

## KALENDARIUM



### Najbliższy tydzień



### Poprzedni tydzień

#### WTOREK

Obroty w handlu detalicznym w Hiszpanii

Optymizm konsumentów w strefie euro

Sentyment ekonomiczny w strefie euro

Inflacja CPI w Niemczech

#### ŚRODA

PMI dla przemysłu w Chinach

Stopa bezrobocia w Niemczech

Obroty w handlu detalicznym w Niemczech

Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii

Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA

Wzrost PKB w USA

Zyski korporacyjne w USA

#### CZWARTEK

PMI dla przemysłu w Polsce

PMI dla przemysłu w Niemczech

PMI dla przemysłu w strefie euro

Inflacja CPI w Polsce

Stopa bezrobocia w strefie euro

Inflacja PPI w strefie euro

Dochody osobiste w USA

Wydatki prywatne w USA

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PMI dla przemysłu w USA

#### PIĄTEK

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA

Stopa bezrobocia w USA

Przeciętne wynagrodzenie godzinowe w USA

#### PONIEDZIAŁEK

Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach

Obroty w handlu detalicznym w Polsce

#### WTOREK

Podaż pieniądza M3 w Polsce

Optymizm konsumentów w strefie euro

#### ŚRODA

Optymizm konsumentów w Niemczech wg GfK

Wzrost PKB w Hiszpanii

PMI dla przemysłu w Niemczech

PMI dla przemysłu w strefie euro

Stopa bezrobocia w Polsce

PMI dla przemysłu w USA

PMI dla usług w USA

#### CZWARTEK

Wskaźnik nastrojów biznesowych w Niemczech wg IFO

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

#### PIĄTEK

Optymizm konsumentów wg GfK w Wielkiej Brytanii

Podaż pieniądza M3 w strefie euro

Zamówienia na dobra trwałe w USA

#### Wartość

#### Kons.

3,85%

3,85%

0,4% r/r

2,4% r/r

16,2% r/r

16,4% r/r

-13,9

-14,6

-1,6

-1

-17,8% k/k

-18,5% k/k

56,6

52,5

53,7

51,9

6,1%

6,1%

53,5

53,1

54,6

54,7

93,4

93,8

870 k

840 k

12580 k

12300 k

-25

-27

9,5% r/r

10,2% r/r

0,4% m/m

1,5% m/m

### BEZROBOCIE W POLSCE

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi kształtował się odczyt dotyczący stopy bezrobocia w Polsce, który wyniósł 6,1%. Aktualna stopa bezrobocia jest na poziomie wyższym, niż była na początku tego roku, jednak w dalszym ciągu nie zbliżyła się nawet do poziomu 10%, który w najgorszych scenariuszach był prognozowany jako następstwo epidemii COVID-19 w Polsce.

### PMI DLA PRZEMYSŁU

Bardzo mocno pozytywnie zaskoczyły odczyty PMI dla przemysłu w najważniejszej gospodarce Unii Europejskiej, a więc w Niemczech. W kraju tym przemysłowy PMI wyniósł 56,6 punktów przy oczekiwaniach na poziomie 52,5 punktów. Lepsze od oczekiwań odczyty dotyczyły także całej strefy euro czy Stanów Zjednoczonych.

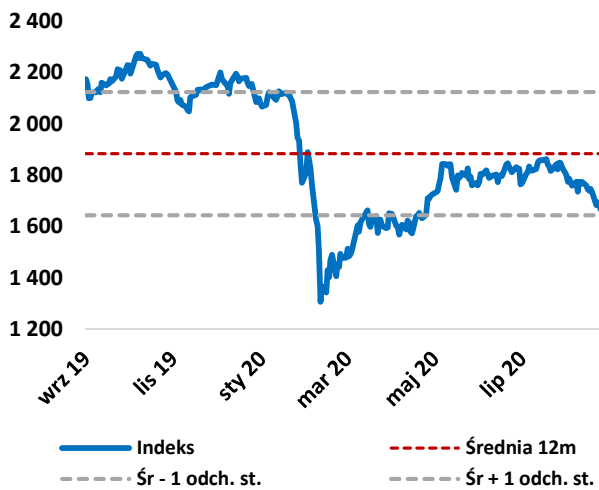
### NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące wzrostu PKB w Wielkiej Brytanii i w USA, stopy bezrobocia w strefie euro, czy w przypadku Polski odczyty inflacji CPI oraz PMI dla przemysłu.

