

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
Obroty w handlu detalicznym w Japonii
Koniunktura w przemyśle w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
<b>WTOREK</b>
Stopa bezrobocia w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
Wzrost PKB w Hiszpanii
Inflacja CPI w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
<b>ŚRODA</b>
Optymizm konsumentów w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA
<b>CZWARTEK</b>
Stopa bezrobocia w strefie euro
Inflacja PPI w strefie euro
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem
Bilans handlowy USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro


**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-8,6% r/r	-12,9% r/r
Optymizm konsumentów w strefie euro	-14,7	-15
<b>WTOREK</b>		
PMI dla przemysłu w Japonii	37,8	47,5
PMI dla usług w Japonii	42,3	40,6
PMI dla przemysłu w Niemczech	44,6	41,5
PMI dla usług w Niemczech	45,8	42
PMI dla przemysłu w strefie euro	46,9	44,5
PMI dla usług w strefie euro	47,3	41
Podaż pieniądza M3 w Polsce	16% r/r	15% r/r
PMI dla przemysłu w USA	49,6	48
PMI dla usług w USA	46,7	46,5
<b>ŚRODA</b>		
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech	86,2	85
Stopa bezrobocia w Polsce	6%	6,1%
<b>CZWARTEK</b>		
Optymizm konsumentów GFK w Niemczech	-9,6	-12
Zarejestrowani bezrobotni we Francji	4167 k	4786 k
Wzrost PKB w USA	-5% k/k	-5% k/k
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	1480 k	1300 k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	19,5 mln	19,97 mln
<b>PIĄTEK</b>		
Obroty w handlu detalicznym w Hiszpanii	-19% r/r	-19,6% r/r
Dochody osobiste w USA	-4,2% m/m	-6% m/m
Podaż pieniądza M3 w strefie euro	8,9% r/r	8,6% r/r
Optymizm konsumentów we Włoszech	100,6	97,5
Koniunktura w przemyśle we Włoszech	79,8	80

**PMI W EUROPIE**

Mocne odczyty wskaźników PMI dla przemysłu i usług dostaliśmy w poprzednim tygodniu z gospodarek europejskich, co może sugerować, że oczekiwane w wyniku epidemii koronawirusa skutki gospodarcze mogą być delikatnie lepsze niż prognozowane wcześniej. Wśród odczytów PMI szczególnie korzystnie wygląda odczyt dla Francji, który przekroczył poziom 50 punktów.

**STOPA BEZROBOCIA W POLSCE**

W maju mogliśmy zaobserwować wzrost stopy bezrobocia do poziomu 6%. Stopa bezrobocia wzrosła jednak mniej niż oczekiwał tego rynek, co również może sugerować, że wpływ pandemii na polski rynek pracy będzie mniej znaczący niż było poprzednio oczekiwane.

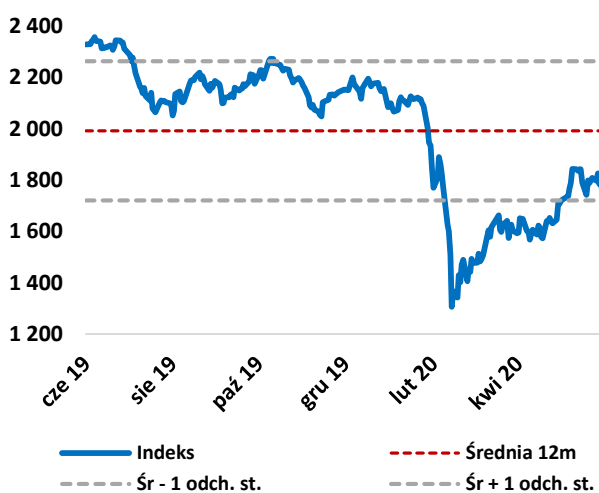
**NOWY TYDZIEŃ**

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące stopy bezrobocia w strefie euro, a także dowiemy się jak zmieniła się liczba miejsc pracy w USA w sektorach poza rolnictwem (payrolls).

