5%
RTS	1 706,83	-4,3%	6,8%	52,4%	-20,5%	-14,7%
BIST 100	109 835,47	-0,2%	7,7%	28,3%	1,8%	21,4%
MSCI WORLD Index	6 359,00	-5,5%	3,7%	29,0%	-5,4%	1,3%
MSCI EM Index	985,80	-2,5%	6,5%	29,5%	-7,6%	-7,6%

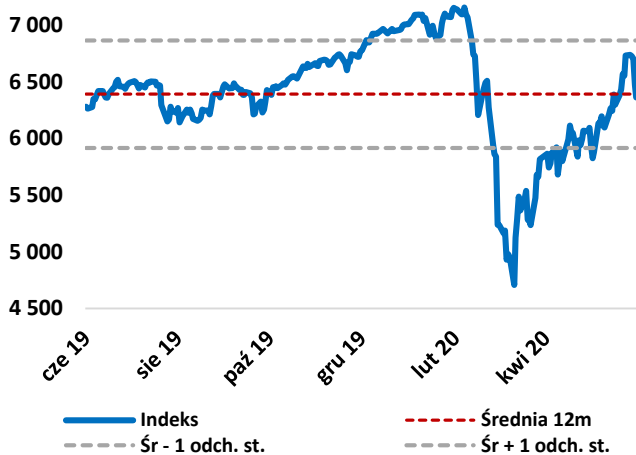
Aktualnie S&P 500 znajduje się 1,4% powyżej średniej za 12m



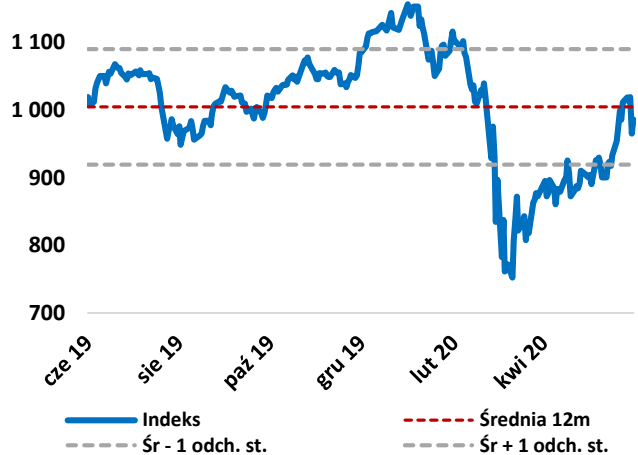
Aktualnie DAX znajduje się 1,4% poniżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 0,5% poniżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 1,9% poniżej średniej za 12m



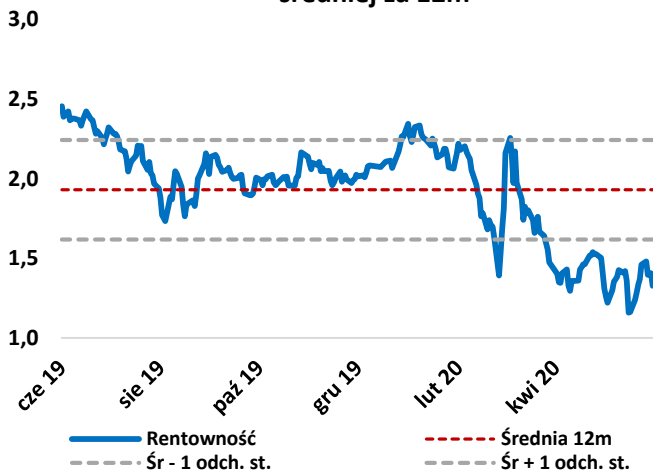
Obawy o wystąpienie drugiej fali epidemii koronawirusa popsły globalny sentyment względem rynków akcji, które poddane zostały znaczącej przecenie. Warto jednak zauważyć, że przecena ta wywołana została po blisko 3 – miesięcznych wzrostach, które wyniosły wyceny akcji do poziomów bliskich tym sprzed epidemii w wartościach nominalnych (w przypadku Nasdaq Composite osiągnięto nawet historyczne szczyty) lub nawet powyżej tych wartości jeżeli spojrzymy na wskaźniki P/E. Tak znacząca tygodniowa przecena nie jest więc niczym nadzwyczajnym w obecnych warunkach.

