

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
Bilans handlowy w Chinach
Eksport w Chinach
Import w Chinach
Produkcja przemysłowa w Niemczech
<b>WTOREK</b>
Bilans handlowy w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym we Włoszech
Wzrost PKB w strefie euro
<b>ŚRODA</b>
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
<b>CZWARTEK</b>
Produkcja przemysłowa we Francji
Produkcja przemysłowa we Włoszech
Stopa depozytowa w strefie euro
Stopy procentowe w strefie euro
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Inflacja PPI w USA
<b>PIĄTEK</b>
Inflacja CPI w Niemczech
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Hiszpanii
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
PMI dla przemysłu w Chinach	51	51,2
Wzrost PKB we Włoszech	-17,7% r/r	-17,3% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-8,2% r/r	-8,2% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	0,0% r/r	0,1% r/r
<b>WTOREK</b>		
Stopa bezrobocia w Niemczech	4,4%	4,3%
PMI dla przemysłu w Polsce	50,6	52,9
PMI dla przemysłu w Niemczech	52,2	53
PMI dla przemysłu we Francji	49,8	49
PMI dla przemysłu w strefie euro	51,7	51,7
Stopa bezrobocia we Włoszech	9,7%	9,1%
Inflacja CPI w Polsce	2,9% r/r	3,0% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	-0,2% r/r	0,2% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	0,4% r/r	0,8% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	7,9%	8,0%
PMI dla przemysłu w USA	53,1	53,6
<b>ŚRODA</b>		
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	4,2% r/r	5,1% r/r
Inflacja PPI w strefie euro	-3,3% r/r	-3,4% r/r
<b>CZWARTEK</b>		
PMI dla usług w Chinach	54	53,7
PMI dla usług w Niemczech	52,5	50,8
PMI dla usług w strefie euro	50,5	50,1
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	0,4% r/r	3,5% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	1,7% m/m	1,6% m/m
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	881 k	950 k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	13254 k	14000 k
PMI dla usług w USA	55	54,8
<b>PIĄTEK</b>		
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	1371 k	1400 k
Stopa bezrobocia w USA	8,4%	9,8%

**WZROST PKB W POLSCE**

Ostateczne dane dotyczące wzrostu polskiego PKB w drugim kwartale ukształtowały się zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami. Polski PKB spadł o rekordowe 8,2% rok do roku, cierpiąc przez restrykcje wprowadzone w celu walki z epidemią COVID-19.

**STOPA BEZROBOCIA W USA**

Bardzo pozytywnie zaskoczył odczyt dotyczący stopy bezrobocia w Stanach Zjednoczonych. Oficjalnie w USA bez pracy pozostaje 8,4% osób chętnych i gotowych do pracy. W USA w ostatnich miesiącach można obserwować bardzo duże wahania oficjalnej stopy bezrobocia.

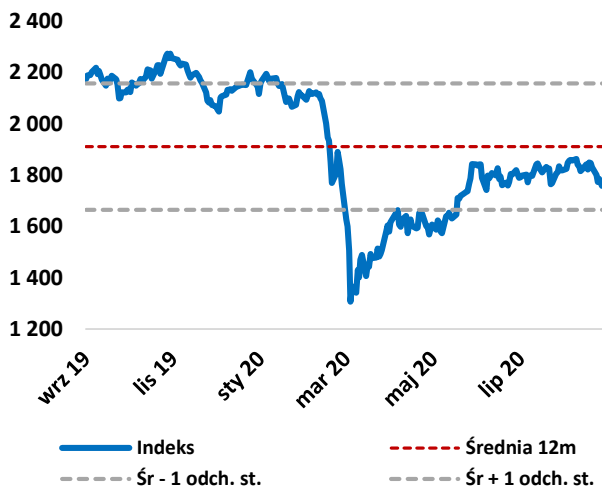
**NOWY TYDZIEŃ**

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące wzrostu PKB w strefie euro, a także poznamy decyzje EBC dotyczącą poziomu stóp procentowych w strefie euro.