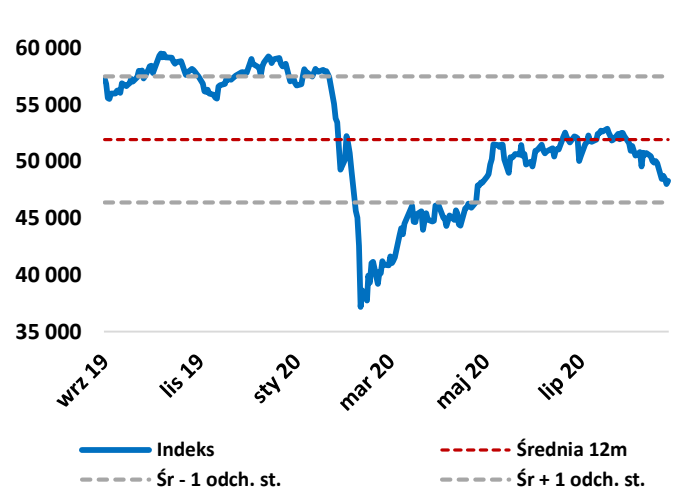
## AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 674,14	-3,3%	-9,4%	-4,8%	13,4%	-23,0%	761,00
WIG	48 294,74	-3,1%	-8,0%	-2,9%	18,1%	-15,7%	950,12
mWIG40	3 480,77	-1,9%	-5,6%	-0,6%	21,5%	-6,0%	126,22
sWIG80	13 915,62	-3,1%	-5,3%	2,3%	38,5%	21,2%	36,77
WIG-banki	3 530,59	-6,8%	-11,2%	-14,4%	-15,5%	-50,6%	205,90
WIG.Games	31 564,84	-1,5%	-5,3%	-4,4%	58,9%	95,2%	136,48
WIG-paliwa	4 000,63	-4,3%	-15,7%	-20,7%	-2,1%	-44,9%	137,25
WIG-górnictwo	3 732,80	-11,9%	-11,0%	32,1%	99,9%	41,0%	88,75
WIG-odzież	3 855,70	-6,1%	-8,5%	-0,4%	30,2%	-34,3%	52,32
WIG-telekomunikacja	901,68	11,9%	2,3%	9,5%	20,9%	19,3%	50,18
WIG-energia	1 773,04	5,8%	-9,2%	-12,4%	46,8%	-8,9%	41,70
WIG-informatyka	3 761,67	-2,6%	-5,2%	9,5%	41,6%	57,6%	11,14
WIG-budownictwo	2 921,72	-0,2%	0,0%	5,6%	49,4%	55,4%	8,32
WIG-chemia	6 508,70	-4,8%	-11,7%	-19,1%	11,2%	-24,9%	5,46
WIG-spożywczy	2 979,44	1,1%	2,6%	-1,4%	17,5%	-4,6%	4,05

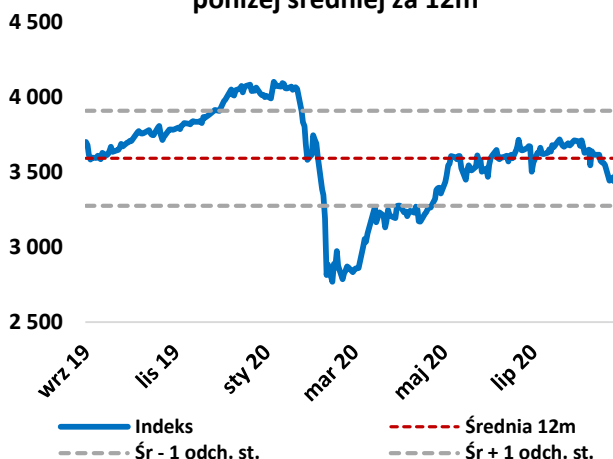
Aktualnie WIG20 znajduje się 11,1%  
poniżej średniej za 12m



