

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

| <b>PONIEDZIAŁEK</b>                              |
|--|
| Inflacja CPI w Chinach                           |
| Inflacja PPI w Chinach                           |
| <b>WTOREK</b>                                    |
| Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii             |
| Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech    |
| Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w strefie euro |
| Inflacja PPI w USA                               |
| <b>ŚRODA</b>                                     |
| Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii                   |
| Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii        |
| Produkcja przemysłowa w strefie euro             |
| Produkcja przemysłowa w Polsce                   |
| Inflacja CPI w USA                               |
| Inflacja bazowa w USA                            |
| <b>CZWARTEK</b>                                  |
| Inflacja PPI w Japonii                           |
| Stopa bezrobocia we Francji                      |
| Inflacja CPI w Niemczech                         |
| Bilans handlowy w Polsce                         |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA               |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA             |
| <b>PIĄTEK</b>                                    |
| Produkcja przemysłowa w Chinach                  |
| Obroty w handlu detalicznym w Chinach            |
| Wzrost PKB w Polsce                              |
| Inflacja CPI w Polsce                            |
| Wzrost PKB w strefie euro                        |
| Obroty w handlu detalicznym w USA                |
| Produkcja przemysłowa w USA                      |

| <b>PONIEDZIAŁEK</b>                        | <b>Wartość</b> | <b>Kons.</b> |
|--|----------------|--------------|
| Wzrost PKB w Japonii                       | -2,2% r/r      | -2,2% r/r    |
| PMI dla przemysłu w Japonii                | 45,2           | 42,6         |
| PMI dla przemysłu w Chinach                | 52,8           | 51,3         |
| PMI dla przemysłu w Polsce                 | 52,8           | 50           |
| PMI dla przemysłu w Niemczech              | 51             | 50           |
| PMI dla przemysłu w strefie euro           | 51,8           | 51,1         |
| PMI dla przemysłu w USA                    | 50,9           | 51,3         |
| <b>WTOREK</b>                              |                |              |
| Inflacja PPI w strefie euro                | -3,7% r/r      | -3,9% r/r    |
| <b>ŚRODA</b>                               |                |              |
| PMI dla usług w Japonii                    | 45,4           | 45,2         |
| PMI dla usług w Chinach                    | 54,1           | 56           |
| PMI dla usług w strefie euro               | 54,7           | 55,1         |
| PMI dla usług w Niemczech                  | 55,6           | 56,7         |
| Obroty w handlu detalicznym w strefie euro | 1,3% r/r       | -0,5% r/r    |
| Obroty w handlu detalicznym w Polsce       | 3,3% r/r       | 3,2% r/r     |
| Bilans handlowy USA                        | \$-50,7 b      | \$-50,1 b    |
| PMI dla usług w USA                        | 50             | 49,6         |
| <b>CZWARTEK</b>                            |                |              |
| Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii       | 0,1%           | 0,1%         |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA         | 1186 k         | 1415 k       |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA       | 16107 k        | 16720 k      |
| <b>PIĄTEK</b>                              |                |              |
| Wydatki gospodarstw domowych w Japonii     | -1,2% r/r      | -7,5% r/r    |
| Bilans handlowy w Niemczech                | €15.6 b        | €1.4 b       |
| Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA  | 1763 k         | 1600 k       |
| Stopa bezrobocia w USA                     | 10,2%          | 10,5%        |
| Przeciętne wynagrodzenie w USA             | 4,8% r/r       | 4,2% r/r     |

**PMI DLA PRZEMYSŁU**

Bardzo mocne odczyty otrzymaliśmy ze strony PMI dla przemysłu. Dotyczyło to zarówno gospodarki polskiej, dla której odczyt wyniósł 52,8 punktów, jak i dla innych gospodarek europejskich. Dla strefy euro PMI dla przemysłu kształtował się na poziomie 51,8 punktów.

**LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA**

W lipcu liczba nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem przekroczyła rynkowe oczekiwania i wyniosła 1763 tysiące. Również poziom stopy bezrobocia w USA pokazuje lepszą od oczekiwań sytuację na rynku pracy. Bezrobocie w USA wyniosło w lipcu 10,2%.

