

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Podaż pieniądza M3 w Polsce
WTOREK
Wzrost PKB w Niemczech
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech
Stopa bezrobocia w Polsce
ŚRODA
Zamówienia na dobra trwałe w USA
CZWARTEK
Podaż pieniądza M3 w strefie euro
Wzrost PKB w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Optymizm Konsumentów GFK w Niemczech
Wzrost PKB we Francji
Obroty w handlu detalicznym w Hiszpanii
Sentyment ekonomiczny w strefie euro
Optymizm konsumentów w strefie euro
Dochody osobiste w USA
Prywatne wydatki w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Wzrost PKB w Japonii	-27,8% r/r	-27,2% r/r
Produkcja przemysłowa w Japonii	-18,2% r/r	-17,7% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	4,3% r/r	4,15% r/r
ŚRODA		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	1% r/r	0,6% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	1,8% r/r	1,3% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	-2,3% r/r	-3,1% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	3,8% r/r	2,9% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	0,4% r/r	0,4% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	1,2% r/r	1,2% r/r
CZWARTEK		
Inflacja PPI w Niemczech	-1,7% r/r	-1,8% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	1,1% r/r	-1,2% r/r
Inflacja PPI w Polsce	-0,6% r/r	-0,5% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	1106 k	925 k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	14844 k	15000 k
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Japonii	0,3% r/r	0,1% r/r
Inflacja bazowa w Japonii	0,0% r/r	0,1% r/r
PMI dla przemysłu w Japonii	46,6	49
PMI dla usług w Japonii	45	51
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	1,4% r/r	0% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	2,7% r/r	-0,4% r/r
PMI dla przemysłu w Niemczech	53	52,5
PMI dla usług w Niemczech	50,8	55,1
PMI dla przemysłu w strefie euro	51,7	52,9
PMI dla usług w strefie euro	50,1	54,5
PMI dla przemysłu w USA	53,6	51,9
PMI dla usług w USA	54,8	51

INFLACJA BAZOWA W POLSCE

Bardzo wysoki odczyt inflacji bazowej otrzymaliśmy w poprzednim tygodniu. Inflacja bazowa, a więc ta po wyłączeniu cen żywności i energii wzrosła o 4,3% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał także wysoki wzrost o 4,15%. Na poziom inflacji w Polsce w znacznym stopniu oddziałuje ekspansywna polityka fiskalna i monetarna prowadzona przez polskie władze.

ODCZYTY PMI

Lepsze od oczekiwań okazały się odczyty pokazujące PMI dla przemysłu i usług w Niemczech i Stanach Zjednoczonych. Kraje te były jednak wyjątkami, ponieważ w pozostałych gospodarkach rozwiniętych odczyty PMI wypadły poniżej oczekiwań.

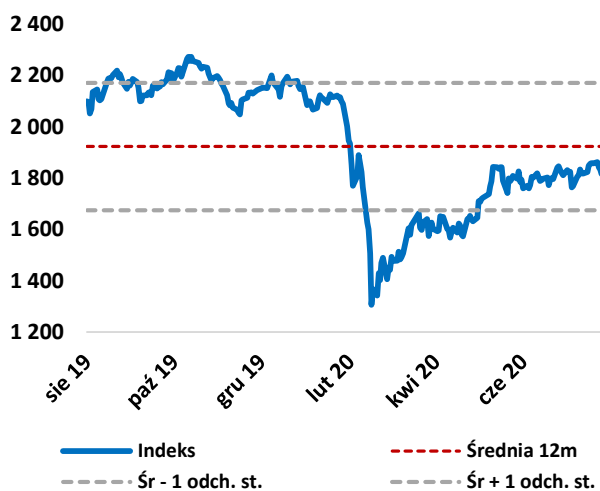
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące stopy bezrobocia w Polsce, a także tempo wzrostu PKB w Niemczech i Stanach Zjednoczonych.

