

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK

Wzrost PKB w Japonii
Produkcja przemysłowa w Japonii
Inflacja bazowa w Polsce

ŚRODA

Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro

CZWARTEK

Inflacja PPI w Niemczech
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla usług w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA
PMI dla usług w USA

PONIEDZIAŁEK

	Wartość	Kons.
Inflacja CPI w Chinach	2,7% r/r	2,6% r/r
Inflacja PPI w Chinach	-2,4% r/r	-2,5% r/r

WTOREK

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	3,9%	4,2%
Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech	71,5	58
Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w strefie euro	64	62
Inflacja PPI w USA	-0,4% r/r	-0,7% r/r

ŚRODA

Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	-21,7% r/r	-22,4% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	-12,5% r/r	-12,8% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-12,3% r/r	-11,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	9,9% m/m	7,4% m/m
Inflacja CPI w USA	1,0% r/r	0,8% r/r
Inflacja bazowa w USA	1,6% r/r	1,1% r/r

CZWARTEK

Inflacja PPI w Japonii	-0,9% r/r	-1,1% r/r
Stopa bezrobocia we Francji	7,1%	8,3%
Inflacja CPI w Niemczech	-0,1% r/r	-0,1% r/r
Bilans handlowy w Polsce	2666M eur	1600M eur
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	963k	1150k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	15486k	15898k

PIĄTEK

Produkcja przemysłowa w Chinach	4,8% r/r	5,1% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	-1,1% r/r	0,1% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-8,2% r/r	-8,6% r/r
Inflacja CPI w Polsce	3,0% r/r	3,1% r/r
Wzrost PKB w strefie euro	-15% r/r	-15% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	2,7% r/r	1,9% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	-8,2% r/r	-10,8% r/r

WZROST PKB W POLSCE

Rekordowo zły był odczyt dotyczący wzrostu PKB w Polsce w drugim kwartale 2020 roku. Odczyt ten wyniósł -8,2% r/r i był nieznacznie lepszy niż konsensus rynkowy, który zakładał spadek PKB o 8,6% r/r. Tak złe dane są bezpośrednim skutkiem restrykcji w działalności gospodarki w okresie marzec – lipiec spowodowanych szerzącą się epidemią koronawirusa.

STOPA BEZROBOCIA W WIELKIEJ BRYTANII I FRANCJI

Lepsze od oczekiwań okazały się odczyty pokazujące stopę bezrobocia w lipcu w Wielkiej Brytanii oraz Francji, a więc w krajach, które zostały mocno dotknięte epidemią COVID-19. Niższy wzrost bezrobocia można tłumaczyć sprawnym powrotem gospodarki do działalności oraz wpływem programów antykrzysowych.

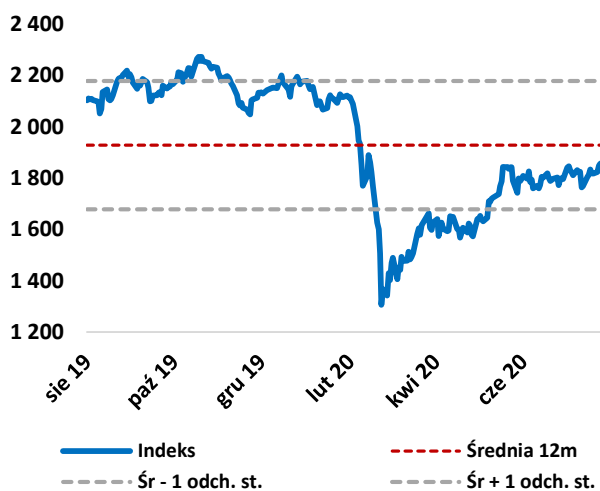
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące wzrostu zatrudnienia w Polsce oraz zarobków w sektorze korporacyjnym. Poznamy także odczyty PMI dla gospodarek europejskich oraz USA.