Wszystkie główne analizowane rynki zanotowały spadki wartości indeksów, a liderem spadków został niemiecki DAX, który z kolei w poprzednich tygodniach był względnie najsilniejszym indeksem. Amerykański indeks szerokiego rynku S&P500 spadł o 4,8%, w tym czasie zaliczając sesję spadkową, która zakończyła się blisko 6% na minusie, a więc była to największa dzienna przecena od czasu marcowej paniki.

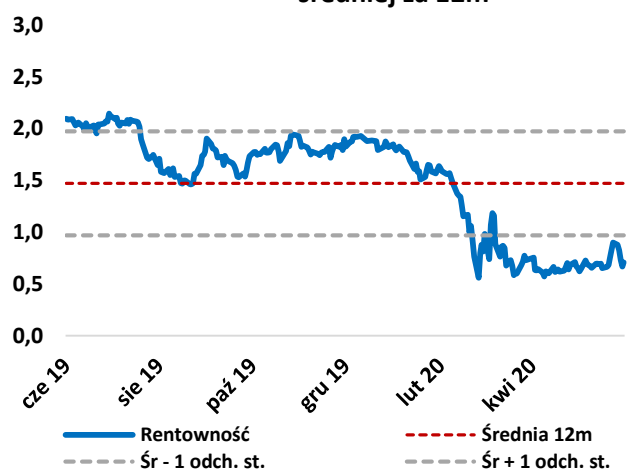
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,33	-13 p.b.	3 p.b.	-65 p.b.	-67 p.b.	-113 p.b.
USA	0,71	-19 p.b.	-2 p.b.	-48 p.b.	-109 p.b.	-139 p.b.
Niemcy	-0,44	-16 p.b.	3 p.b.	-20 p.b.	-12 p.b.	-20 p.b.
Wielka Brytania	0,21	-15 p.b.	-5 p.b.	-58 p.b.	-57 p.b.	-63 p.b.
Turcja	12,32	38 p.b.	-80 p.b.	-65 p.b.	-21 p.b.	-504 p.b.
Japonia	0,01	-4 p.b.	2 p.b.	-5 p.b.	1 p.b.	12 p.b.
Chiny	2,78	-9 p.b.	8 p.b.	1 p.b.	-43 p.b.	-51 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,44	0,1%	-2,7%	-1,3%	3,6%	4,3%
USD/PLN	3,94	0,7%	-5,5%	-3,8%	2,6%	4,6%
CHF/PLN	4,13	1,6%	-3,8%	-2,5%	5,6%	8,9%
GBP/PLN	4,95	-0,6%	-3,0%	3,8%	-2,6%	3,4%
EUR/USD	1,13	-0,5%	3,1%	2,8%	1,1%	-0,2%
USD/JPY	107,36	-2,1%	0,0%	-0,9%	-1,1%	-0,9%

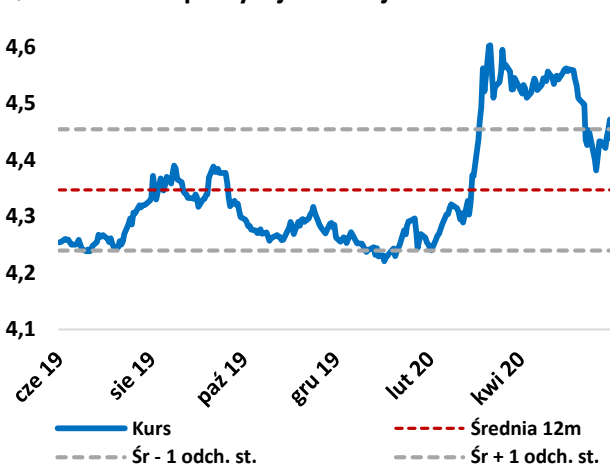
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 60 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