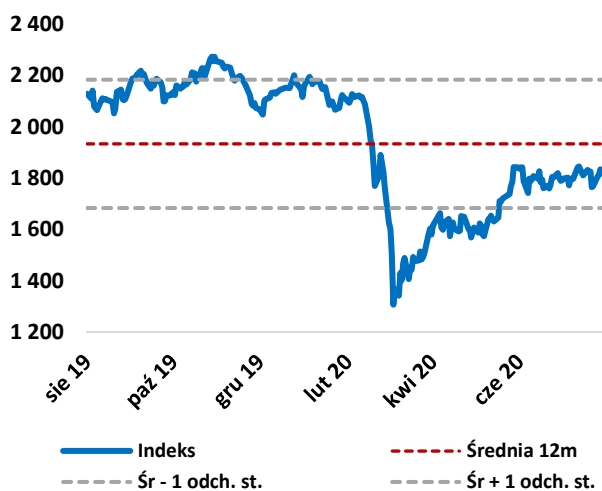
**NOWY TYDZIEŃ**

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące wzrostu PKB w Polsce w 2 kwartale 2020 roku. Dodatkowo poznamy odczyt inflacji CPI z naszego kraju.

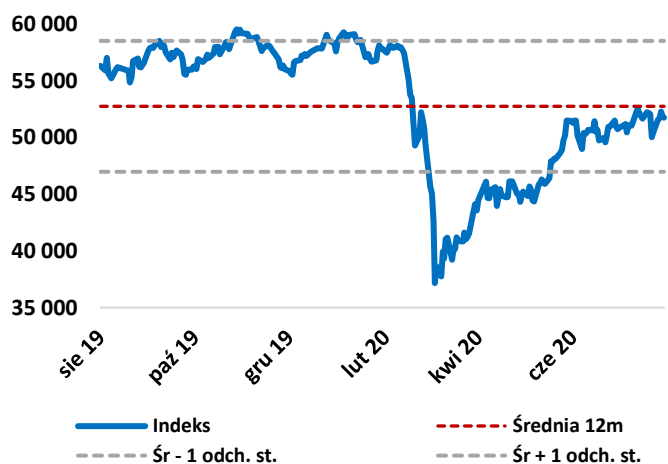
## AKCJE POLSKIE

| Indeks              | Wartość obecna | 1W    | 1M    | 3M    | 6M     | 12M    | Średnie dzienne obroty (mln PLN) |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|----------------------------------|
| WIG20               | 1 817,23       | 2,8%  | 0,9%  | 15,6% | -14,3% | -14,6% | 765,92                           |
| WIG                 | 51 732,44      | 2,5%  | 1,1%  | 16,7% | -10,7% | -8,1%  | 931,83                           |
| mWIG40              | 3 622,00       | 1,6%  | 0,3%  | 14,2% | -10,8% | -4,9%  | 110,26                           |
| sWIG80              | 14 781,75      | 2,5%  | 4,3%  | 25,7% | 15,3%  | 26,3%  | 33,21                            |
| WIG-banki           | 3 878,63       | 0,9%  | -9,2% | 5,0%  | -43,7% | -45,2% | 224,22                           |
| WIG.Games           | 33 077,70      | 2,0%  | 0,6%  | 16,5% | 44,8%  | 119,7% | 123,24                           |
| WIG-paliwa          | 4 755,52       | 1,2%  | -7,8% | 0,2%  | -16,2% | -29,9% | 141,90                           |
| WIG-górnictwo       | 4 159,99       | 7,2%  | 22,3% | 81,2% | 38,5%  | 46,1%  | 82,59                            |
| WIG-odzież          | 4 151,99       | 1,2%  | 3,2%  | 18,3% | -22,9% | -19,2% | 54,04                            |
| WIG-telekomunikacja | 881,99         | 1,7%  | 5,0%  | 13,9% | 1,6%   | 3,6%   | 46,12                            |
| WIG-energia         | 1 936,37       | -2,7% | -7,2% | 45,6% | 13,0%  | -0,6%  | 41,06                            |
| WIG-informatyka     | 3 848,53       | 4,5%  | 6,5%  | 20,0% | 26,9%  | 59,5%  | 10,38                            |
| WIG-budownictwo     | 2 926,32       | 1,2%  | 2,7%  | 23,0% | 21,8%  | 45,6%  | 7,75                             |
| WIG-chemia          | 7 477,88       | -2,9% | -5,3% | -1,9% | -8,4%  | -23,7% | 5,62                             |
| WIG-spożywczy       | 2 959,00       | 0,3%  | -1,8% | 4,5%  | -11,4% | -10,4% | 3,92                             |