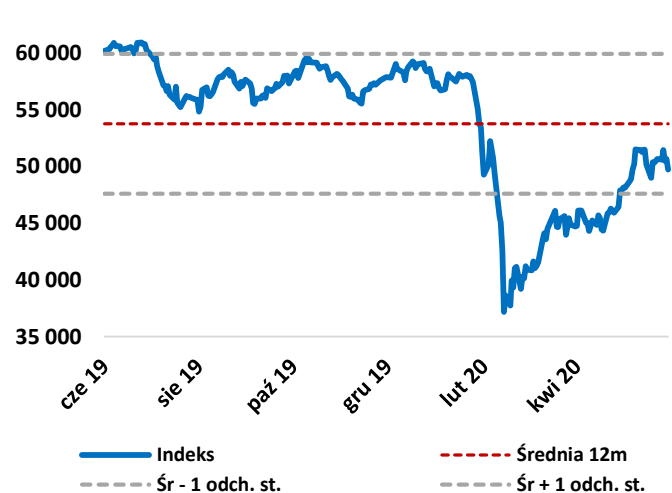
## AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 759,43	-2,7%	1,5%	18,7%	-18,2%	-24,4%	759,57
WIG	49 725,89	-1,9%	2,2%	21,2%	-14,0%	-17,4%	899,25
mWIG40	3 502,72	-0,3%	1,9%	22,5%	-10,4%	-14,2%	98,01
sWIG80	13 608,00	0,9%	7,4%	33,9%	13,0%	15,1%	23,40
WIG-banki	4 123,27	-3,5%	2,5%	1,9%	-39,1%	-47,9%	234,83
WIG.Games	33 034,81	4,6%	7,8%	61,1%	76,0%	116,3%	109,16
WIG-paliwa	5 045,64	-4,1%	-4,2%	17,2%	-22,2%	-25,2%	143,95
WIG-górnictwo	2 825,60	0,5%	1,8%	51,0%	-8,6%	-21,1%	75,97
WIG-odzież	3 870,66	-7,3%	-3,6%	35,7%	-31,7%	-32,3%	51,69
WIG-telekomunikacja	823,13	1,0%	2,6%	13,2%	-5,8%	-5,8%	46,04
WIG-energia	2 023,67	-8,1%	30,5%	65,7%	3,2%	-9,6%	38,32
WIG-informatyka	3 434,34	0,8%	0,5%	27,6%	21,2%	43,3%	9,84
WIG-budownictwo	2 766,35	-0,3%	2,1%	44,2%	21,4%	32,2%	7,04
WIG-chemia	8 047,18	-5,4%	-9,1%	34,4%	-4,1%	-24,4%	5,72
WIG-spożywczy	3 021,43	-2,5%	-2,3%	13,3%	-3,3%	-8,3%	3,85

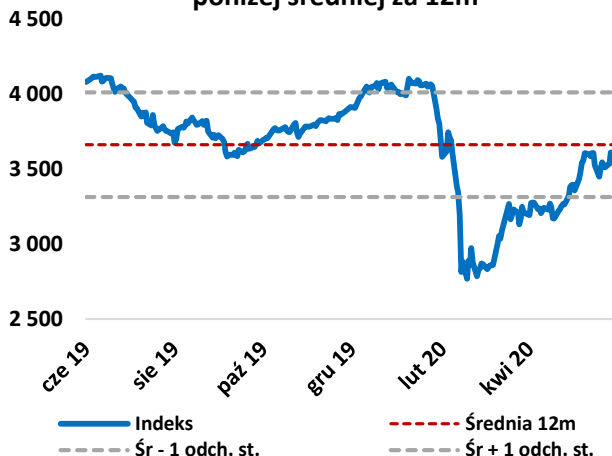
Aktualnie WIG20 znajduje się 11,7% poniżej średniej za 12m