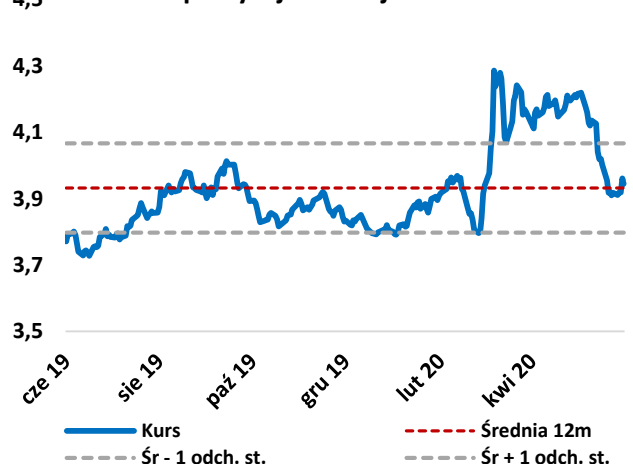
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 76 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 2,1% powyżej średniej za 12m



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



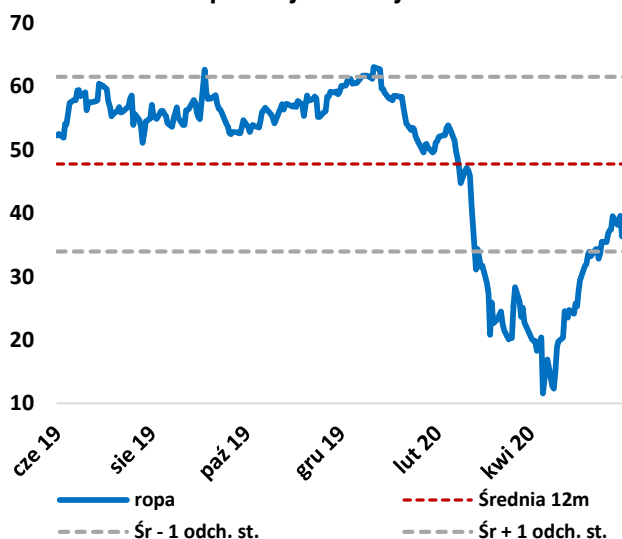
Wraz z pogorszeniem się sentymentu inwestycyjnego na rynkach akcji polepszył się sentyment względem obligacji skarbowych. Jak to często bywa przecenie indeksów giełdowych towarzyszył spadek rentowności obligacji skarbowych, które dla inwestorów pełnią funkcję „bezpiecznych przystani”. Spadek rentowności obligacji amerykańskich wyniósł 19 punktów bazowych w przypadku obligacji 10 – letnich, co nie może dziwić w kontekście zapowiedzi FED o utrzymaniu zerowych stóp procentowych przynajmniej do 2022 roku oraz zapowiedzi zrobienia „cokolwiek będzie potrzebne” w celu ratowania gospodarki, co można czytać jako zapowiedź utrzymania programów QE.

Wśród walut obserwowaliśmy lekką stabilizację notowań polskiego złotego względem głównych walut, a także początek ruchu umocnienia jena japońskiego, co również może sugerować pewien wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów.

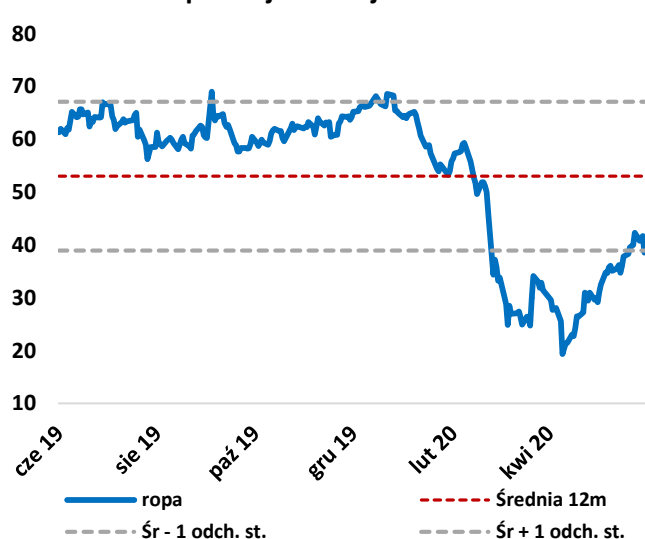
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	36,26	-8,3%	14,6%	74,1%	-38,3%	-30,6%
Ropa Brent	38,73	-8,4%	11,3%	55,7%	-39,2%	-36,8%
CO2	22,00	-5,3%	8,2%	43,8%	-10,8%	-11,9%
Złoto	1 737,30	3,2%	0,2%	17,6%	17,8%	29,3%
Srebro	1 748,20	0,0%	0,1%	48,5%	3,8%	17,4%
Platyna	819,00	-1,4%	-5,8%	35,4%	-12,8%	1,2%
Miedź	5 785,50	3,5%	10,2%	19,0%	-4,9%	-0,2%
Pszenica	502,00	-2,6%	1,0%	-1,2%	-3,3%	-6,3%
Kakao	2 396,00	-0,1%	-0,3%	4,9%	-6,7%	-5,2%
Cukier	11,87	-1,2%	9,9%	11,2%	-11,5%	-6,9%