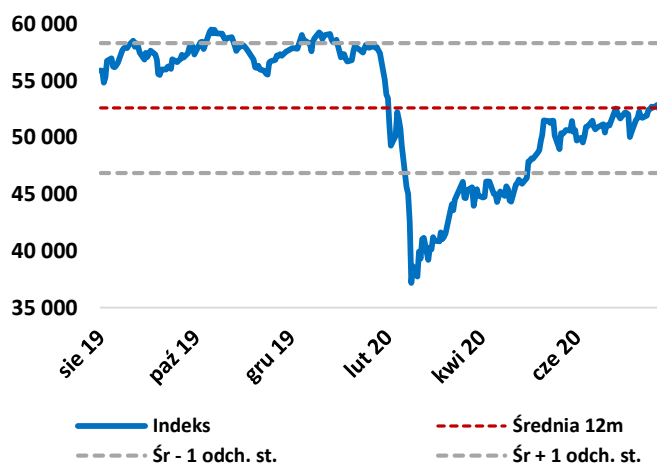
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 820,60	-1,9%	-0,6%	5,7%	-1,6%	-13,2%	760,36
WIG	51 920,09	-1,4%	-0,6%	7,9%	1,2%	-7,1%	935,21
mWIG40	3 669,87	0,1%	0,2%	9,2%	-0,5%	-1,8%	116,14
sWIG80	14 637,46	-0,7%	-2,2%	17,7%	21,7%	26,7%	34,73
WIG-banki	3 942,70	-4,6%	-2,9%	-0,8%	-36,1%	-44,4%	219,84
WIG.Games	33 052,15	0,5%	0,2%	8,2%	59,2%	107,8%	124,80
WIG-paliwa	4 642,25	-4,5%	-6,7%	-10,6%	-0,6%	-30,5%	140,87
WIG-górnictwo	4 088,76	1,1%	1,2%	49,9%	70,0%	60,4%	83,36
WIG-odzież	4 273,02	-2,8%	9,1%	6,8%	-4,0%	-15,8%	53,73
WIG-telekomunikacja	884,72	-0,2%	-1,8%	11,3%	8,5%	8,7%	45,74
WIG-energia	1 980,34	-1,7%	-15,0%	34,8%	38,9%	7,6%	40,91
WIG-informatyka	4 003,24	4,6%	9,3%	18,1%	34,8%	62,2%	10,70
WIG-budownictwo	2 936,88	-0,2%	2,0%	10,0%	32,9%	48,3%	7,90
WIG-chemia	7 447,06	-1,5%	-2,2%	-12,4%	9,1%	-20,3%	5,52
WIG-spożywczy	2 911,48	-1,6%	-4,2%	-4,2%	-5,0%	-7,6%	3,90

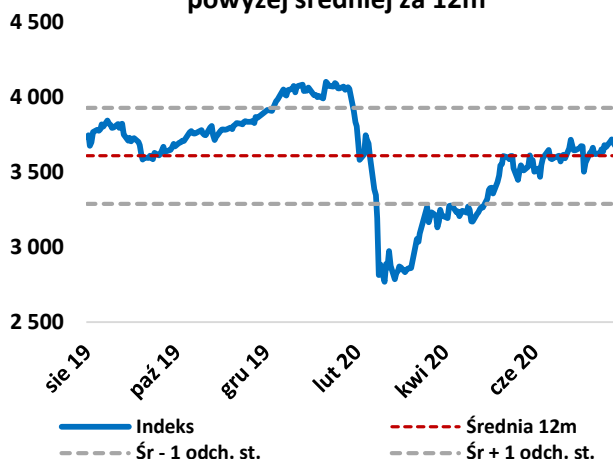
Aktualnie WIG20 znajduje się 5,3% poniżej średniej za 12m