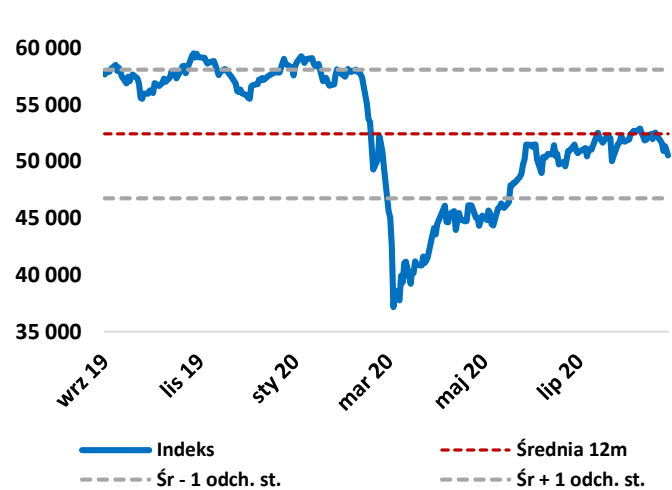
## AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 758,11	-3,9%	-4,1%	-4,6%	-0,4%	-19,1%	755,23
WIG	50 522,18	-3,3%	-3,4%	-1,9%	2,4%	-12,4%	934,69
mWIG40	3 630,21	-2,2%	-0,9%	0,6%	0,5%	-5,6%	118,93
sWIG80	14 505,77	-1,5%	-4,3%	10,9%	22,8%	25,3%	35,52
WIG-banki	3 765,98	-4,3%	-4,7%	-14,2%	-35,9%	-48,3%	213,90
WIG.Games	32 570,30	-3,3%	1,3%	9,8%	51,3%	92,7%	128,39
WIG-paliwa	4 460,39	-3,0%	-7,1%	-20,2%	6,6%	-34,8%	140,06
WIG-górnictwo	4 118,50	-1,2%	-2,1%	39,9%	85,2%	50,6%	83,62
WIG-odzież	4 183,58	-1,4%	-3,2%	-10,3%	-2,3%	-21,4%	53,34
WIG-telekomunikacja	827,78	-4,7%	-7,9%	-0,4%	3,1%	2,5%	44,76
WIG-energia	1 723,56	-12,3%	-15,9%	-0,6%	29,8%	-13,8%	41,38
WIG-informatyka	3 928,71	-1,9%	1,2%	14,0%	36,2%	55,7%	10,92
WIG-budownictwo	2 914,54	-0,3%	-3,1%	4,2%	28,1%	45,5%	8,15
WIG-chemia	7 022,03	-4,5%	-9,4%	-21,7%	4,5%	-25,3%	5,51
WIG-spożywczy	2 880,17	-1,3%	-3,5%	-8,4%	-3,2%	-9,0%	3,92

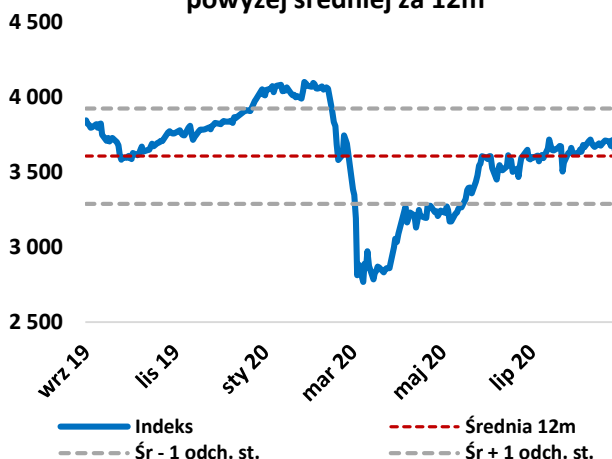
Aktualnie WIG20 znajduje się 8% poniżej średniej za 12m