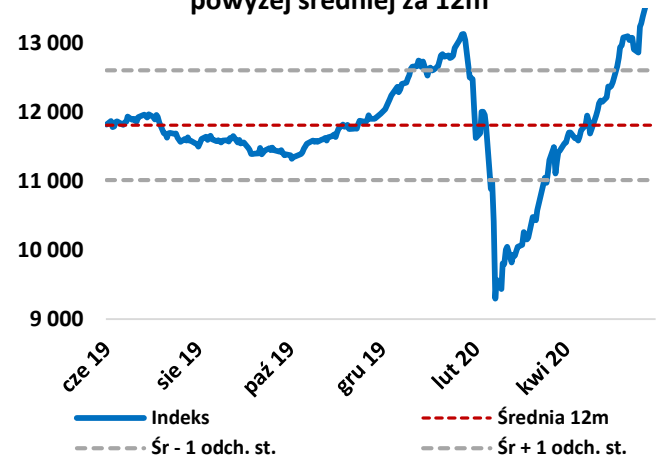
Aktualnie WIG znajduje się 7,5% poniżej średniej za 12m



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



Aktualnie sWIG80 znajduje się 15,2% powyżej średniej za 12m



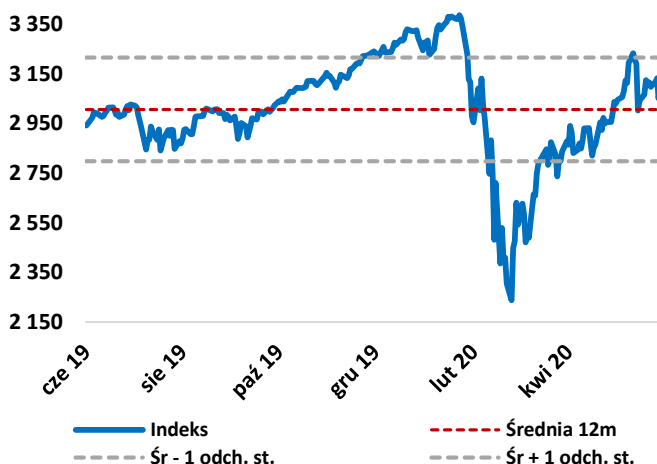
Poprzedni tydzień przyniósł umiarkowaną przecenę na głównych polskich indeksach giełdowych. Indeks największych spółek – WIG20 – stracił w tym okresie 2,7%, natomiast indeks mWIG40 spadł o 1,9%. Ponownie relatywną siłę pokazały spółki najmniejsze, których indeks sWIG80 spadł o zaledwie 0,3%. Indeks ten w perspektywie roku jest na solidnym plusie wynoszącym 15,1%.

Za spadkami na polskiej giełdzie odpowiedzialny jest globalny sentyment względem ryzykownych aktywów, który ponownie pogorszył się w wyniku wzrostu liczby nowych przypadków COVID-19. Niepokojąca jest przede wszystkim sytuacja w USA, gdzie po otwarciu gospodarki nastąpił powrót do wzrostu liczby chorych. Polskie akcje są relatywnie tanio wyceniane, jednak z uwagi na ograniczoną płynność można oczekiwać, że kierunek zmian polskich indeksów będzie zależny przede wszystkim od globalnego sentymentu.

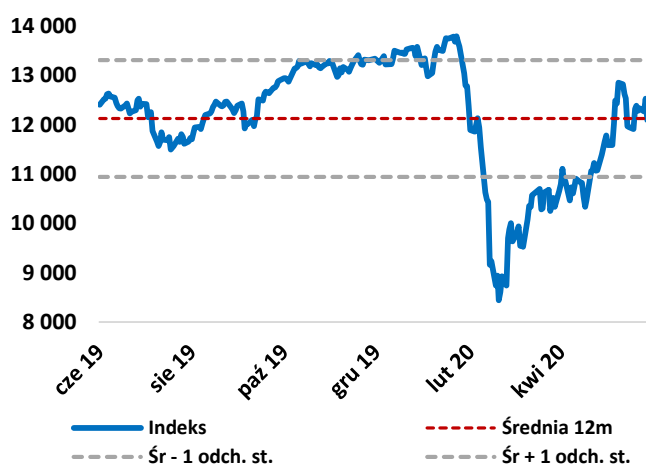
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 009,05	-2,9%	-1,5%	21,8%	-6,6%	2,3%
NASDAQ Composite	9 759,20	-1,9%	2,2%	32,5%	9,1%	21,9%
DJIA	25 015,55	-3,3%	-1,8%	19,4%	-12,1%	-6,0%
DAX	12 089,39	-2,0%	4,3%	26,7%	-8,8%	-2,5%
FTSE 250	17 113,21	-3,2%	-1,0%	17,6%	-22,0%	-12,1%
CAC 40	4 909,64	-1,4%	3,1%	16,7%	-17,9%	-11,4%
NIKKEI 225	22 512,08	0,1%	2,0%	24,6%	-4,8%	5,8%
SHANGHAI Composite	2 980,01	0,4%	2,2%	9,0%	-2,0%	0,0%
BUX	36 384,58	-2,4%	1,4%	12,4%	-20,9%	-9,8%
RTS	1 685,21	-1,5%	-2,0%	24,5%	-25,4%	-17,6%
BIST 100	114 668,41	0,9%	6,9%	28,7%	-0,1%	18,8%
MSCI WORLD Index	6 402,00	-2,4%	0,4%	21,2%	-7,6%	0,2%
MSCI EM Index	986,10	0,1%	3,3%	22,1%	-11,7%	-11,7%