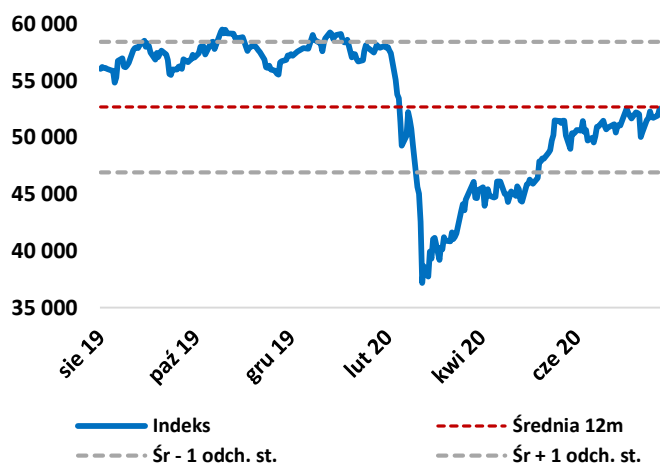
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 856,56	2,2%	0,9%	13,9%	-11,6%	-11,7%	762,88
WIG	52 631,64	1,7%	0,9%	14,6%	-8,8%	-6,1%	933,23
mWIG40	3 667,14	1,2%	0,2%	12,3%	-9,8%	-2,9%	113,25
sWIG80	14 742,80	-0,3%	2,8%	21,3%	12,2%	26,9%	34,18
WIG-banki	4 131,33	6,5%	-1,9%	10,2%	-39,2%	-41,5%	222,18
WIG.Games	32 878,08	-0,6%	-0,8%	7,7%	39,8%	112,9%	124,13
WIG-paliwa	4 859,47	2,2%	-5,8%	-0,1%	-12,9%	-27,5%	140,88
WIG-górnictwo	4 044,64	-2,8%	16,4%	61,6%	39,5%	49,0%	82,95
WIG-odzież	4 395,21	5,9%	9,3%	20,4%	-16,3%	-13,6%	54,06
WIG-telekomunikacja	886,82	0,5%	-2,8%	14,3%	-1,0%	8,1%	45,93
WIG-energia	2 014,32	4,0%	-11,3%	48,2%	26,5%	5,8%	40,93
WIG-informatyka	3 826,09	-0,6%	2,5%	16,5%	23,5%	53,2%	10,52
WIG-budownictwo	2 942,28	0,5%	4,5%	13,6%	24,2%	47,7%	7,85
WIG-chemia	7 561,64	1,1%	-4,9%	-10,4%	-2,9%	-19,4%	5,57
WIG-spożywczy	2 959,19	0,0%	-2,0%	-1,2%	-12,0%	-8,4%	3,95

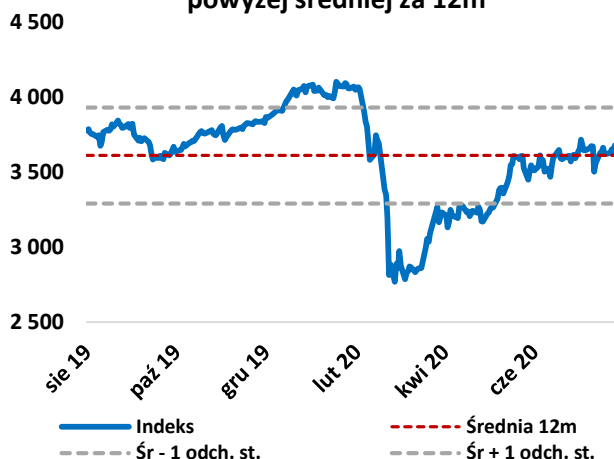
Aktualnie WIG20 znajduje się 3,7% poniżej średniej za 12m