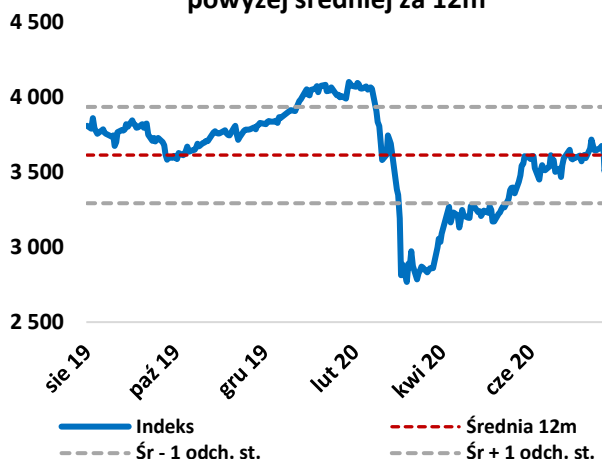
Aktualnie WIG20 znajduje się 6% poniżej średniej za 12m



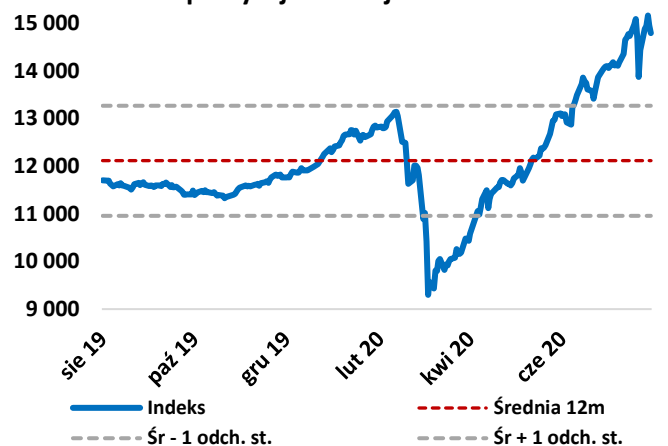
Aktualnie WIG znajduje się 1,9% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 0,2% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 22,1% powyżej średniej za 12m



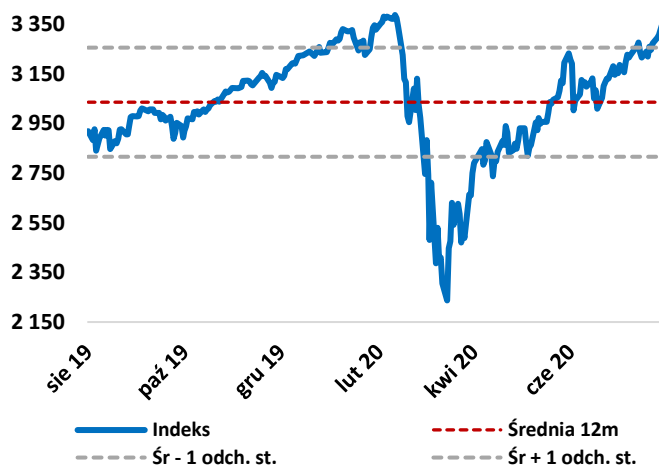
Polskie akcje w minionym tygodniu osiągnęły wzrosty o skali podobnej co rynki rozwinięte. Tym razem najwyższy wzrost przyniósł indeks spółek największych, czyli WIG20. Indeks ten w perspektywie tygodnia zyskał 2,8%, jednak w dłuższym okresie nadal pozostaje najslabszym z głównych polskich indeksów. Może to wynikać z faktu, że handel na tym indeksie zdominowany jest przez inwestorów zagranicznych, którzy z ostrożnością podchodzą do rynków rozwijających się w obliczu epidemii koronawirusa. O 2,5% wzrósł indeks sWIG80, natomiast mWIG40 zanotował stopę zwrotu w wysokości 1,6%.

Z indeksów branżowych najwięcej zyskały indeksy WIG-górnictwo (+7,2%) oraz WIG-informatyka (+4,5%). Najslabszymi indeksami branżowymi były WIG-chemia (-2,9%) oraz WIG-energia (-2,7%).

