

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień

PONIEDZIAŁEK

Wzrost PKB w Japonii
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA

WTOREK

Inflacja PPI w strefie euro

ŚRODA

PMI dla usług w Japonii
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w strefie euro
PMI dla usług w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Bilans handlowy USA
PMI dla usług w USA

CZWARTEK

Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Wydatki gospodarstw domowych w Japonii
Bilans handlowy w Niemczech
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA
Stopa bezrobocia w USA
Przeciętne wynagrodzenie w USA



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK

	Wartość	Kons.
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech	90,5	89,3
Zarejestrowani bezrobotni we Francji	3965 k	4125 k

WTOREK

Stopa bezrobocia w Hiszpanii	15,3%	16,7%
------------------------------	-------	-------

ŚRODA

Obroty w handlu detalicznym w Hiszpanii	-4,7% r/r	-14% r/r
Stopy procentowe w USA	0,25%	0,25%

CZWARTEK

Obroty w handlu detalicznym w Japonii	-1,2%	-6,5%
Stopa bezrobocia w Niemczech	6,4%	6,5%
Wzrost PKB w Niemczech	-11,7% r/r	-11,3% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	7,8%	7,7%
Optymizm konsumentów w strefie euro	-15	-15
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	82,3	81
Nastroje w sektorze przemysłowym w strefie euro	-16,2	-17
Nastroje w sektorze usług w strefie euro	-26,1	-25
Inflacja CPI w Niemczech	-0,1% r/r	0,2% r/r
Wzrost PKB w USA	-32,9% k/k	-34,1% k/k
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	1434 k	1450 k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	17018 k	16200 k

PIĄTEK

Stopa bezrobocia w Japonii	2,8%	3,1%
Produkcja przemysłowa w Japonii	-17,7% r/r	-17% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach	51,1	50,7
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	5,9% r/r	3,0% r/r
Inflacja CPI w Polsce	3,1% r/r	3,1% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	0,4% r/r	0,2% r/r
Wzrost PKB w strefie euro	-15% r/r	-14,5% r/r
Dochody osobiste w USA	-1,1% r/r	-0,5% r/r

WZROST PKB W STREFIE EURO I USA

Bardzo mocno negatywne odczyty dotyczące wzrostu PKB w drugim kwartale otrzymaliśmy w poprzednim tygodniu. Annualizowany wzrost PKB w USA wyniósł 32,9% k/k. W strefie euro recesja osiągnęła wartość -15% r/r. Są to najgorsze odczyty od czasu zakończenia II wojny światowej.

INFLACJA W POLSCE

Zgodnie z oczekiwaniami kształtował się roczny wskaźnik wzrostu cen w czerwcu w Polsce. Inflacja wyniosła 3,1% r/r, co jest wartością niższą niż miesiąc wcześniej i jednocześnie wartością mieszczącą się w granicach celu inflacyjnego RPP.

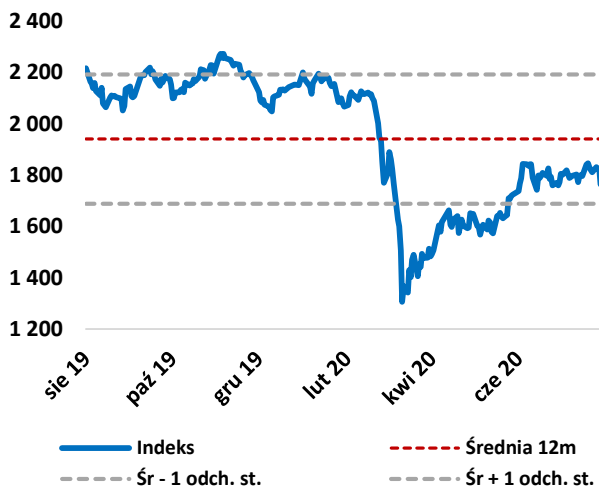
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące indeksów PMI dla najważniejszych światowych gospodarek, a także poznamy odczyt dotyczący zmiany liczby miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem w USA.