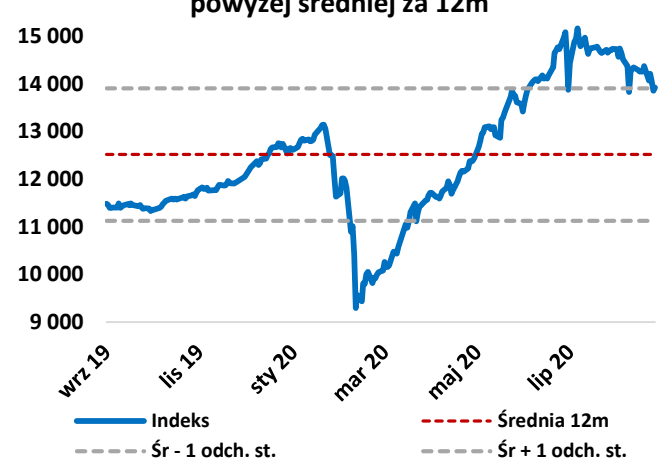
Aktualnie WIG znajduje się 7% poniżej  
średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 3,1%  
poniżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 11,2%  
powyżej średniej za 12m



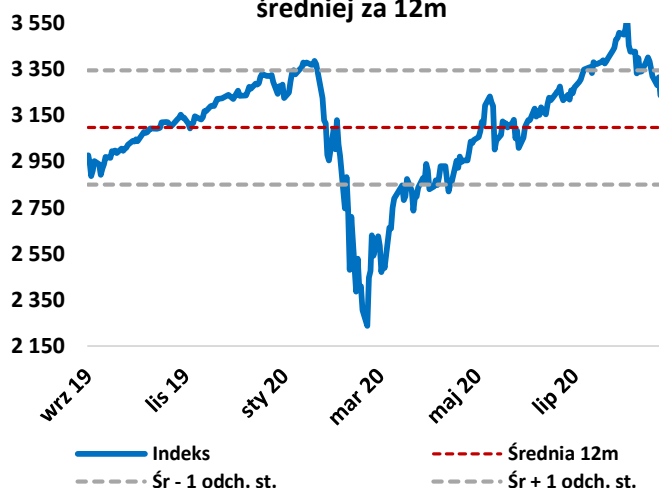
Poprzedni tydzień nie był udany dla polskiego rynku akcji, który podążał za przeceną obserwowaną na europejskich parkietach. Najślabszym z głównych polskich indeksów (już trochę tradycyjnie) okazał się indeks WIG20 ze stratą 3,3%, a więc ten z indeksów, który jest najmocniej uzależniony od międzynarodowego kapitału. Solidną wycenę zanotowały także spółki indeksu sWIG80 tracąc 3,1%. W dłuższym okresie polskie akcje pozostają relatywnie słabsze względem rynków rozwiniętych, a także względem rynków rozwijających się, będących naturalnie benchmarkiem dla polskich akcji.

Wśród indeksów sektorowych najmocniej wzrósł WIG-telekomunikacja, co jest zasługą wezwania ogłoszonego na spółkę PLAY przy cenie w wezwaniu znacząco przewyższającej wcześniejsze rynkowe notowania. Najślabszym z indeksów sektorowych okazał się WIG-górnictwo, który pozostaje pod silnym wpływem bardzo zmiennej w ostatnich tygodniach spółki JSW oraz cofającego się ze szczytów KGHM.