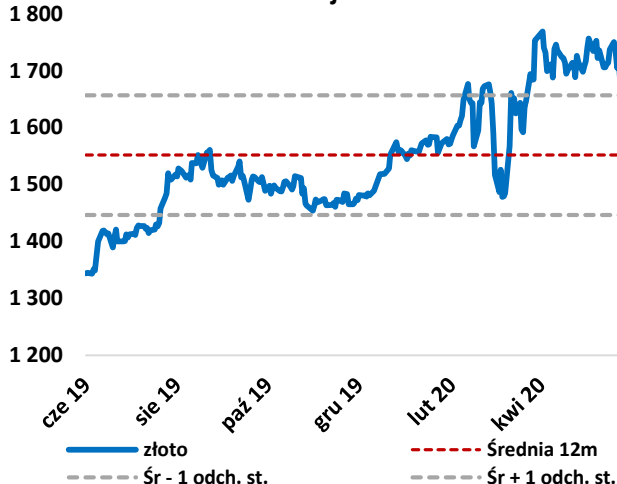
Aktualnie ropa WTI znajduje się 24,1% poniżej średniej za 12m



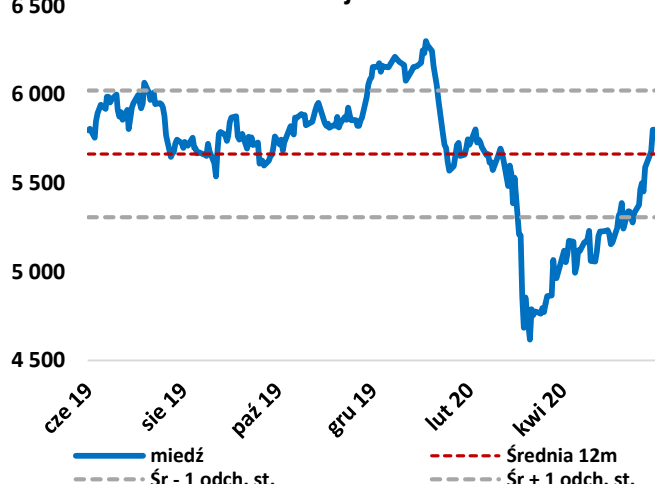
Aktualnie ropa Brent znajduje się 27% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 12% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 2,1% powyżej średniej za 12m



Wraz ze wzrostem podejścia „risk off” oraz wzrostu obaw o wystąpienie drugiej fali epidemii COVID-19 korekcie poddane zostały ceny ropy naftowej. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 8,3% swojej wartości natomiast ropa Brent zanotowała spadek o 8,4%. Również w przypadku ropy naftowej takie spadki nie są niczym nadzwyczajnym biorąc pod uwagę, że surowiec ten od kwietniowego dołka w niespełna dwa miesiące zyskał ponad 100%.

Kolejny mocny tydzień zanotowało złoto, którego notowania skorzystały na wzroście globalnej awersji do ryzyka. Wzrost wartości o 3,2% wprowadził notowania złota ponownie powyżej poziomu 1700 dolarów za uncję. Wysoką dodatnią stopę zwrotu zanotowała także miedź, która zyskała w perspektywie tygodnia 3,5%. Metal ten w okresie rocznym zbliża się już do poziomu równowagi.

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.