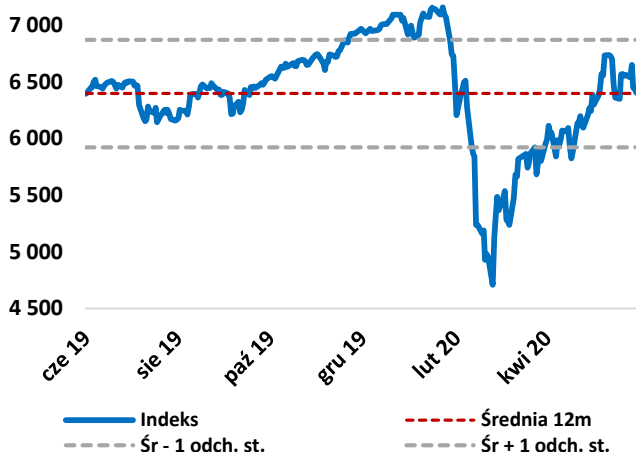
Aktualnie S&P 500 znajduje się 0,1% powyżej średniej za 12m



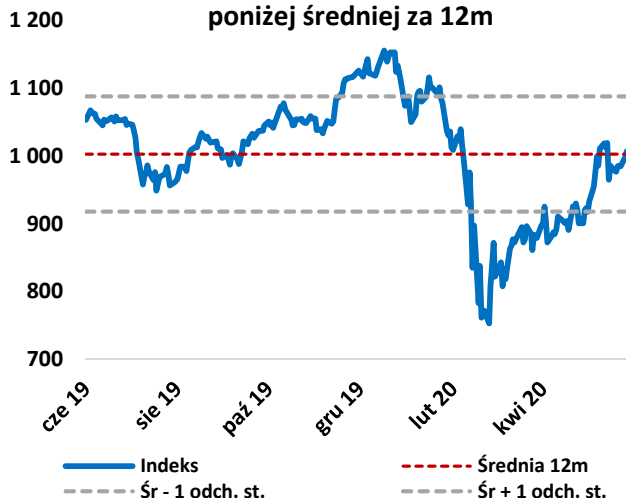
Aktualnie DAX znajduje się 0,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 0,1% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 1,7% poniżej średniej za 12m