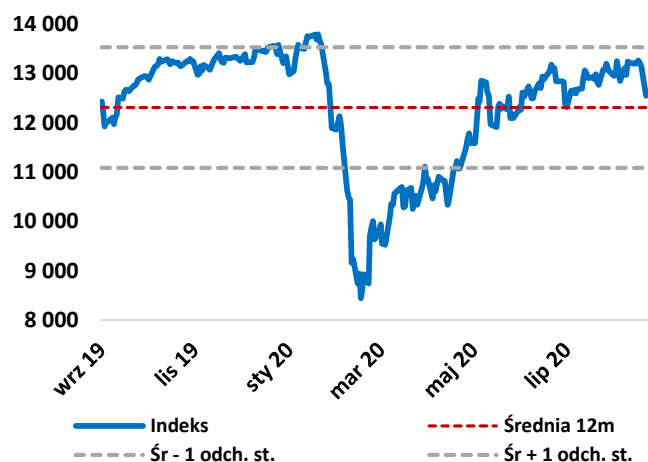
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 298,46	-0,6%	-5,2%	9,6%	29,8%	10,8%
NASDAQ Composite	10 913,56	1,1%	-6,4%	11,8%	45,5%	36,4%
DJIA	27 173,96	-1,7%	-4,1%	8,6%	25,6%	1,0%
DAX	12 469,20	-4,9%	-5,5%	3,1%	29,4%	0,3%
FTSE 250	17 044,12	-3,0%	-4,0%	-0,4%	15,4%	-14,5%
CAC 40	4 729,66	-5,0%	-6,3%	-3,7%	8,7%	-16,7%
NIKKEI 225	23 204,62	-0,7%	-0,4%	3,1%	19,7%	6,7%
SHANGHAI Composite	3 219,74	-3,5%	-3,3%	8,0%	16,1%	10,8%
BUX	31 935,36	-4,9%	-11,1%	-12,2%	-0,6%	-21,3%
RTS	1 478,17	-6,7%	-10,1%	-12,3%	12,7%	-24,2%
MSCI WORLD Index	6 849,00	-2,8%	-5,1%	7,0%	27,7%	7,1%
MSCI EM Index	1 059,10	-3,6%	-5,4%	7,4%	28,9%	28,9%

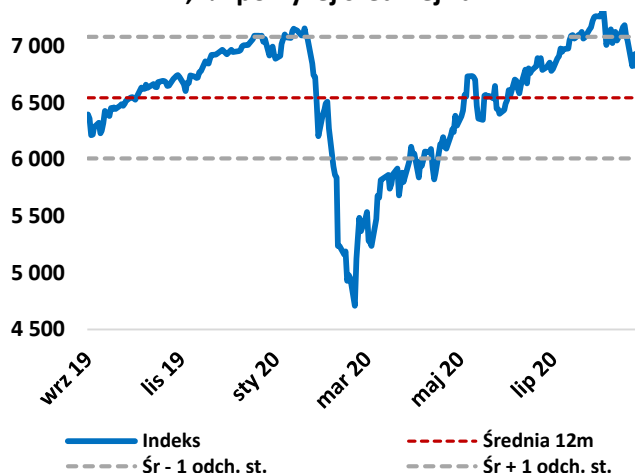
Aktualnie S&P 500 znajduje się 6,5% powyżej średniej za 12m



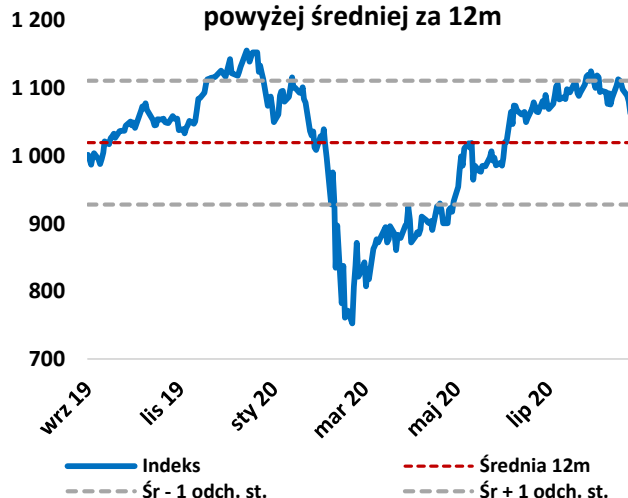
Aktualnie DAX znajduje się 1,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 4,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 3,9% powyżej średniej za 12m