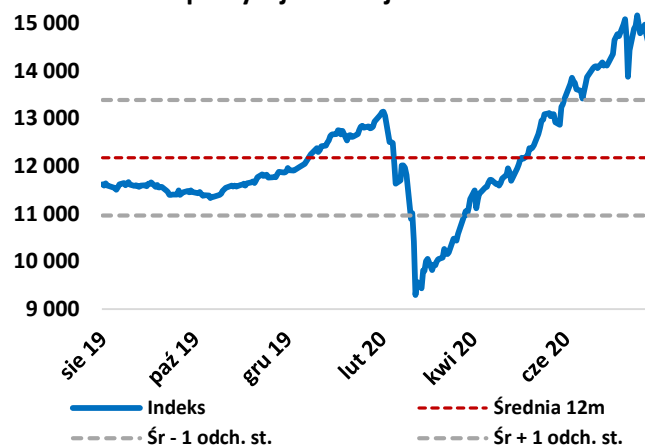
Aktualnie WIG znajduje się 0,1% poniżej średniej za 12m



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



Aktualnie sWIG80 znajduje się 21,1% powyżej średniej za 12m



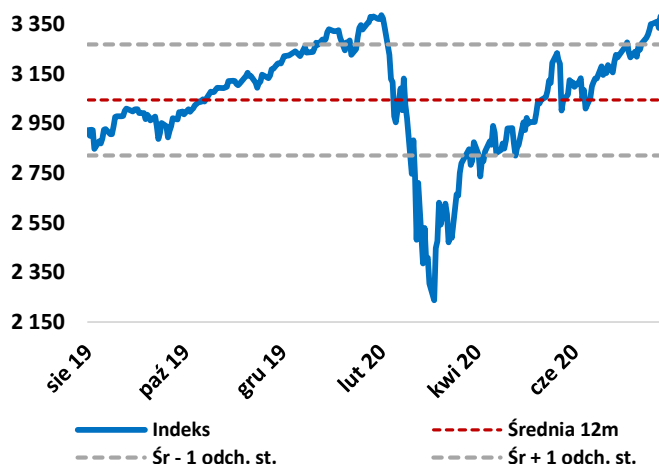
Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty na wszystkich głównych indeksach polskich z wyjątkiem indeksu sWIG80. Indeks małych spółek stracił w perspektywie tygodnia 0,3%, w dłuższych interwałach czasu pozostaje jednak zdecydowanie najsłabszym polskim indeksem. Przystanek we wzrostach indeksu sWIG80 można tłumaczyć dotarciem w okolice 15 000 punktów, który stanowi istotny techniczny opór na tym indeksie. Udany tydzień ma za sobą indeks WIG20, który wzrósł o 2,2%. Wzrost ten został osiągnięty jednak przy bardzo skromnych obrotach, co sugeruje, że większy kapitał nie brał udziału w tych wzrostach.

Z indeksów branżowych najlepiej poradził sobie indeks WIG-banki, który zyskał 6,5%, a także WIG-odzież, który wzrósł o 5,9%. Najsłabszym indeksem sektorowym był WIG-górnictwo ze stratą 2,8%.

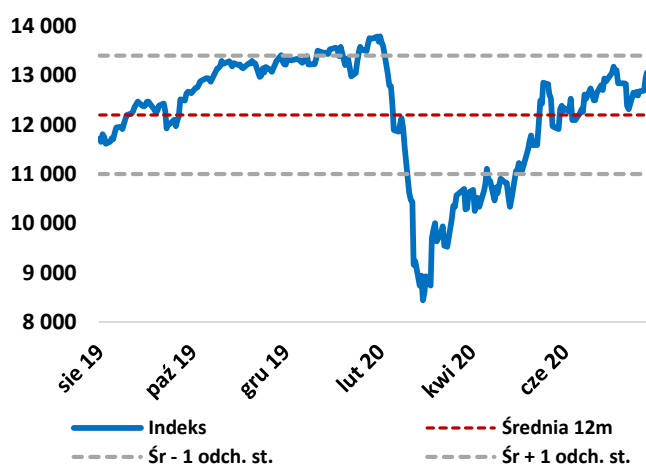
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 372,85	0,6%	3,7%	14,1%	0,0%	15,4%
NASDAQ Composite	11 019,30	0,1%	2,3%	18,2%	13,0%	37,7%
DJIA	27 931,02	1,8%	4,7%	14,2%	-4,4%	6,9%
DAX	12 901,34	1,8%	-1,1%	16,5%	-5,6%	10,1%
FTSE 250	17 735,62	0,6%	2,0%	8,2%	-18,9%	-7,1%
CAC 40	4 962,93	1,5%	-2,6%	11,7%	-18,1%	-7,6%
NIKKEI 225	23 289,36	4,3%	2,5%	14,2%	-0,8%	13,3%
SHANGHAI Composite	3 359,59	0,2%	1,4%	19,4%	10,9%	16,5%
BUX	36 591,83	1,8%	4,3%	4,4%	-20,2%	-7,8%
RTS	1 748,04	5,4%	6,7%	7,2%	-20,3%	-4,9%
MSCI WORLD Index	7 064,00	1,3%	3,6%	15,9%	-0,4%	13,0%
MSCI EM Index	1 093,90	1,0%	2,3%	21,5%	0,9%	0,9%