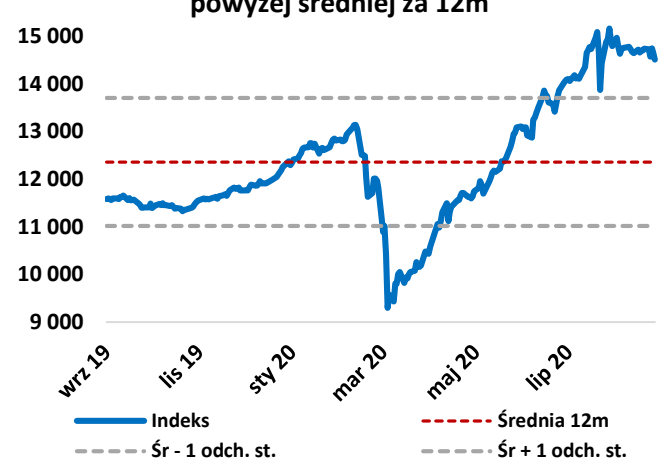
Aktualnie WIG znajduje się 3,6% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 0,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 17,4% powyżej średniej za 12m



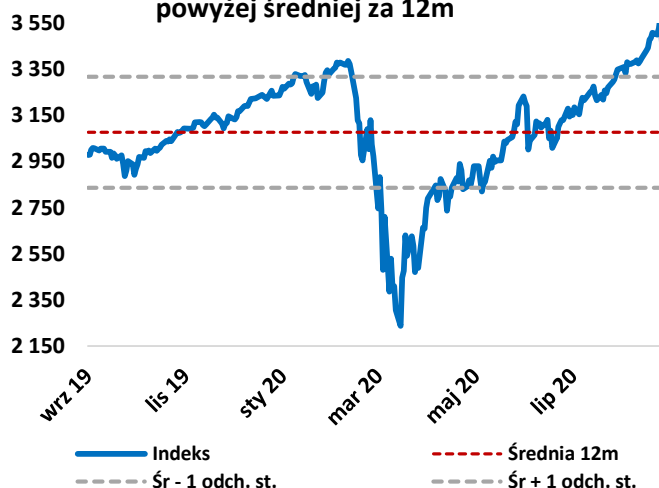
Poprzedni tydzień przyniósł na światowych giełdach poważniejszą korektę wycen, co miało także bezpośrednie przełożenie na notowania spółek w Warszawie. Indeks WIG20 (najbardziej wrażliwy na ruchy kapitałów zagranicznych) spadł w perspektywie tygodnia o 3,9%, mWIG40 stracił 2,2%, natomiast najmocniejszy w średnim terminie sWIG80 stracił 1,5%. Polski rynek jako całość pozostaje jednak słabszy względem rynków bazowych, które w dużej mierze zdołały już odrobić straty wywołane strachem przed COVID-19.

Wśród indeksów branżowych ponownie słabością razি WIG-energia, który w perspektywie tygodnia stracił aż 12,3%. Indeks ten kontynuuje więc długoterminowy trend spadkowy. Najsilniejszym indeksem ubiegłego tygodnia był WIG.Budownictwo, który stracił zaledwie 0,3%.