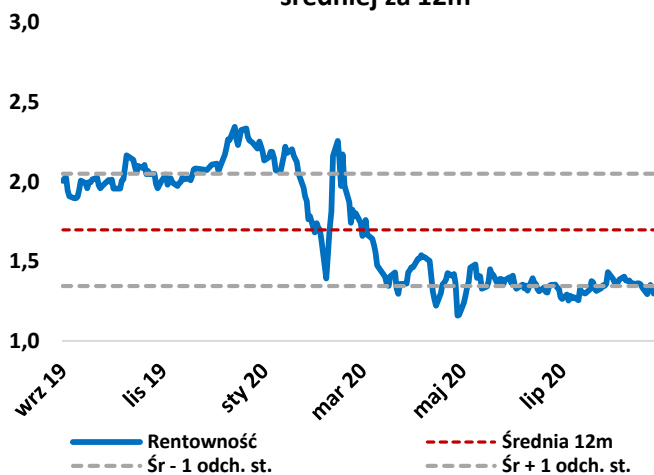
Poprzedni tydzień przyniósł kolejną kontynuację zwiększonej zmienności na rynku amerykańskim, która potwierdza wzrost presji ze strony podażowej rynku. Indeks S&P500 stracił w poprzednim tygodniu 0,6%, natomiast DJIA spadł o 1,7%. Przecenie oparł się natomiast Nasdaq Composite, który zakończył tydzień 1,1% na plusie.

Relatywną słabością raziły w poprzednim tygodniu giełdy europejskie, które dyskontują ryzyko ponownego wymknięcia się spod kontroli epidemii COVID-19. Aktualne kruche ożywienie gospodarcze w Europie po tragicznym drugim kwartale tego roku jest hamowane obawami przed powrotem przynajmniej części restrykcji wprowadzanych w celu walki z epidemią. Takie działania rozważane są w przynajmniej kilku krajach europejskich.

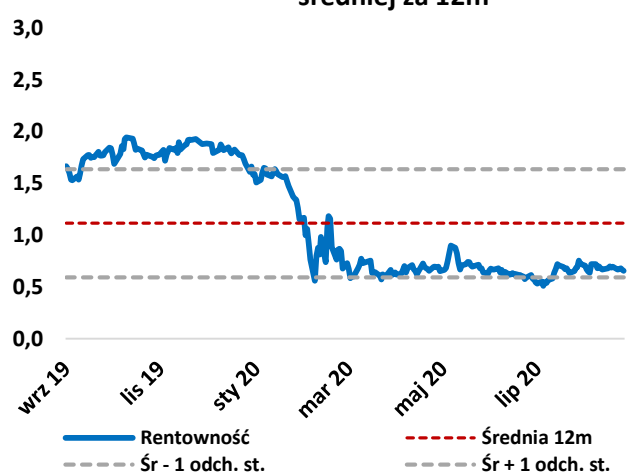
## OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,30	-4 p.b.	-5 p.b.	-8 p.b.	-51 p.b.	-71 p.b.
USA	0,66	-4 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.	-2 p.b.	-101 p.b.
Niemcy	-0,53	-4 p.b.	-11 p.b.	-5 p.b.	-5 p.b.	4 p.b.
Wielka Brytania	0,19	1 p.b.	-11 p.b.	2 p.b.	-17 p.b.	-30 p.b.
Turcja	13,01	-83 p.b.	-145 p.b.	127 p.b.	-17 p.b.	-19 p.b.
Japonia	0,01	-2 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.	22 p.b.
Chiny	3,13	-2 p.b.	6 p.b.	21 p.b.	45 p.b.	-3 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,54	2,0%	3,0%	1,8%	0,3%	3,8%
USD/PLN	3,91	3,8%	4,9%	-1,9%	-4,0%	-2,4%
CHF/PLN	4,21	2,1%	2,6%	0,4%	-1,5%	4,5%
GBP/PLN	4,97	2,4%	1,1%	1,4%	-1,8%	1,1%
EUR/USD	1,16	-1,8%	-1,8%	3,7%	4,4%	6,3%
USD/JPY	105,55	0,9%	-0,3%	-1,5%	-1,9%	-2,0%

Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 40 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 3,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 0,3% poniżej średniej za 12m



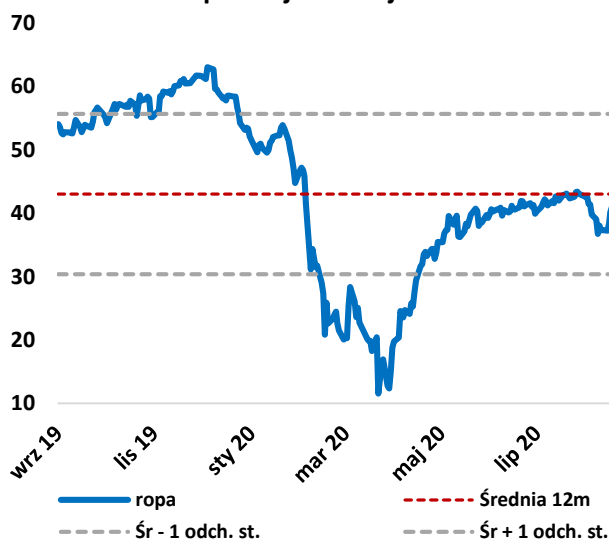
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne spadki rentowności obligacji. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 4 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich również spadła o 4 punkty bazowe w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego 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 znaczące osłabienie polskiego złotego, który powoli oddaje to, co zyskał od marcowych dołków. W stosunku do euro polski złoty zbliża się do swoich rocznych minimów. W ostatnim tygodniu kurs EUR/PLN wzrósł o 2%. Jeszcze więcej polska waluta straciła względem dolara amerykańskiego. Kurs USD/PLN wzrósł o 3,8% w perspektywie tygodnia.

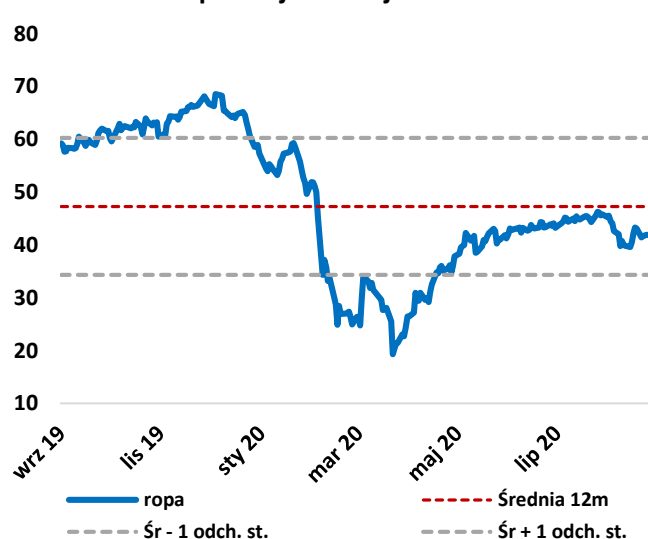
## SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	40,25	-2,1%	-7,2%	4,6%	87,1%	-25,6%
Ropa Brent	41,92	-2,9%	-9,2%	2,2%	68,2%	-29,2%
CO2	26,17	-6,5%	-8,6%	5,8%	59,7%	5,9%
Złoto	1 866,30	-4,9%	-4,4%	4,8%	14,8%	26,7%
Srebro	2 309,30	-14,9%	-15,9%	28,0%	58,9%	35,9%
Platyna	842,00	-10,3%	-10,4%	4,0%	13,7%	-5,3%
Miedź	6 529,00	-4,5%	-1,1%	9,1%	36,8%	14,0%
Pszenica	544,25	-5,3%	2,3%	14,8%	-4,7%	9,8%
Kakao	2 568,00	-2,8%	3,7%	12,8%	13,8%	5,2%
Cukier	13,00	1,8%	3,3%	12,6%	17,1%	2,5%