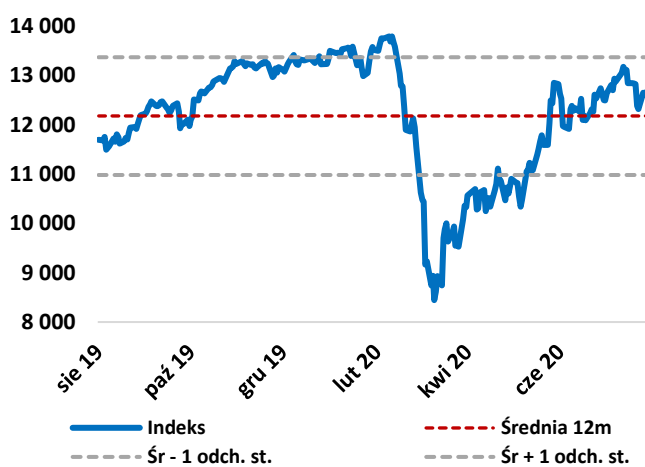
## AKCJE ZAGRANICZNE

| Indeks             | Wartość obecna | 1W   | 1M    | 3M    | 6M     | 12M    |
|--------------------|----------------|------|-------|-------|--------|--------|
| S&P 500            | 3 351,28       | 2,5% | 6,2%  | 17,0% | -0,7%  | 14,8%  |
| NASDAQ Composite   | 11 009,30      | 2,5% | 5,9%  | 22,1% | 13,4%  | 38,3%  |
| DJIA               | 27 433,48      | 3,8% | 5,2%  | 15,8% | -6,8%  | 4,4%   |
| DAX                | 12 674,88      | 2,9% | -1,0% | 21,1% | -7,8%  | 8,4%   |
| FTSE 250           | 17 622,93      | 4,1% | 1,4%  | 12,5% | -18,7% | -7,7%  |
| CAC 40             | 4 889,52       | 2,2% | -3,3% | 14,3% | -19,8% | -8,2%  |
| NIKKEI 225         | 22 329,94      | 2,9% | -2,0% | 11,4% | -6,2%  | 8,0%   |
| SHANGHAI Composite | 3 354,07       | 1,3% | -2,6% | 16,9% | 15,4%  | 20,9%  |
| BUX                | 35 936,25      | 3,4% | 1,7%  | 5,6%  | -19,4% | -11,5% |
| RTS                | 1 658,94       | 2,5% | 0,7%  | 10,3% | -24,4% | -12,9% |
| MSCI WORLD Index   | 6 970,00       | 2,5% | 2,7%  | 18,6% | -2,4%  | 11,7%  |
| MSCI EM Index      | 1 083,60       | 1,3% | 2,1%  | 21,7% | -1,6%  | -1,6%  |

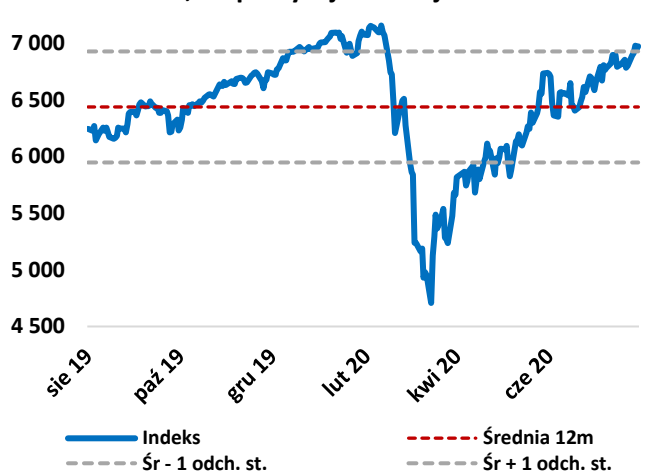
Aktualnie S&P 500 znajduje się 10,4% powyżej średniej za 12m