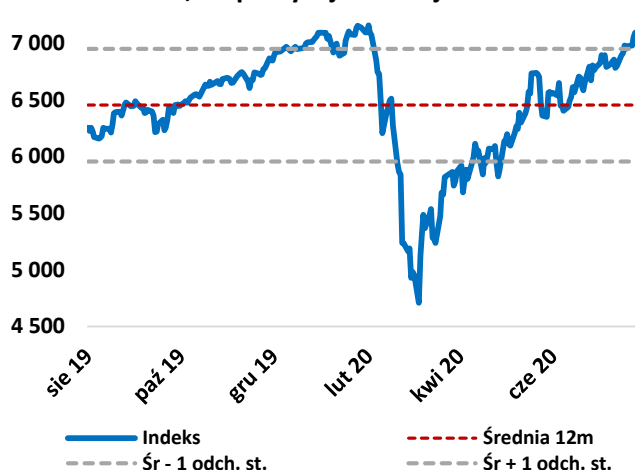
Aktualnie S&P 500 znajduje się 10,8% powyżej średniej za 12m



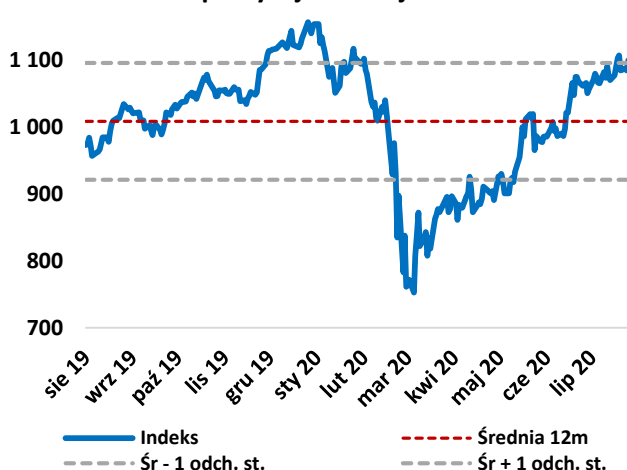
Aktualnie DAX znajduje się 5,8% powyżej średniej za 12m



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



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 8,5% powyżej średniej za 12m



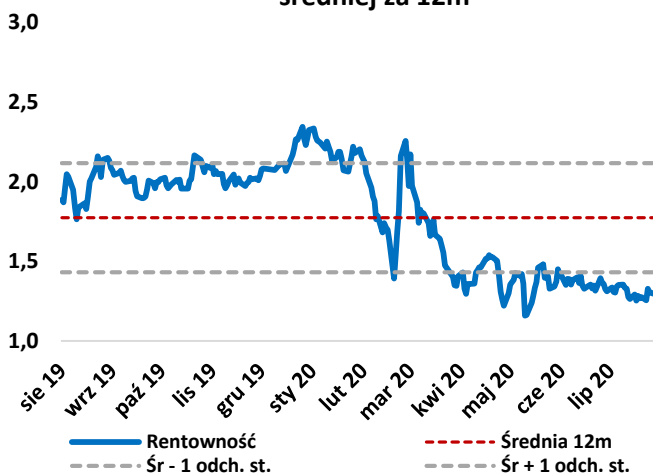
Kolejny tydzień wzrostów mogliśmy obserwować na światowych giełdach, jednak odchylenia od wartości odniesienia w większości były jednak niewielkie. W Ameryce rosły wszystkie najważniejsze indeksy, z których ponownie najwięcej zyskał Dow Jones Industrial Average, który wzrósł o 1,8%. Indeks S&P500 zyskał 0,6%, natomiast Nasdaq Composite zakończył tydzień neutralnie zyskując zaledwie 0,1%.