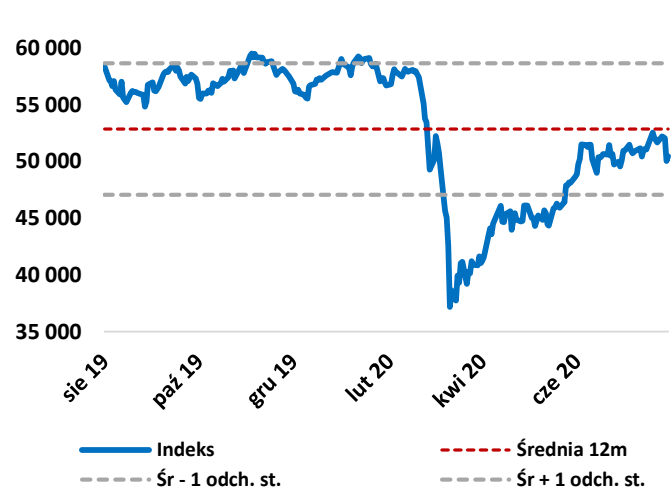
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 767,54	-2,4%	-2,8%	10,0%	-16,3%	-20,3%	766,16
WIG	50 468,16	-2,3%	-2,0%	11,6%	-12,8%	-13,5%	926,77
mWIG40	3 563,59	-2,3%	-2,4%	9,8%	-12,9%	-8,8%	107,29
sWIG80	14 427,58	-2,0%	3,0%	22,9%	12,3%	21,7%	31,59
WIG-banki	3 843,88	-7,0%	-10,6%	3,0%	-44,3%	-46,8%	226,77
WIG.Games	32 427,99	1,3%	-4,7%	19,7%	47,0%	109,3%	120,25
WIG-paliwa	4 697,10	-6,5%	-9,8%	-4,0%	-16,6%	-35,8%	142,85
WIG-górnictwo	3 880,41	4,4%	25,7%	60,4%	24,8%	29,0%	81,50
WIG-odzież	4 103,36	6,0%	1,5%	11,1%	-23,3%	-23,8%	53,93
WIG-telekomunikacja	867,23	-2,3%	3,2%	8,8%	1,7%	0,2%	46,18
WIG-energia	1 990,75	-9,5%	-4,8%	52,5%	15,3%	-3,4%	41,00
WIG-informatyka	3 681,42	-0,1%	2,0%	11,2%	21,4%	47,8%	10,19
WIG-budownictwo	2 891,48	0,2%	2,7%	18,4%	19,2%	44,4%	7,61
WIG-chemia	7 701,13	-0,5%	-7,7%	-1,2%	-5,6%	-25,4%	5,63
WIG-spożywczy	2 948,91	-2,6%	-3,9%	4,5%	-11,3%	-10,5%	3,93

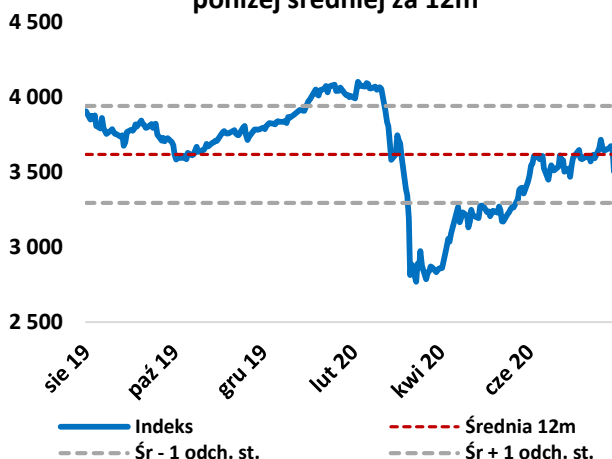
Aktualnie WIG20 znajduje się 8,9% poniżej średniej za 12m