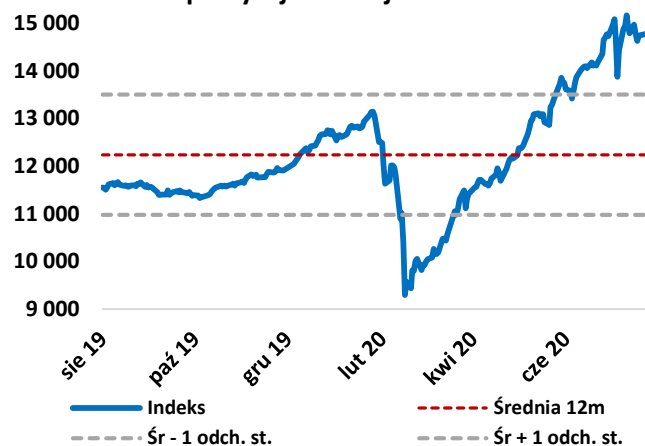
Aktualnie WIG znajduje się 1,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 1,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 19,6% powyżej średniej za 12m



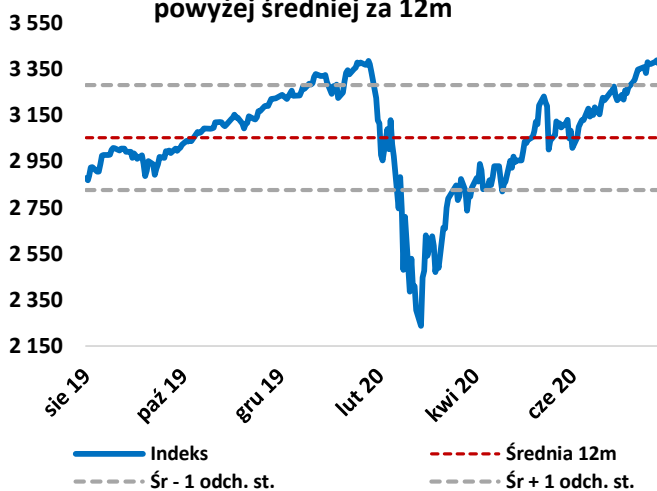
Poprzedni tydzień przyniósł lekkie ochłodzenie nastrojów inwestorów na rynkach europejskich, co oczywiście miało przełożenie także na polską giełdę. Najmocniej odczuły to spółki największe, które przede wszystkim interesują dużych inwestorów zagranicznych. Indeks WIG20 stracił w perspektywie tygodnia 1,9%, co jednak nie jest znaczącym spadkiem. W perspektywie roku indeks ten jest 13,2% na minusie, co potwierdza relatywną słabość polskiej giełdy względem rynków rozwiniętych.

Spośród indeksów sektorowych najwyższą stopę zwrotu przyniósł indeks WIG-informatyka, który zyskał 4,6%. Wzrost ten był napędzany rosnącą wyceną spółki Asseco Poland, a więc największego komponentu tego indeksu, która pokazała dobre wyniki za pierwsze półrocze tego roku. Naj słabszym indeksem ponownie został indeks WIG-banki, który stracił w perspektywie tygodnia 4,6%, natomiast w perspektywie roku aż 44,4%.

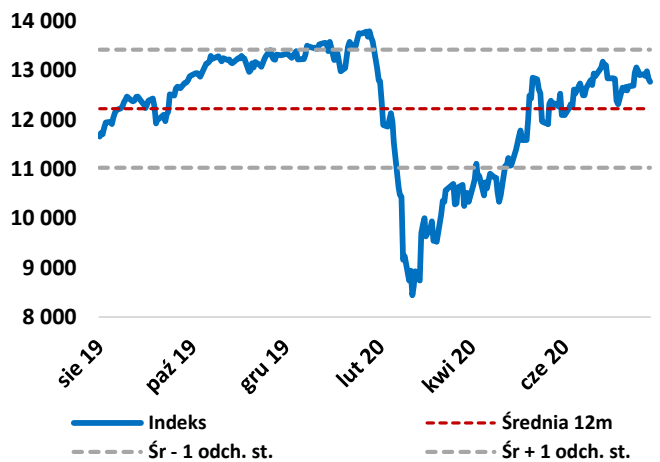
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 397,16	0,7%	4,9%	11,6%	14,0%	18,0%
NASDAQ Composite	11 311,80	2,7%	7,4%	19,0%	32,0%	44,0%
DJIA	27 930,33	0,0%	5,1%	10,0%	8,4%	7,8%
DAX	12 764,80	-1,1%	-0,6%	10,2%	3,2%	9,5%
FTSE 250	17 577,68	-0,9%	2,4%	3,1%	-11,1%	-9,1%
CAC 40	4 896,33	-1,3%	-0,9%	4,3%	-10,9%	-8,5%
NIKKEI 225	22 920,30	-1,6%	0,9%	4,8%	4,4%	13,1%
SHANGHAI Composite	3 380,68	0,6%	5,5%	18,5%	13,0%	18,1%
BUX	36 070,08	-1,4%	3,1%	0,5%	-15,6%	-9,1%
RTS	1 636,75	-6,4%	-1,9%	-2,5%	-17,2%	-12,3%
MSCI WORLD Index	7 074,00	0,1%	3,8%	12,4%	9,1%	14,9%
MSCI EM Index	1 094,00	0,0%	1,2%	17,3%	8,1%	8,1%