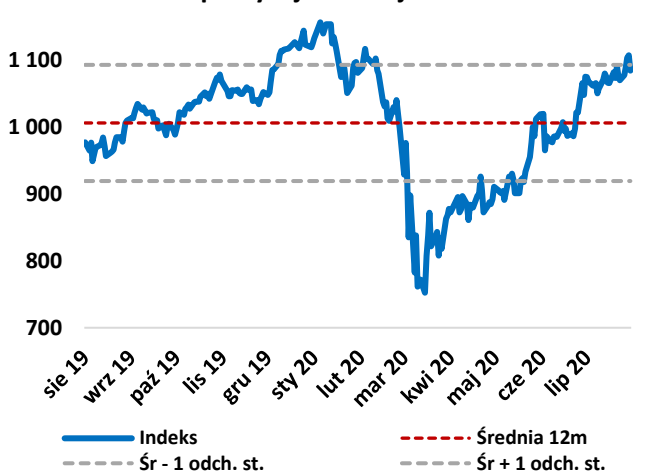
Aktualnie DAX znajduje się 4,1% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 8,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 7,8% powyżej średniej za 12m



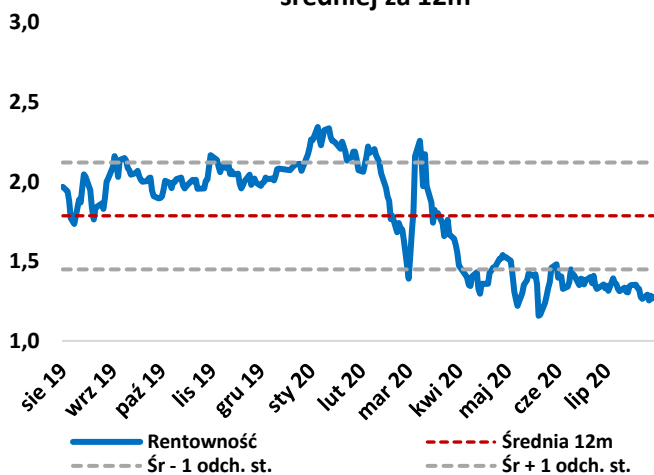
Kolejny tydzień wzrostów mogliśmy obserwować na światowych giełdach. W Ameryce rosły wszystkie najważniejsze indeksy, z których najwięcej zyskał Dow Jones Industrial Average, który wzrósł o 3,8%. Po 2,5% zyskały indeksy S&P500 oraz Nasdaq Composite. Rynek technologiczny ponownie znajduje się w okolicach swoich historycznych szczytów.

Mocny tydzień zaliczyły także giełdy w Europie. Najmocniej wzrósł brytyjski FTSE 250, który zyskał 4,1%. 2,9% zyskał niemiecki DAX, natomiast 2,2% francuski CAC40. W Azji solidny wzrost o 2,9% zaliczył japoński Nikkei 225. Wydaje się, że indeksy akcyjne nadal pozostają pod wpływem ekspansywnych polityk fiskalnych i monetarnych prowadzonych przez poszczególne kraje i przynajmniej częściowo starają się ignorować zagrożenia związane z rozwojem epidemii koronawirusa.