Z pozostałych rynków rozwiniętych najwyższą stopę zwrotu przyniósł japoński Nikkei 225, który wzrósł o 4,3%. Z rynków rozwijających wyróżnił się rosyjski RTS, który przyniósł tygodniową stopę zwrotu na poziomie 5,4%. W perspektywie roku indeks ten nadal znajduje się jednak na minusie, co sprawia, że jest względnie słabszy od indeksów z rynków rozwiniętych (nadal jednak jest silniejszy od indeksów polskich).

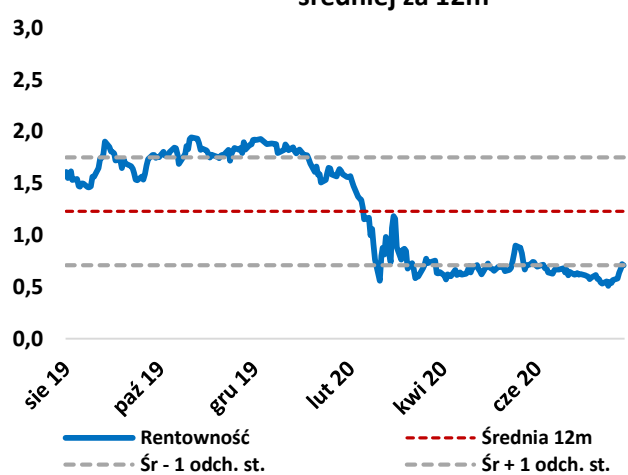
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,30	2 p.b.	-4 p.b.	-13 p.b.	-83 p.b.	-59 p.b.
USA	0,71	14 p.b.	10 p.b.	5 p.b.	-81 p.b.	-90 p.b.
Niemcy	-0,42	9 p.b.	4 p.b.	7 p.b.	2 p.b.	23 p.b.
Wielka Brytania	0,24	10 p.b.	9 p.b.	7 p.b.	-33 p.b.	-23 p.b.
Turcja	14,75	27 p.b.	227 p.b.	220 p.b.	271 p.b.	-74 p.b.
Japonia	0,04	4 p.b.	3 p.b.	6 p.b.	8 p.b.	27 p.b.
Chiny	2,97	-4 p.b.	-1 p.b.	36 p.b.	3 p.b.	-7 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,39	-0,2%	-1,4%	-2,5%	2,7%	0,6%
USD/PLN	3,71	-0,8%	-4,6%	-10,3%	-6,4%	-5,9%
CHF/PLN	4,08	-0,3%	-1,5%	-4,1%	1,3%	1,6%
GBP/PLN	4,85	-0,4%	-1,4%	-3,5%	-4,9%	1,6%
EUR/USD	1,18	0,5%	3,4%	8,7%	9,8%	6,8%
USD/JPY	106,59	0,6%	-0,6%	-0,9%	-4,8%	0,0%

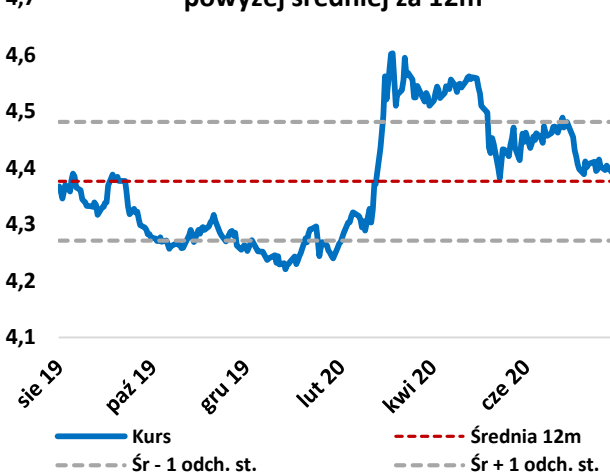
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 48 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