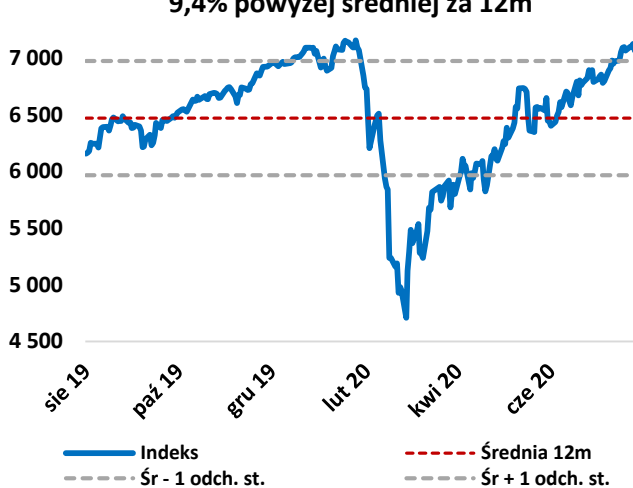
Aktualnie S&P 500 znajduje się 11,2% powyżej średniej za 12m



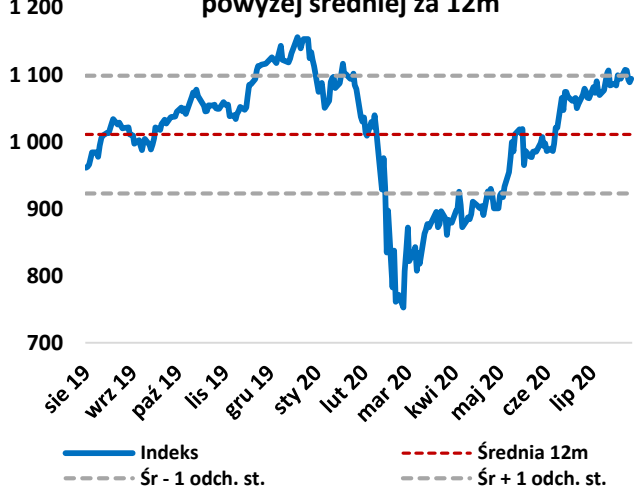
Aktualnie DAX znajduje się 4,5% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 9,4% powyżej średniej za 12m