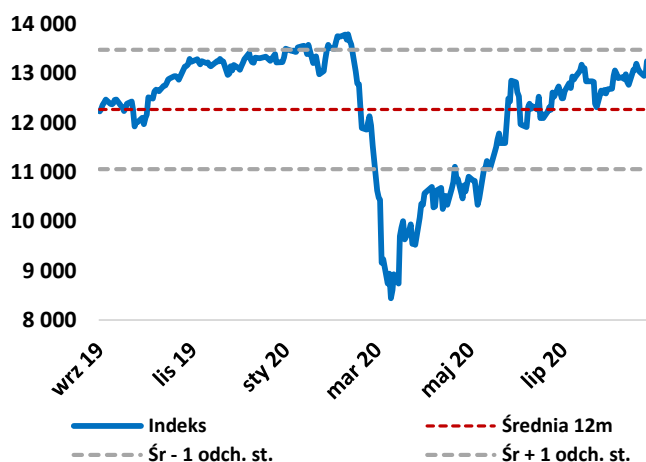
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 426,96	-2,3%	3,0%	7,3%	15,3%	15,1%
NASDAQ Composite	11 313,14	-3,3%	2,9%	15,3%	32,0%	39,9%
DJIA	28 133,31	-1,8%	3,4%	3,8%	8,8%	4,8%
DAX	12 842,66	-1,5%	1,4%	0,0%	11,3%	5,0%
FTSE 250	17 354,28	-2,4%	-1,6%	-4,8%	-7,4%	-11,8%
CAC 40	4 965,07	-0,8%	0,6%	-4,5%	-3,4%	-11,2%
NIKKEI 225	23 205,43	1,4%	3,1%	1,5%	11,8%	8,9%
SHANGHAI Composite	3 355,76	-1,4%	-0,6%	14,5%	10,6%	11,0%
BUX	34 901,57	0,1%	-0,5%	-8,1%	-15,7%	-13,7%
RTS	1 572,57	-3,6%	-7,2%	-11,8%	-11,6%	-20,0%
MSCI WORLD Index	7 006,00	-3,5%	0,4%	4,1%	11,7%	9,6%
MSCI EM Index	1 096,10	-2,6%	-0,6%	8,4%	9,9%	9,9%

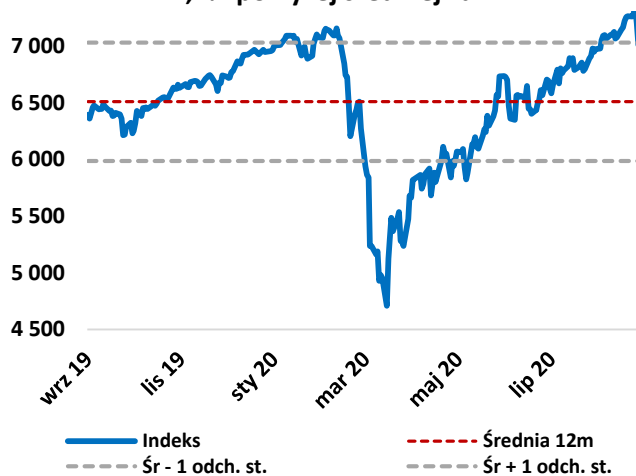
Aktualnie S&P 500 znajduje się 11,4% powyżej średniej za 12m



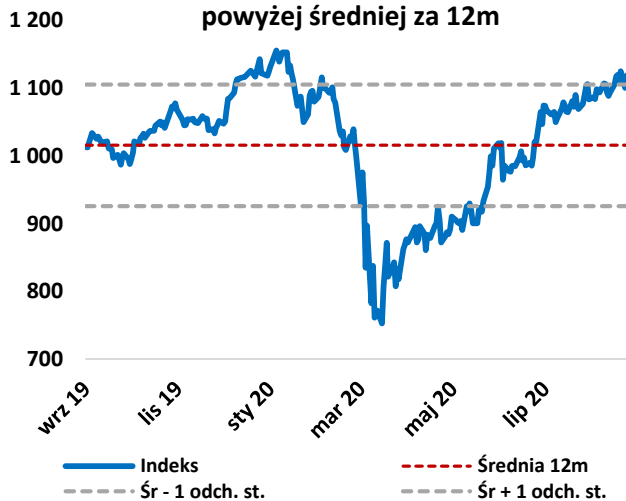
Aktualnie DAX znajduje się 4,7% powyżej średniej za 12m



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



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 7,9% powyżej średniej za 12m