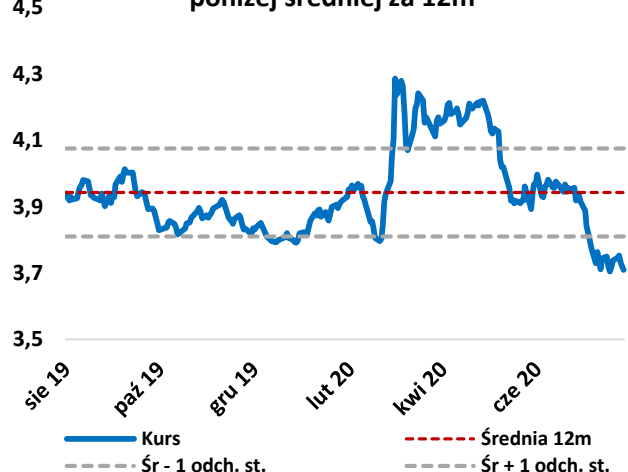
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 52 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 0,4% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 5,9% poniżej średniej za 12m



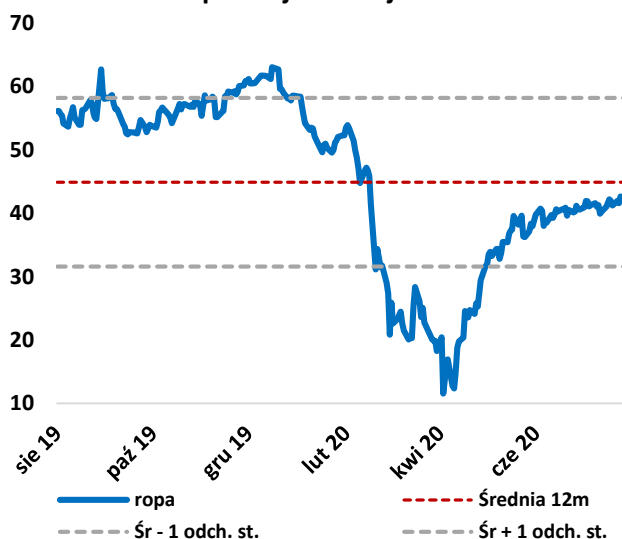
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne wzrosty rentowności obligacji (10 letnie obligacje skarbowe USA zyskały 14 punktów bazowych). Banki centralne w dużej mierze zastosowały już większość możliwych rozwiązań mających stymulować gospodarkę, 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.

Ponowny tydzień względnej stabilizacji oglądaliśmy na rynku walutowym. Złoty umocnił się o 0,8% w stosunku do dolara, w stosunku do euro o 0,2%, natomiast w stosunku do franka szwajcarskiego o 0,3%.

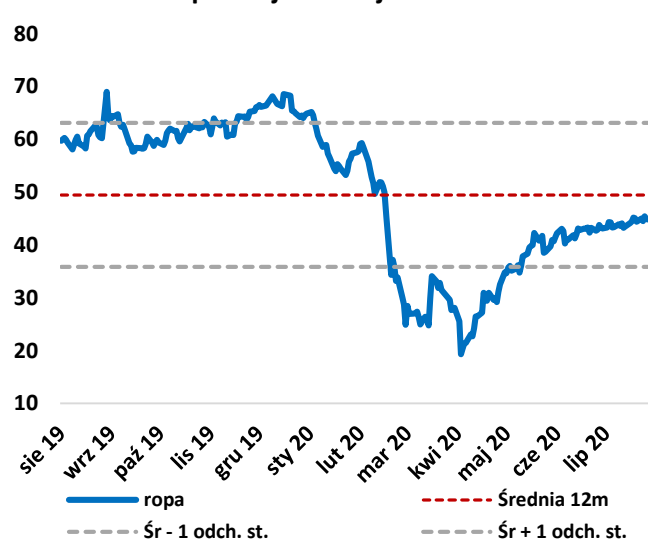
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	42,01	1,9%	2,7%	26,3%	-22,0%	-25,2%
Ropa Brent	44,80	0,9%	3,5%	27,5%	-24,5%	-25,0%
CO2	25,48	-3,6%	-2,6%	19,1%	-0,6%	-4,1%
Złoto	1 949,80	-3,4%	7,3%	12,3%	20,3%	29,0%
Srebro	2 608,90	-5,3%	29,2%	47,5%	42,4%	54,0%
Platyna	959,10	-1,2%	11,8%	8,2%	-2,0%	11,9%
Miedź	6 342,50	-1,5%	-1,2%	21,0%	10,7%	10,2%
Pszenica	500,00	0,9%	-4,2%	-1,7%	-10,7%	7,4%
Kakao	2 436,00	-4,3%	9,8%	1,8%	-14,8%	11,2%
Cukier	13,10	3,4%	11,8%	19,9%	-14,9%	14,2%