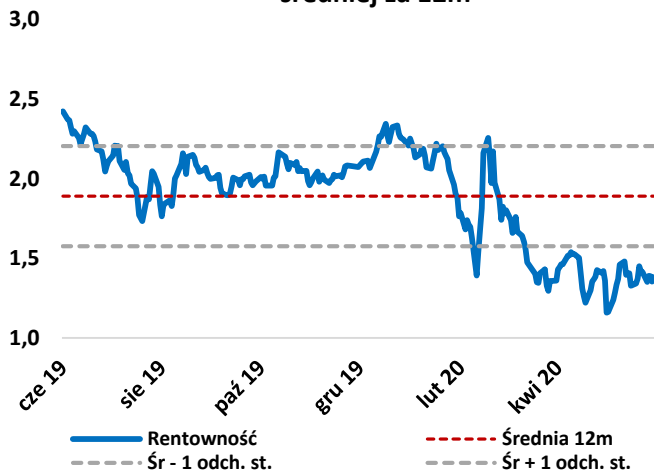


Indeksy zagraniczne w poprzednim tygodniu dotknęły przecena o podobnej skali jak w przypadku akcji polskich. Oczywiście kierunek dla rynków wyznaczały indeksy amerykańskie, które reagowały na wzrost obaw dotyczących wystąpienia drugiej fali epidemii koronawirusa. Największa przecena dotknęła indeks DJIA, który stracił 3,3%. Indeks szerokiego rynku, S&P500 stracił 2,9%, a najlepiej ponownie zachował się technologiczny Nasdaq Composite, który zniżkował (z poziomów swoich historycznych szczytów) o 1,9%. Podobna skala przeceny dotknęła rynków europejskich, na których brytyjski FTSE 250 stracił 3,2%, niecki DAX stracił 2,0%, a francuski CAC 40 spadł o 1,4%.

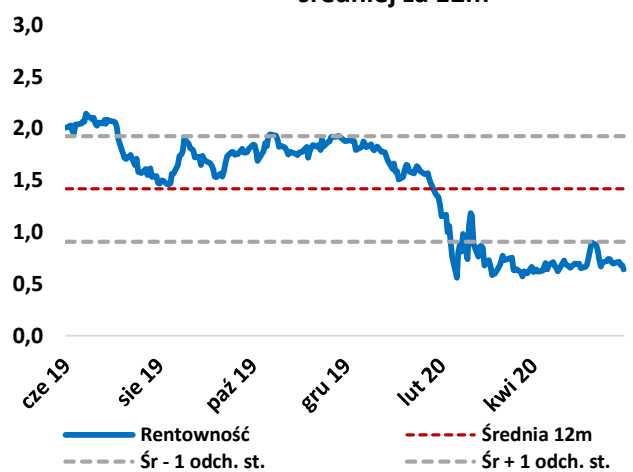
## OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,38	-3 p.b.	14 p.b.	-31 p.b.	-73 p.b.	-104 p.b.
USA	0,64	-6 p.b.	-2 p.b.	6 p.b.	-124 p.b.	-137 p.b.
Niemcy	-0,48	-7 p.b.	-4 p.b.	-2 p.b.	-30 p.b.	-16 p.b.
Wielka Brytania	0,17	-7 p.b.	-6 p.b.	-14 p.b.	-69 p.b.	-66 p.b.
Turcja	11,74	-25 p.b.	-4 p.b.	-205 p.b.	-62 p.b.	-447 p.b.
Japonia	0,01	0 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.	17 p.b.
Chiny	2,91	1 p.b.	19 p.b.	26 p.b.	-27 p.b.	-37 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,46	0,0%	1,4%	-2,9%	4,9%	5,2%
USD/PLN	3,98	-0,4%	0,7%	-5,1%	4,9%	6,8%
CHF/PLN	4,20	0,1%	1,9%	-3,4%	7,1%	9,7%
GBP/PLN	4,91	-0,5%	-0,6%	-5,5%	-1,4%	4,0%
EUR/USD	1,12	0,4%	0,8%	2,4%	0,2%	-1,3%
USD/JPY	107,20	0,3%	-0,3%	-0,1%	-1,5%	-0,6%

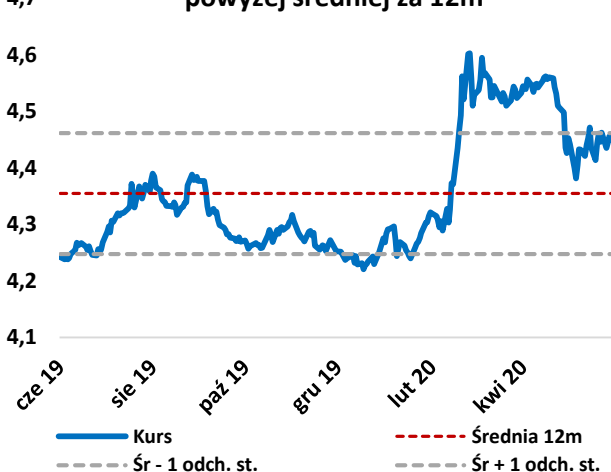
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 51 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