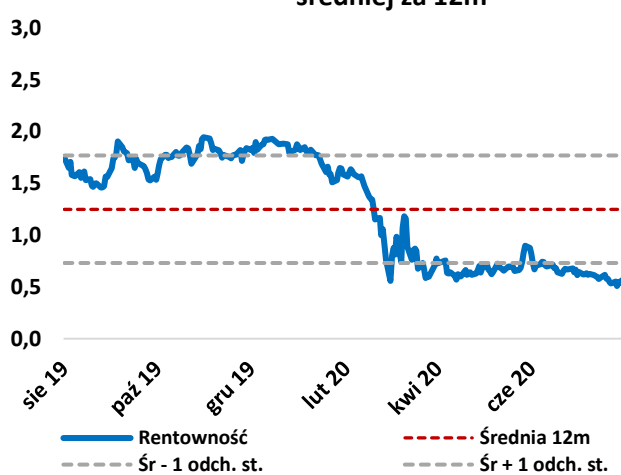
## OBLIGACJE I WALUTY

| Obligacje 10Y   | Rentowność | 1W       | 1M       | 3M       | 6M        | 12M       |
|-----------------|------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Polska          | 1,28       | 1 p.b.   | -12 p.b. | 6 p.b.   | -94 p.b.  | -69 p.b.  |
| USA             | 0,57       | 3 p.b.   | -5 p.b.  | -8 p.b.  | -105 p.b. | -118 p.b. |
| Niemcy          | -0,51      | 1 p.b.   | -9 p.b.  | 2 p.b.   | -12 p.b.  | 6 p.b.    |
| Wielka Brytania | 0,14       | 3 p.b.   | -5 p.b.  | -9 p.b.  | -51 p.b.  | -35 p.b.  |
| Turcja          | 14,47      | 143 p.b. | 176 p.b. | 120 p.b. | 296 p.b.  | -17 p.b.  |
| Japonia         | 0,01       | -1 p.b.  | -2 p.b.  | 1 p.b.   | 3 p.b.    | 23 p.b.   |
| Chiny           | 3,01       | 2 p.b.   | -15 p.b. | 34 p.b.  | 13 p.b.   | -3 p.b.   |
| Waluty          | Kurs       | 1W       | 1M       | 3M       | 6M        | 12M       |
| EUR/PLN         | 4,40       | -0,1%    | -1,9%    | -3,5%    | 3,7%      | 1,9%      |
| USD/PLN         | 3,74       | -0,2%    | -5,5%    | -11,4%   | -4,5%     | -3,1%     |
| CHF/PLN         | 4,09       | -0,2%    | -2,6%    | -5,7%    | 2,3%      | 3,2%      |
| GBP/PLN         | 4,87       | -0,4%    | -1,9%    | -4,5%    | -4,6%     | 5,4%      |
| EUR/USD         | 1,18       | 0,1%     | 3,9%     | 9,0%     | 8,7%      | 5,2%      |
| USD/JPY         | 105,91     | 0,1%     | -1,3%    | -1,0%    | -3,5%     | 0,3%      |

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



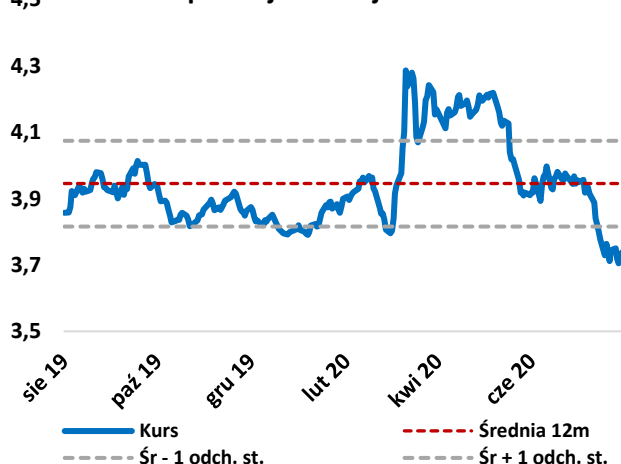
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 68 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 0,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 5,3% poniżej średniej za 12m



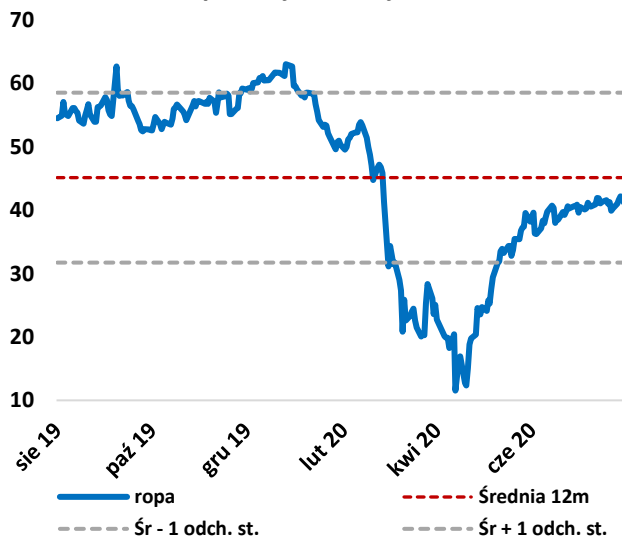
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne wzrosty rentowności obligacji. Banki centralne w dużej mierze zastosowały już większość możliwych rozwiązań mających stymulować gospodarkę, a więc zerowe stopy procentowe czy programy luzowania ilościowego, 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.