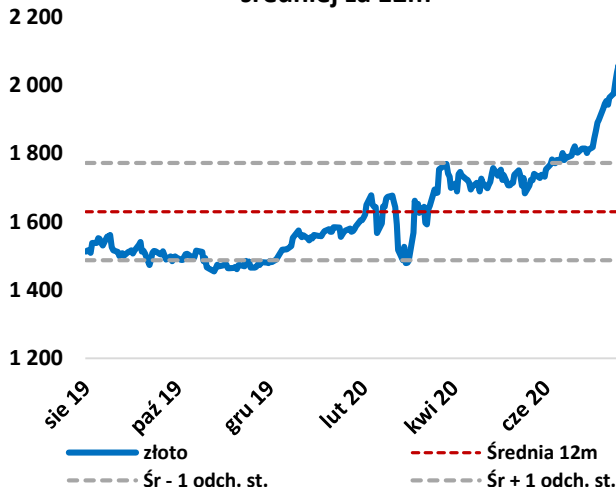
Aktualnie ropa WTI znajduje się 6,4% poniżej średniej za 12m



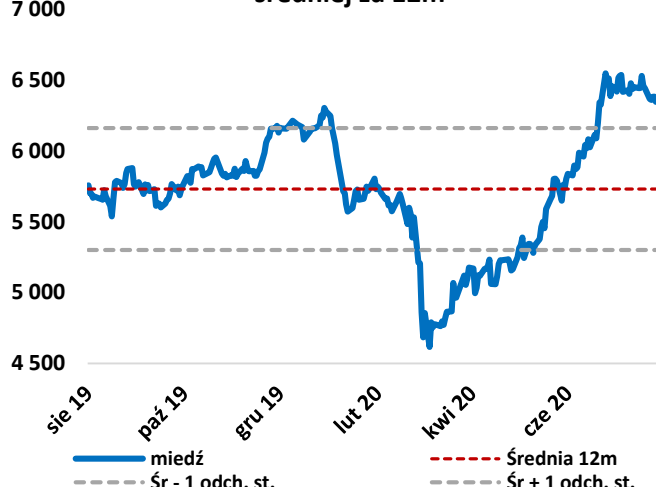
Aktualnie ropa Brent znajduje się 9,5% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 19,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 10,7% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł przede wszystkim korektę wyceny złota oraz srebra, które w ostatnim roku były surowcami najbardziej pożądanymi przez inwestorów. Srebro straciło na wartości 5,3% w perspektywie tygodnia, natomiast złoto zostało przecenione o 3,4%. Spadki takie nie są jeszcze niczym niepokojącym biorąc pod uwagę skalę wzrostów wyceny tych kruszców w ostatnich miesiącach. Dalsze luzowanie ilościowe prowadzone przez banki centralne, ujemne realne stopy procentowe oraz słabnący dolar powinny sprzyjać dalszym wzrostom wyceny metali szlachetnych.

Względny spokój ponownie panował na notowaniach ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w perspektywie tygodnia 1,9%, natomiast ropa Brent zyskała 0,9%. 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 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.