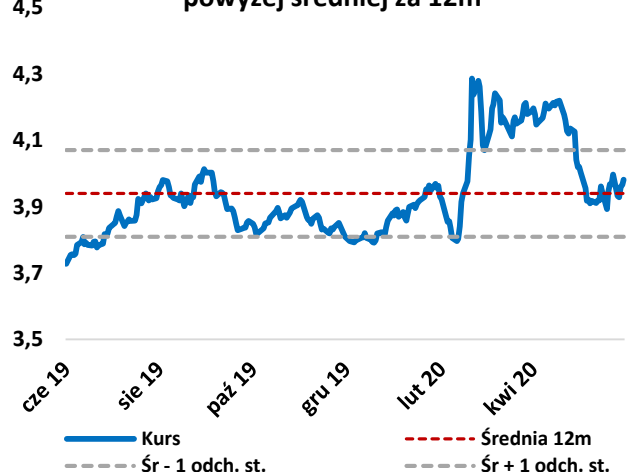
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 78 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 2,5% powyżej średniej za 12m



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



Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych. Banki centralne w dużej mierze zastosowały już większość możliwych rozwiązań mających stymulować gospodarkę, a więc zerowe stopy procentowe czy programy luzowania ilościowego, co sprawia, że pojawia się coraz mniej nowych bodźców do znaczących zmian poziomów rentowności obligacji skarbowych.

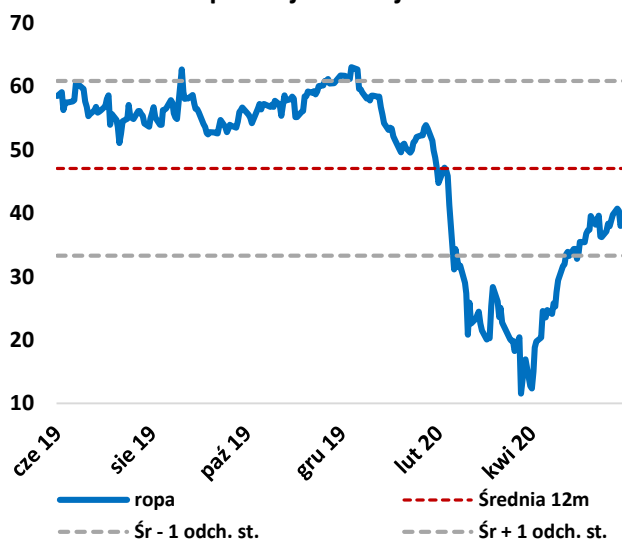
Na rynku walutowym poprzedni tydzień był tygodniem stabilizacji. Złoty tracił w stosunku do CHF 0,1%, zyskał względem USD 0,4%. W stosunku do EUR polski złoty pozostawał stabilny.

Wśród głównych par walutowych para EURUSD znajduje się obecnie w okolicach 1,12 co oznacza umiarkowane osłabienie dolara.

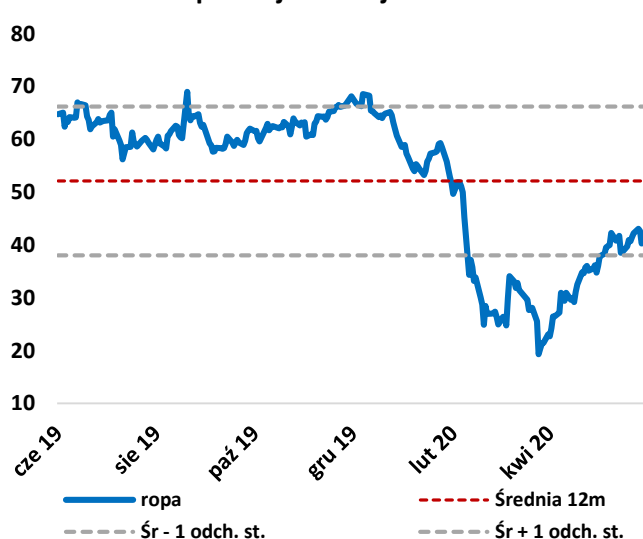
## SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	38,49	-3,2%	8,6%	89,5%	-37,6%	-34,2%
Ropa Brent	41,02	-2,8%	7,0%	65,8%	-38,5%	-36,6%
CO2	24,73	2,4%	17,9%	44,8%	-1,4%	-5,9%
Złoto	1 780,30	1,6%	1,7%	11,9%	17,2%	25,9%
Srebro	1 803,50	1,1%	-4,2%	29,0%	0,2%	17,6%
Platyna	809,90	-2,1%	-10,1%	12,8%	-16,1%	-3,7%
Miedź	5 985,50	2,6%	11,3%	25,4%	-3,2%	0,2%
Pszenica	474,00	-1,5%	-8,0%	-13,9%	-14,7%	-10,1%
Kakao	2 277,00	1,1%	-8,7%	2,2%	-7,6%	-6,1%
Cukier	11,55	-4,1%	5,0%	15,0%	-14,6%	-8,5%