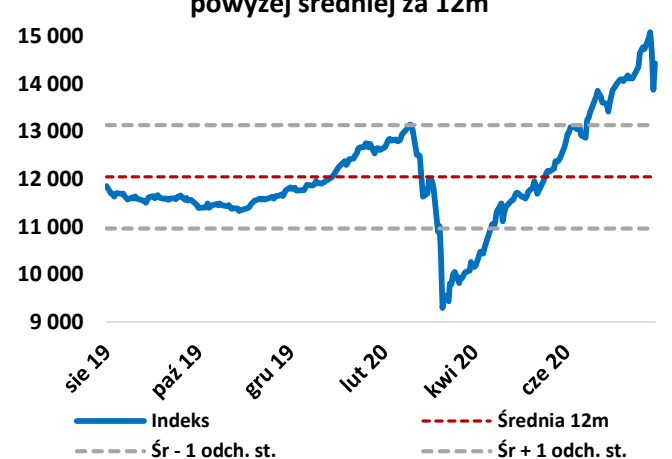
Aktualnie WIG znajduje się 4,5% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 1,5% poniżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 19,8% powyżej średniej za 12m



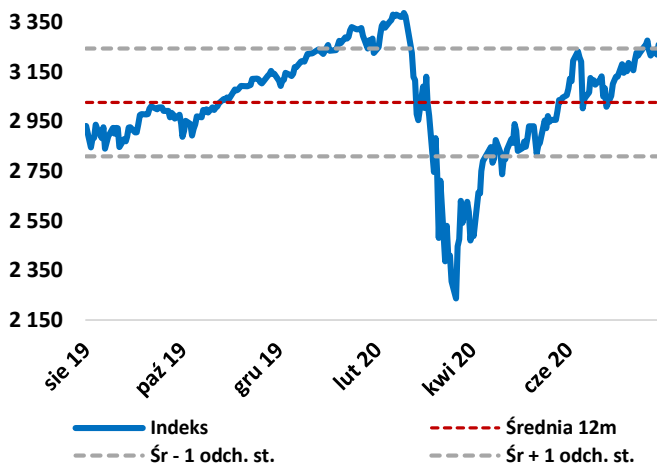
Ostatni tydzień lipca przyniósł większą przecenę na polskim rynku akcji, co było spójne z tym, co działo się na innych rynkach europejskich. W poprzednim tygodniu najwięcej stracił indeks WIG20, który spadł o 2,4% w skali tygodnia. Indeks średnich spółek mWIG40 stracił 2,3%, natomiast sWIG80 spadł o 2%. Ponownie najsilniejszy okazał się więc indeks małych spółek, jednak w poprzednim tygodniu indeks ten cechował się ponadprzeciętną zmiennością, zaliczając w tym czasie sesję spadkową, na której odchylenie od poprzedniego kursu wyniosło ponad 5%. Wysoka zmienność może być sygnałem ostrzegawczym dla tego indeksu, który w ostatnich miesiącach jest relatywnie silny względem pozostałych polskich indeksów.

Z indeksów branżowych najwięcej straciły zdominowane przez spółki kontrolowane przez Skarb Państwa indeksy WIG-energia oraz WIG-banki. Indeksy te straciły odpowiednio 9,5% oraz 7%.