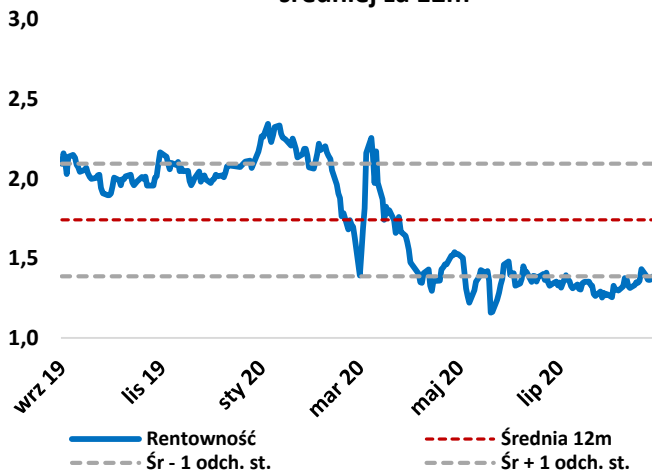


Poprzedni tydzień przyniósł większą korektę wycen na rynkach rozwiniętych, którą zapoczątkował oczywiście rynek amerykański. Lider długoterminowej hossy, a więc Nasdaq Composite stracił 3,3%, w tym czasie notując sesję giełdową, na której przecena wyniosła blisko 5%. Indeks S&P500 stracił w poprzednim tygodniu 2,3%. Pomimo faktu, że przeceny na indeksach amerykańskich są istotne, to należy pamiętać, że indeksy te cofnęły się z poziomów swoich historycznych szczytów, a więc przestrzeń do zdrowej korekty pozostaje znacząca. Najsilniejszym indeksem z rynków rozwiniętych w poprzednim tygodniu był japoński Nikkei 225, który zyskał 1,4%. Indeks ten od pewnego czasu znajduje się w konsolidacji w okolicach 23000 punktów.

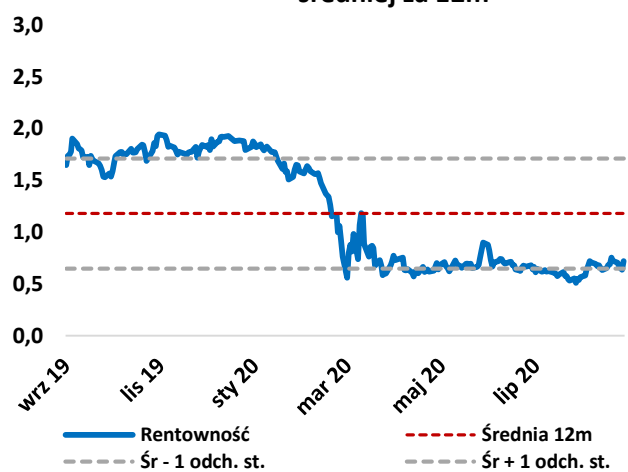
## OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,39	-5 p.b.	10 p.b.	-7 p.b.	-25 p.b.	-71 p.b.
USA	0,72	0 p.b.	17 p.b.	-18 p.b.	-5 p.b.	-93 p.b.
Niemcy	-0,47	-6 p.b.	3 p.b.	-20 p.b.	24 p.b.	11 p.b.
Wielka Brytania	0,26	-5 p.b.	13 p.b.	-9 p.b.	3 p.b.	-33 p.b.
Turcja	13,84	-14 p.b.	14 p.b.	190 p.b.	215 p.b.	-134 p.b.
Japonia	0,04	-2 p.b.	3 p.b.	0 p.b.	17 p.b.	29 p.b.
Chiny	3,14	5 p.b.	16 p.b.	26 p.b.	45 p.b.	10 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,45	1,6%	1,2%	0,4%	3,8%	2,7%
USD/PLN	3,76	2,2%	1,5%	-4,0%	-1,2%	-4,1%
CHF/PLN	4,12	1,1%	0,9%	1,2%	1,5%	4,2%
GBP/PLN	4,99	1,7%	2,6%	0,2%	0,6%	3,1%
EUR/USD	1,18	-0,5%	-0,3%	4,7%	5,0%	7,2%
USD/JPY	106,22	0,8%	0,6%	-3,1%	0,9%	-1,1%

Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 36 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