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



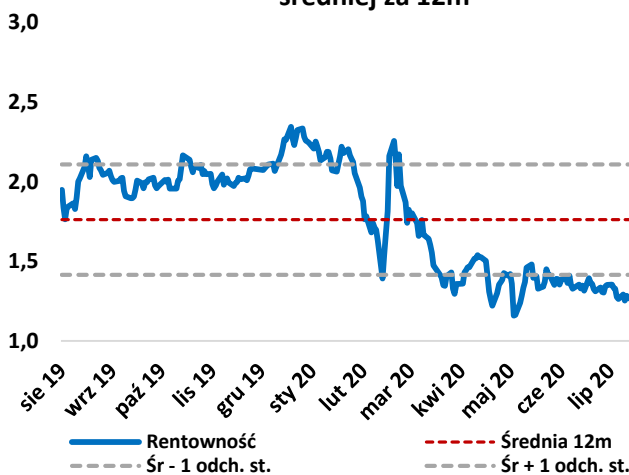
Kolejny tydzień wzrostów mogliśmy obserwować na giełdach amerykańskich, które ponownie wyniosły najważniejsze indeksy na poziomy ich historycznych szczytów. Indeks S&P500 wzrósł w tydzień o 0,7%, ocierając się tym samym o poziom 3400 punktów. Trwa więc ciągle hossa zapoczątkowana w połowie marca, która na tą chwilę ignoruje rozwój epidemii koronawirusa (i wiążące się z tym ryzyko powrotu do części restrykcji gospodarczych), a także bardzo złe dane makroekonomiczne (choć w wielu przypadkach znacząco lepsze od oczekiwań).

Ponowny słaby tydzień zaliczył rosyjski indeks RTS, który stracił aż 6,4%. Giełda moskiewska od dłuższego czasu mierzy się z wieloma problemami zarówno natury gospodarczej (niskie ceny ropy oraz epidemia COVID-19 wpływają negatywnie na rosyjską gospodarkę) oraz politycznej (obecne oraz możliwe sankcje nałożone na Rosję).

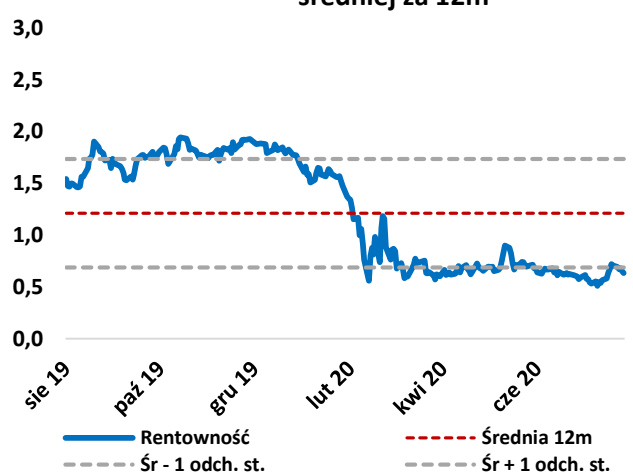
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,31	2 p.b.	-4 p.b.	15 p.b.	-45 p.b.	-63 p.b.
USA	0,64	-7 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.	-63 p.b.	-91 p.b.
Niemcy	-0,51	-9 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.	4 p.b.	15 p.b.
Wielka Brytania	0,21	-4 p.b.	10 p.b.	2 p.b.	-27 p.b.	-30 p.b.
Turcja	14,09	-65 p.b.	179 p.b.	147 p.b.	132 p.b.	-224 p.b.
Japonia	0,03	-2 p.b.	1 p.b.	3 p.b.	13 p.b.	29 p.b.
Chiny	3,02	5 p.b.	11 p.b.	31 p.b.	17 p.b.	-6 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,41	0,4%	0,5%	-0,7%	2,1%	1,2%
USD/PLN	3,74	0,8%	0,3%	-6,6%	-4,9%	-4,8%
CHF/PLN	4,10	0,6%	1,2%	-1,5%	1,2%	2,3%
GBP/PLN	4,89	0,7%	1,7%	-1,0%	-3,4%	1,9%
EUR/USD	1,18	-0,4%	0,2%	6,3%	7,3%	6,3%
USD/JPY	105,79	-0,7%	0,5%	-1,8%	-3,5%	-0,2%

Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 45 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