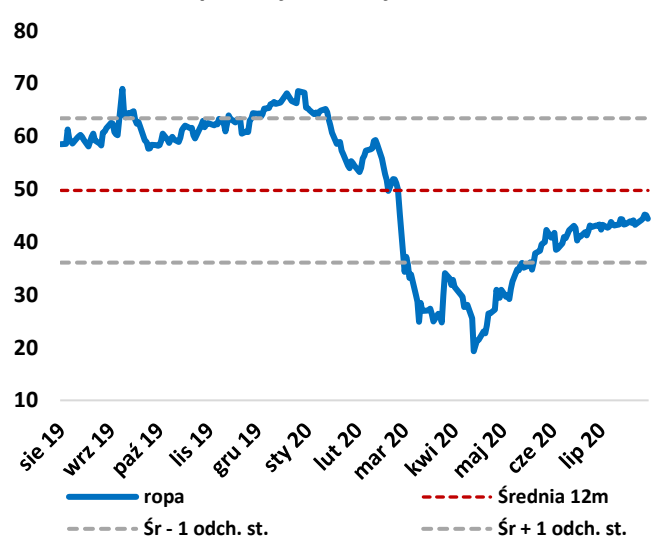
## SUROWCE

| Surowce    | Kurs     | 1W    | 1M     | 3M    | 6M     | 12M    |
|------------|----------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Ropa WTI   | 41,22    | 2,4%  | 2,8%   | 40,1% | -19,8% | -24,4% |
| Ropa Brent | 44,40    | 2,0%  | 3,9%   | 36,6% | -21,2% | -24,1% |
| CO2        | 26,42    | 0,5%  | -10,0% | 37,8% | 8,3%   | -6,0%  |
| Złoto      | 2 018,00 | 2,8%  | 11,2%  | 14,9% | 27,8%  | 33,8%  |
| Srebro     | 2 754,00 | 13,7% | 39,2%  | 61,3% | 56,3%  | 62,7%  |
| Platyna    | 970,40   | 5,6%  | 12,4%  | 18,8% | -0,4%  | 12,3%  |
| Miedź      | 6 437,00 | -0,1% | -1,7%  | 24,6% | 12,6%  | 12,1%  |
| Pszenvica  | 495,50   | -6,7% | -5,6%  | -0,9% | -9,0%  | -0,8%  |
| Kakao      | 2 546,00 | 6,1%  | 16,1%  | 6,1%  | -12,1% | 16,0%  |
| Cukier     | 12,67    | 0,2%  | 9,4%   | 22,1% | -16,4% | 6,8%   |

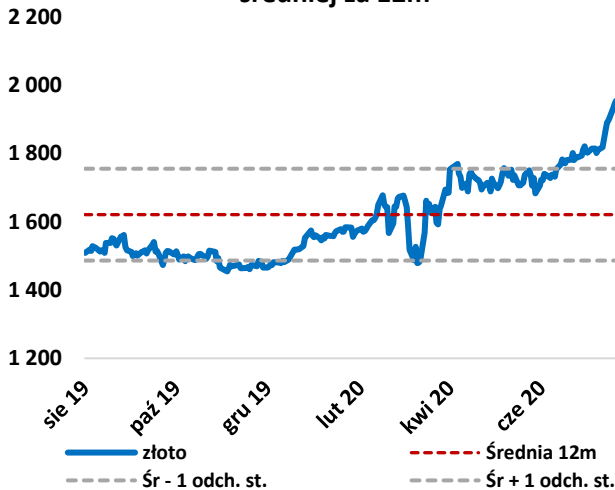
Aktualnie ropa WTI znajduje się 8,7% poniżej średniej za 12m



Aktualnie ropa Brent znajduje się 10,8% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 24,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 12,6% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł przede wszystkim bardzo mocny wzrost cen srebra. Kruszc ten podrożał w perspektywie tygodnia aż o 13,7%, natomiast w perspektywie roku wzrost cen srebra wynosi już ponad 60%. Uwaga większości inwestorów skupiała się jednak na złocie, które zyskało 2,8% w tydzień, definitywnie przekraczając w ten sposób poziom 2000 dolarów za uncję. Dalsze luzowanie ilościowe prowadzone przez banki centralne, ujemne realne stopy procentowe oraz słabnący dolar sprzyjają wzrostom wyceny metali szlachetnych.

Względny spokój ponownie panował na notowaniach ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w perspektywie tygodnia 2,4%, ropa Brent zyskała 2,0%. Notowania ropy naftowej kształtują nieznacznie powyżej 40 dolarów za uncję i w ostatnich tygodniach pozostają w konsolidacji w pobliżu tego poziomu.

## 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 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 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 na informacjach 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.