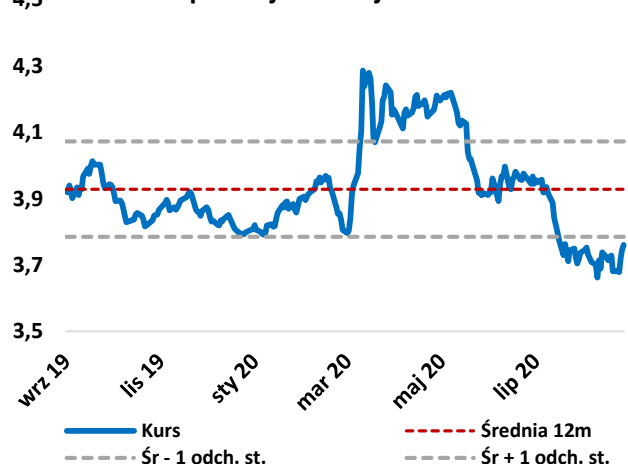
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 46 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 1,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 4,3% poniżej średniej za 12m

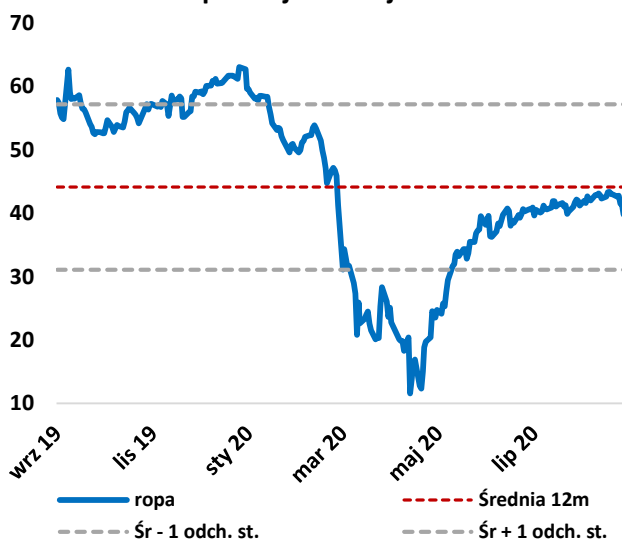


Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne spadki rentowności obligacji. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 5 punktów bazowych, natomiast rentowność obligacji amerykańskich utrzymała się na poziomach z wcześniejszego tygodnia. Obligacje polskie pozostają pod wpływem rentowności obligacji na rynkach rozwiniętych oraz ekspansywnej polityki NBP. Na niekorzyść rentowności polskich skarbówek wpływa wysoka inflacja CPI oraz bardzo wysoka inflacja bazowa. Poprzedni tydzień przyniósł pewne osłabienie polskiego złotego. Złoty stracił 2,2% w stosunku do dolara, 1,6% w stosunku do euro, natomiast w stosunku do franka szwajcarskiego 1,1%.

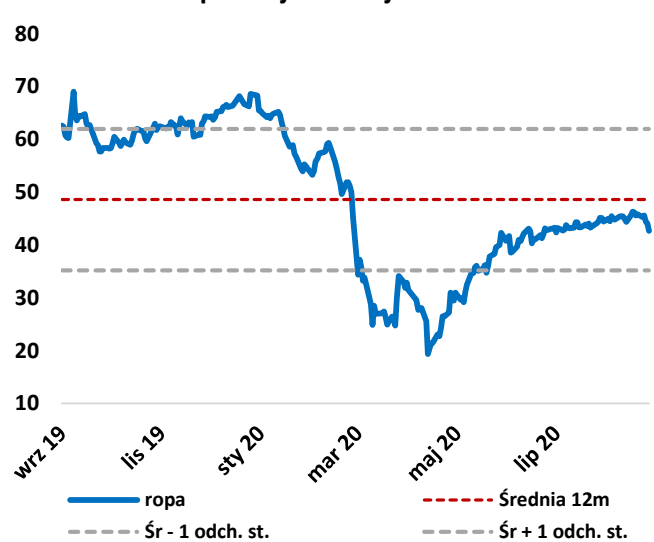
## SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	39,77	-7,4%	-5,7%	0,6%	-3,7%	-31,3%
Ropa Brent	42,66	-6,9%	-5,6%	0,9%	-5,8%	-31,8%
CO2	27,36	-7,3%	2,2%	17,7%	16,8%	9,4%
Złoto	1 934,30	-2,1%	-5,0%	14,9%	15,7%	28,0%
Srebro	2 671,20	-3,3%	-0,7%	52,8%	54,7%	47,0%
Platyna	898,20	-4,4%	-9,2%	8,2%	0,2%	-5,7%
Miedź	6 678,00	-0,7%	2,3%	19,5%	18,7%	15,7%
Pszenica	550,25	2,0%	7,7%	6,8%	6,7%	16,0%
Kakao	2 595,00	-1,1%	4,6%	8,2%	1,3%	12,6%
Cukier	11,93	-5,3%	-4,9%	-0,7%	-8,4%	9,2%