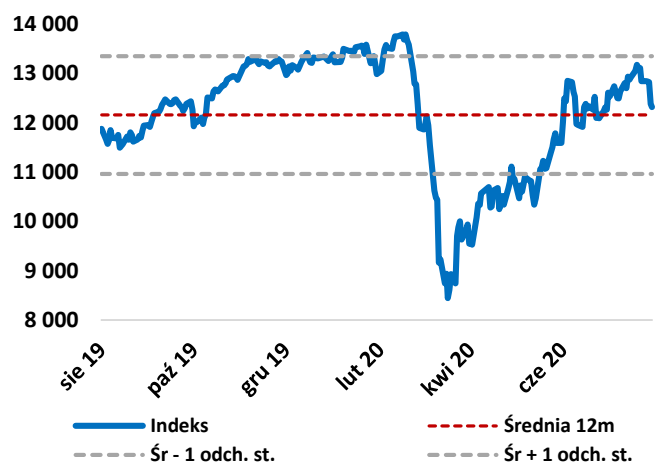
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 271,12	1,7%	2,9%	11,6%	-2,2%	11,6%
NASDAQ Composite	10 745,27	3,7%	3,0%	17,8%	12,3%	34,2%
DJIA	26 428,32	-0,2%	0,5%	8,6%	-10,0%	-0,2%
DAX	12 313,36	-4,1%	-3,3%	12,9%	-9,3%	3,7%
FTSE 250	16 932,65	-1,9%	-3,5%	4,2%	-21,5%	-12,1%
CAC 40	4 783,69	-3,5%	-5,9%	5,1%	-20,8%	-10,7%
NIKKEI 225	21 710,00	-4,6%	-4,4%	7,6%	-9,1%	3,0%
SHANGHAI Composite	3 310,04	3,5%	-0,7%	14,3%	15,5%	15,4%
BUX	34 771,06	-1,0%	-4,6%	-0,3%	-21,3%	-13,8%
RTS	1 618,07	-2,4%	-3,5%	4,8%	-26,5%	-14,7%
MSCI WORLD Index	6 797,00	0,1%	1,4%	12,0%	-4,3%	8,0%
MSCI EM Index	1 069,30	0,4%	0,4%	17,5%	-2,5%	-2,5%

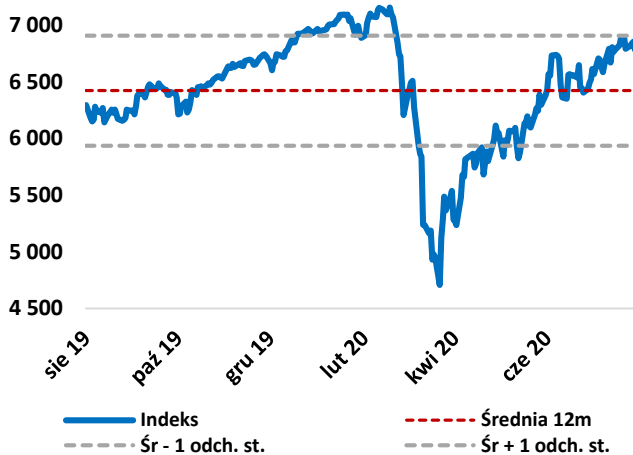
Aktualnie S&P 500 znajduje się 8,1% powyżej średniej za 12m



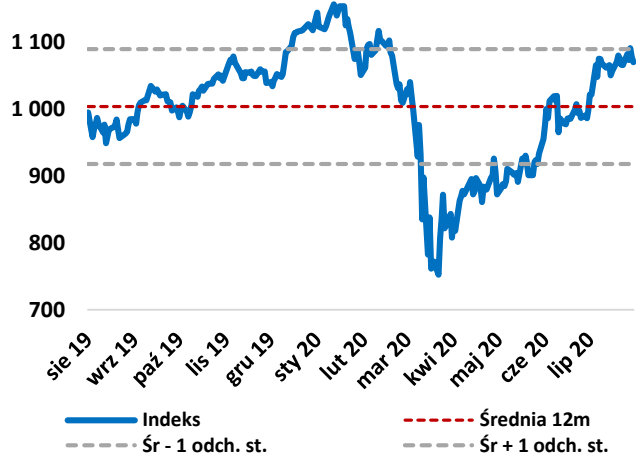
Aktualnie DAX znajduje się 1,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 5,9% powyżej średniej za 12m