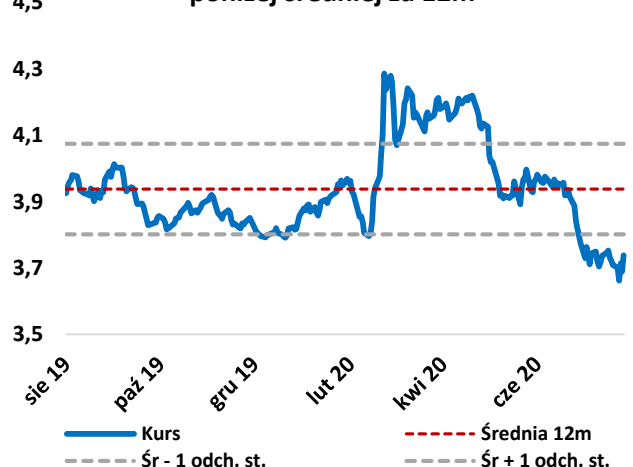
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 58 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



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



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 5,1% poniżej średniej za 12m



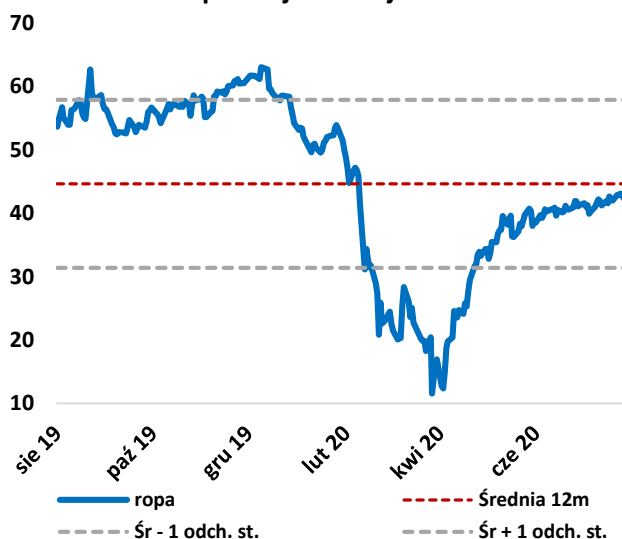
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych. Rentowność obligacji polskich (10Y) delikatnie wzrosła o 2 punkty bazowe, podczas gdy rentowność obligacji amerykańskich spadła o 7 punktów bazowych. Dla rynku długu skarbowego ważny był protokół z posiedzenia FOMC, z którego co prawda można było odczytać deklarację dalszego prowadzenia łagodnej polityki fiskalnej, ale już nie poparcia dla kontroli krzywej dochodowości (na wzór japoński).

Ponowny tydzień względnej stabilizacji oglądaliśmy na rynku walutowym, chociaż w tygodniu tym złoty delikatnie osłabiał się względem najważniejszych walut. Złoty stracił 0,8% w stosunku do dolara, 0,4% w stosunku do euro, natomiast w stosunku do franka szwajcarskiego o 0,6%.

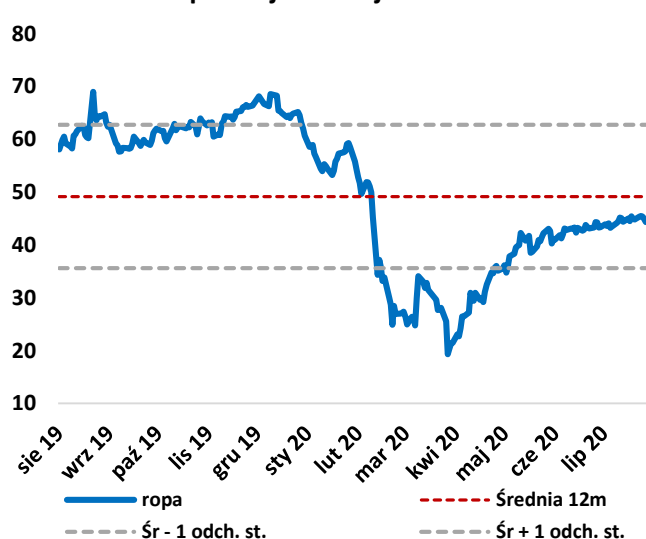
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	42,34	0,8%	1,8%	19,3%	-10,1%	-21,1%
Ropa Brent	44,35	-1,0%	1,0%	17,2%	-14,3%	-23,7%
CO2	25,65	0,7%	2,6%	19,9%	8,7%	-0,7%
Złoto	1 947,00	-0,1%	0,8%	12,1%	18,5%	26,7%
Srebro	2 673,20	2,5%	9,1%	44,5%	51,4%	50,3%
Platyna	926,10	-3,4%	-4,2%	5,9%	2,3%	8,0%
Miedź	6 564,50	3,5%	2,2%	23,1%	16,8%	15,9%
Pszenica	527,25	5,5%	-0,1%	1,2%	0,0%	10,9%
Kakao	2 409,00	-1,1%	5,4%	-1,8%	-12,2%	7,6%
Cukier	12,83	-2,1%	5,9%	17,6%	-9,6%	12,2%