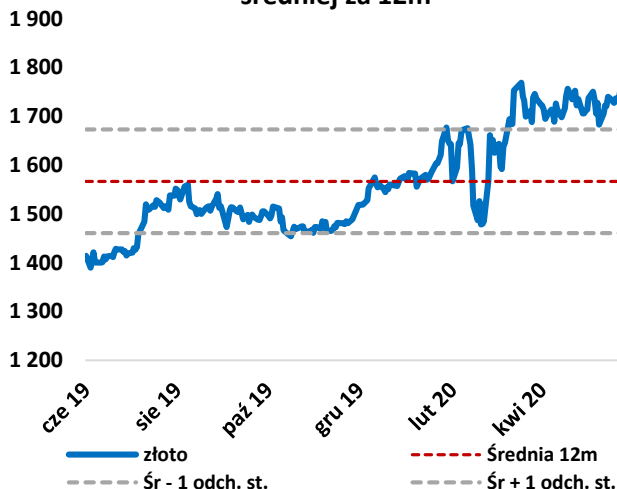
Aktualnie ropa WTI znajduje się 18,2% poniżej średniej za 12m



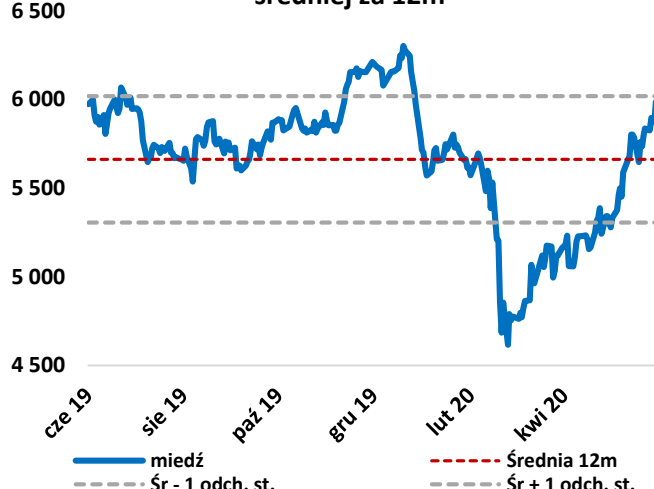
Aktualnie ropa Brent znajduje się 21,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 13,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 5,7% powyżej średniej za 12m



Po kilku tygodniach dynamicznych wzrostów notowań ropy naftowej, w poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować stabilizację poziomu cen, wraz z delikatnym osuwaniem kursu tego surowca. Ropa typu WTI straciła w okresie tygodnia 3,2% natomiast ropa typu Brent jest tańsza o 2,8%. W dłuższych interwałach czasowych na ropie widać dużą zmienność cen tego surowca.

Notowania złota zyskały w poprzednim tygodniu 1,2%. Kruszec ten jest aktualnie handlowany przy cenie około 1780 dolarów za uncję. Cena tego metalu szlachetnego znajduje się przy górnej granicy obecnej konsolidacji, co może sugerować, że w niedługim czasie nastąpi jakaś większa zmiana notowań złota.

## 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.