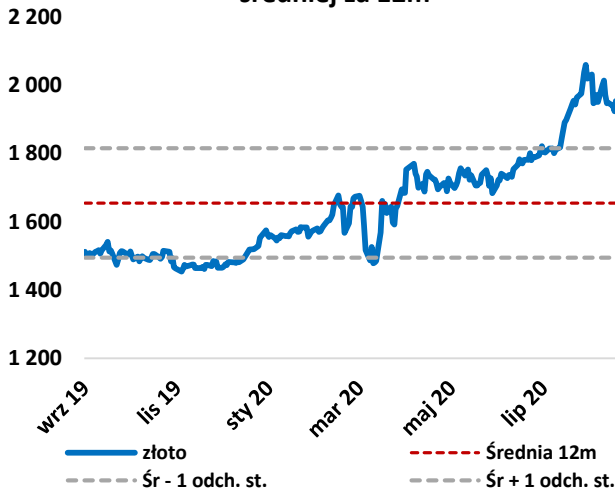
Aktualnie ropa WTI znajduje się 9,9% poniżej średniej za 12m



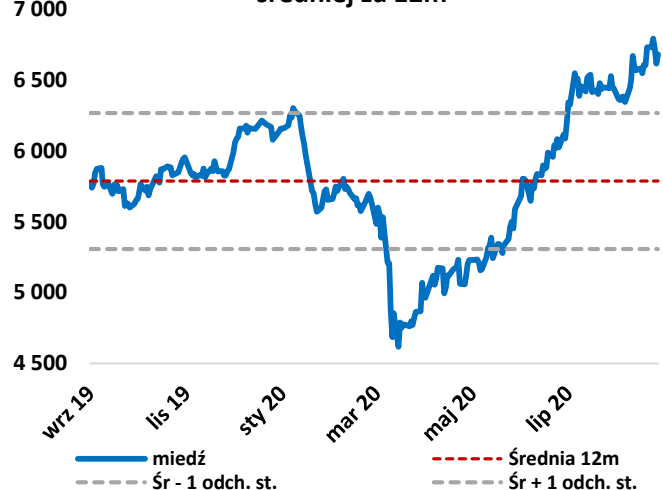
Aktualnie ropa Brent znajduje się 12,2% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 16,9% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 15,4% powyżej średniej za 12m



W ślad za przeceną na rynkach akcji przyszła także przecena notowań ropy naftowej, które w poprzednich tygodniach pozostawały wyjątkowo stabilne. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 7,4% i ponownie znalazła się poniżej poziomu 40 dolarów za uncję. Ropa Brent spadła o 6,9% do poziomu poniżej 43 dolarów za uncję. Po poprzednim silnym wzroście od kwietniowych dołków również na ropie stworzyło się miejsce dla większej korekty wyceny.

Przecena na rynku dotknęła tym razem także metale szlachetne, zazwyczaj ujemnie skorelowane z rynkiem akcji. Złoto straciło w perspektywie tygodnia 2,1%, natomiast srebro w tydzień straciło 3,3%. Zarówno złoto jak i srebro znajdują się na wysokich poziomach (w przypadku złota niedawno były to historyczne szczyty powyżej poziomu 2000 dolarów za uncję), również na tej klasie aktywów jest więc miejsce do korekty wycen.

## 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.