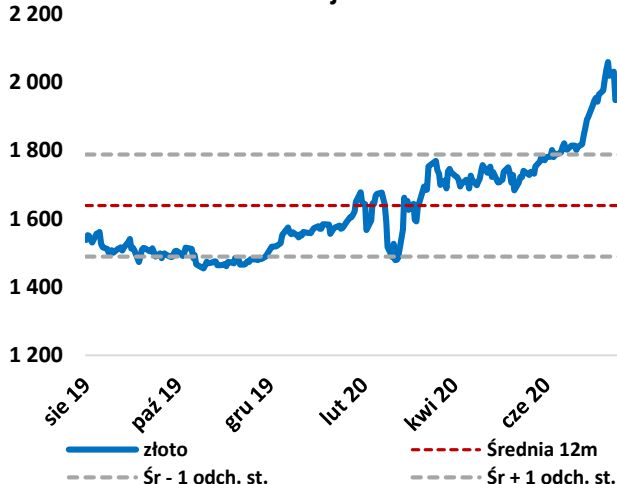
Aktualnie ropa WTI znajduje się 5,2% poniżej średniej za 12m



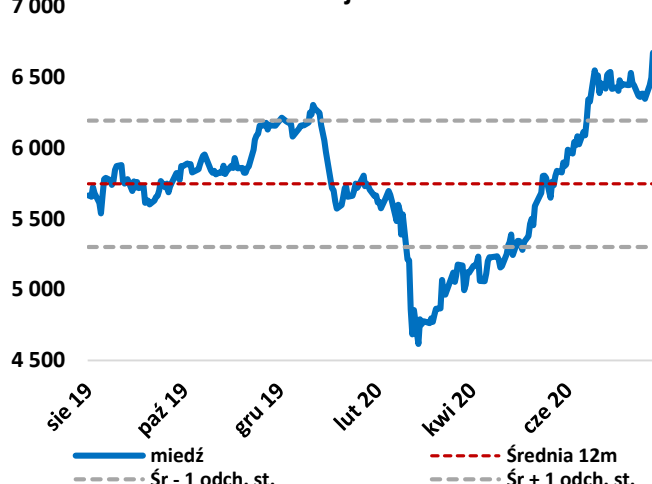
Aktualnie ropa Brent znajduje się 9,8% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 18,9% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 14,3% powyżej średniej za 12m



W poprzednim tygodniu względny spokój panował na notowaniach ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w perspektywie tygodnia 0,8%, natomiast ropa Brent straciła 1,0%. Notowania ropy naftowej kształtują się nieznacznie powyżej 40 dolarów za uncję i w ostatnich tygodniach pozostają w konsolidacji w pobliżu tego poziomu.

Po osiągnięciu poziomu 2000 dolarów za uncję i późniejszej korekcie tej ceny notowania złota ustabilizowały się w okolicach poziomu 1950 dolarów za uncję. W perspektywie tygodnia oznacza to spadek o 0,1%. W dalszym ciągu dobrą formę pokazuje srebro, które w tydzień zyskało 2,5%, w miesiąc 9,1%, natomiast w perspektywie roku srebro zyskało 50,3%, co czyni ten kruszec jedną z najlepszych inwestycji spośród surowców w tym okresie.

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.