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



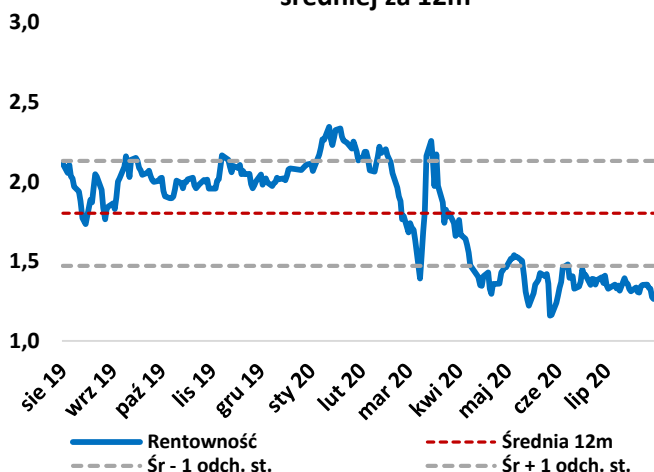
W poprzednim tygodniu widzieliśmy rozjechanie się zachowania rynków europejskich z rynkiem amerykańskim. Giełdy w Europie zanotowały przecenę, której przewodził niemiecki DAX ze stratą wynoszącą 4,1%. Solidną przecenę, rzędu 3,5% zanotował także rynek francuski. CAC40, który w dłuższym okresie pozostaje słabszy względem niemieckiego DAX, stracił 3,5% i nadal nie wrócił w okolice swoich rocznych szczytów. 4,5% procentowy spadek zanotował także rynek japoński.

W Ameryce wydaje się, że wszystko układa się według znanego już inwestorom scenariusza, który przynosi wzrosty na głównych indeksach z tego rynku. O 3,7% wzrósł indeks Nasdaq Composite, którego w górę ciągnęły lepsze od oczekiwań wyniki największych przedstawicieli tego indeksu tzw. FAANG.

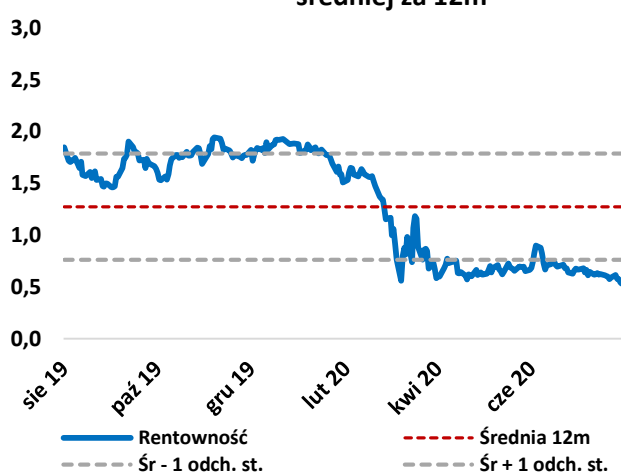
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,26	-9 p.b.	-8 p.b.	-26 p.b.	-88 p.b.	-85 p.b.
USA	0,53	-6 p.b.	-15 p.b.	-15 p.b.	-111 p.b.	-131 p.b.
Niemcy	-0,53	-8 p.b.	-9 p.b.	2 p.b.	-16 p.b.	-3 p.b.
Wielka Brytania	0,10	-4 p.b.	-10 p.b.	-13 p.b.	-48 p.b.	-45 p.b.
Turcja	13,05	76 p.b.	76 p.b.	-4 p.b.	255 p.b.	-198 p.b.
Japonia	0,02	0 p.b.	-2 p.b.	1 p.b.	2 p.b.	19 p.b.
Chiny	2,99	9 p.b.	-5 p.b.	36 p.b.	10 p.b.	-15 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,41	0,2%	-1,2%	-3,0%	3,5%	2,4%
USD/PLN	3,74	-0,8%	-5,1%	-10,7%	-3,4%	-3,3%
CHF/PLN	4,10	0,0%	-2,1%	-5,0%	2,7%	3,9%
GBP/PLN	4,89	1,4%	-0,7%	-5,9%	-2,3%	4,4%
EUR/USD	1,18	1,0%	4,1%	8,6%	7,2%	6,0%
USD/JPY	105,79	-0,3%	-1,5%	-0,8%	-3,8%	-0,7%