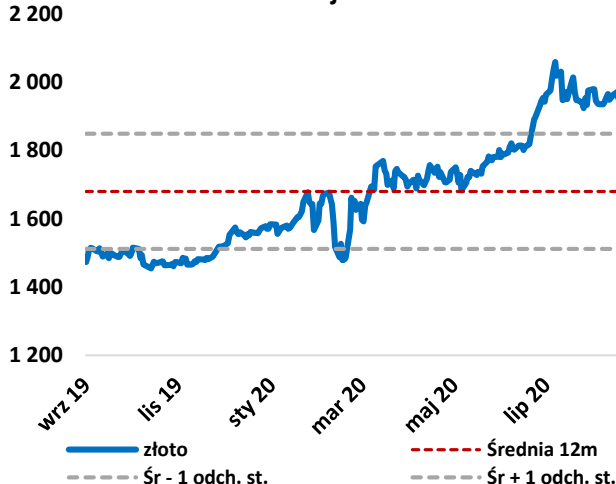
Aktualnie ropa WTI znajduje się 6,4% poniżej średniej za 12m



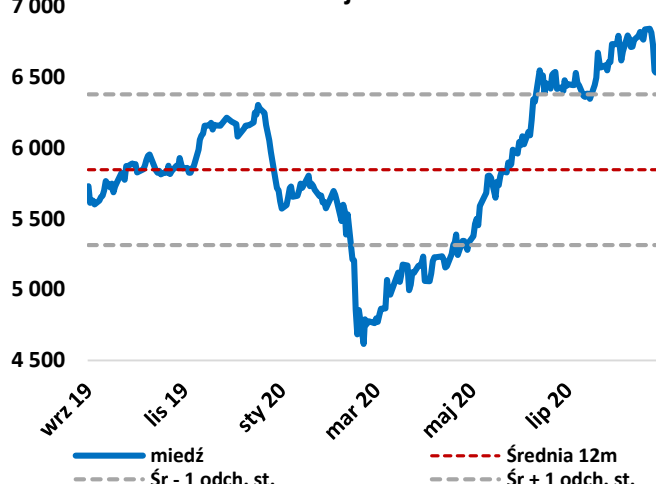
Aktualnie ropa Brent znajduje się 11,4% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 11,1% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 11,7% powyżej średniej za 12m



W ślad za przeceną na rynkach akcji podążała przecena notowań ropy naftowej. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 2,1%, natomiast ropa Brent spadła o 2,9%. W perspektywie miesiąca stopy zwrotu na tych surowcach to już minus 7,2% w przypadku ropy WTI i 9,2% w przypadku ropy Brent.

Wśród metali szlachetnych bardzo słaby tydzień zaliczyło srebro, które w tym okresie straciło aż 14,9%. Relatywnie lepiej zachowało się złoto, którego notowania spadły o „zaledwie” 4,9%. Aktualnie notowania metali szlachetnych cofają się z historycznie wysokich poziomów. W długim okresie fundamentalnie notowania złota i srebra powinny być wspierane programami luzowania ilościowego prowadzonymi przez banki centralne i wysoką oczekiwaną inflacją, co przełożyć powinno się na mocno ujemne realne stopy procentowe. W takim środowisku metale szlachetne radzą sobie najlepiej.

## 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.