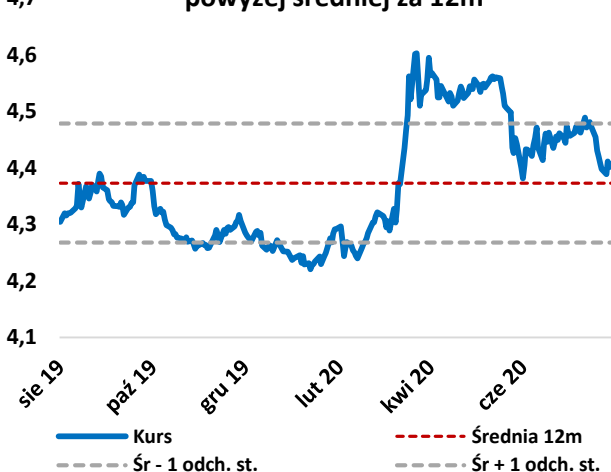
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 54 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



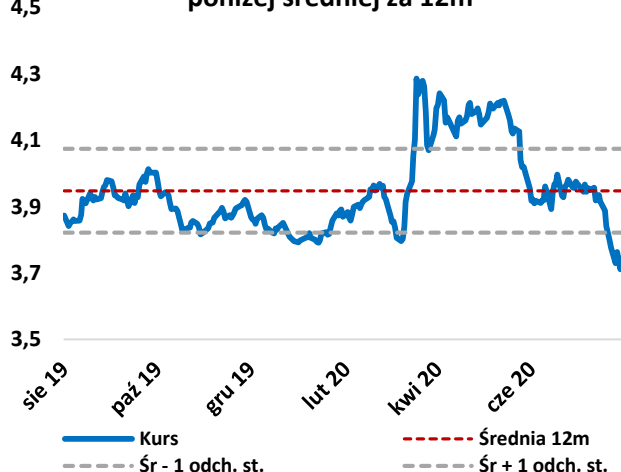
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 74 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 0,8% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 5,2% poniżej średniej za 12m



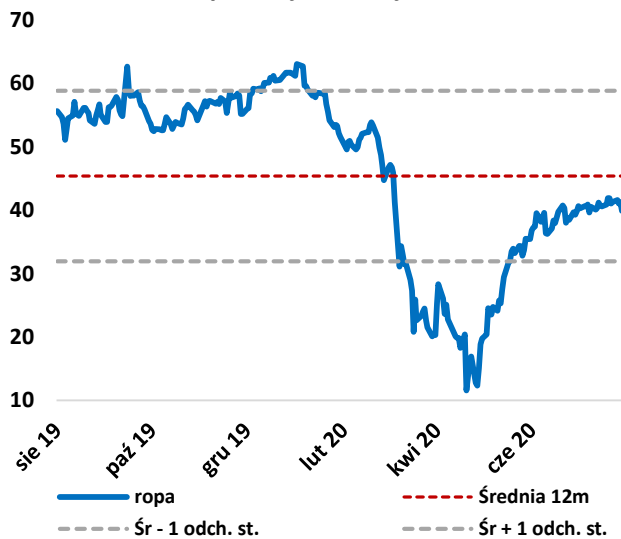
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne spadki rentowności obligacji. Banki centralne w dużej mierze zastosowały już większość możliwych rozwiązań mających stymulować gospodarkę, a więc zerowe stopy procentowe czy programy luzowania ilościowego,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

Na rynku walutowym, po wcześniejszym umocnieniu, notowania polskiego złotego pozostawały względnie stabilne. Złoty umocnił się o 0,8% w stosunku do dolara, w stosunku do euro osłabił się natomiast o 0,2%. Nadal pod presją pozostaje dolar amerykański, który w stosunku do euro stracił w ciągu tygodnia 1%, natomiast w ciągu miesiąca jest to już 4,1%.

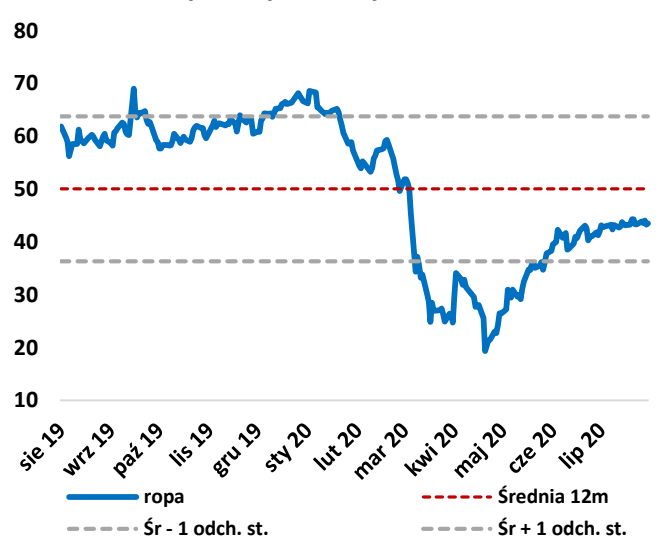
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	40,27	-2,5%	-0,9%	62,8%	-21,0%	-27,7%
Ropa Brent	43,52	0,4%	1,0%	40,5%	-20,8%	-29,7%
CO2	26,28	-0,3%	-11,5%	35,8%	11,5%	-10,2%
Złoto	1 962,80	3,4%	9,4%	14,5%	25,0%	34,7%
Srebro	2 421,60	6,0%	30,3%	53,5%	35,9%	48,8%
Platyna	918,90	-3,9%	9,7%	16,4%	-5,0%	7,7%
Miedź	6 446,50	0,5%	5,5%	23,3%	12,6%	11,7%
Pszenica	531,25	-1,5%	7,7%	1,8%	-4,5%	8,3%
Kakao	2 400,00	7,9%	11,5%	0,0%	-15,8%	3,4%
Cukier	12,64	10,0%	6,0%	22,8%	-14,2%	5,2%

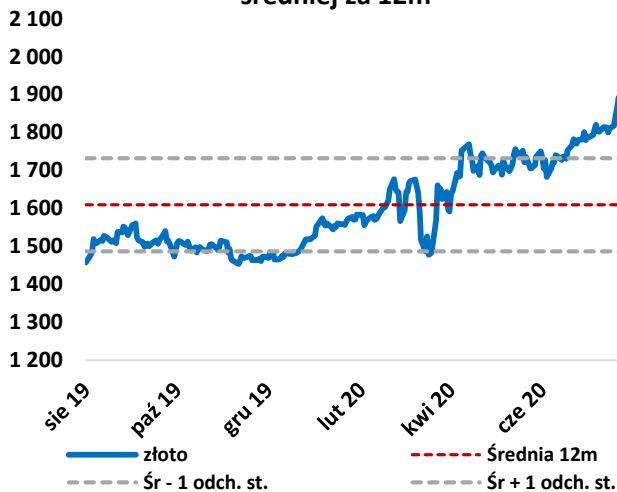
Aktualnie ropa WTI znajduje się 11,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie ropa Brent znajduje się 13% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 22% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 13,1% powyżej średniej za 12m



Kolejny tydzień należał do metali szlachetnych. O 6% wzrosły notowania srebra, które w perspektywie roku zdrożało już o 48,8%, a w samym lipcu wzrost ten wyniósł przeszło 30%. Wzrosty kontynuują także notowania złota, które coraz bardziej zbliża się do przekroczenia psychologicznej bariery 2000 dolarów za uncję. Notowania złota wzrosły w perspektywie tygodnia o 3,4%. Obydwa kruszce korzystają z ujemnych realnych stóp procentowych oraz słabnącego dolara amerykańskiego.

Względny spokój ponownie panował na notowaniach ropy naftowej. Ropa WTI co prawda straciła 2,5%, jednak w perspektywie miesiąca spadek ceny ropy WTI wyniósł zaledwie 0,9%, a więc można stwierdzić, że ceny ropy znajdują się obecnie w pewnej konsolidacji w granicach 40 dolarów za baryłkę.

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.