

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

WTOREK
Eksport w Chinach
Import w Chinach
Inflacja CPI w Niemczech
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Indeks Nastroju Ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
ŚRODA
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w USA
CZWARTEK
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
Inflacja CPI w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla usług w Niemczech	50,6	49,1
PMI dla usług w strefie euro	48	47,6
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	3,7% r/r	2,2% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	1,8% m/m	0,9% m/m
PMI dla usług w USA	54,6	54,6
WTOREK		
Bilans handlowy w USA	\$-67.1B	\$-66.1B
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym we Włoszech	-0,8% r/r	-6,0% r/r
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
Rezerwy walutowe w Polsce	\$139.4B	-
CZWARTEK		
Bilans handlowy w Niemczech	€12.8B	€17.4B
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	840K	820K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	10976K	11500K
PIĄTEK		
PMI dla usług w Chinach	54.8	53
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	-9.3% r/r	-7,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	-6,4% r/r	-4,6% r/r

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej utrzymała główne stopy procentowe na niezmiennym poziomie i można oczekiwać, że takie podejście będzie aktualne także na kolejnych posiedzeniach. Obecnie stopa referencyjna wynosi 0,1% i jest oczywiście wartością najniższą w historii.

PMI DLA USŁUG W NIEMCZECH

Lepszy od oczekiwań wynik PMI dla usług został odnotowany dla niemieckiej gospodarki. Wartość 50,6 punktów zwiastuje ożywienie w usługach, faktyczna kondycja tego sektora gospodarki może jednak zależeć od dalszego rozwoju pandemii COVID-19 w tym kraju,

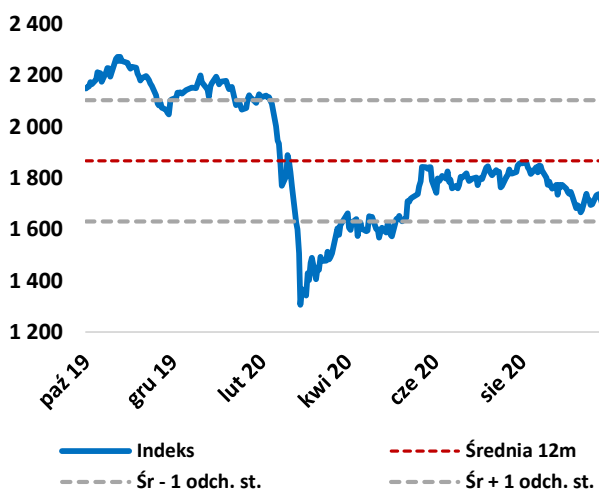
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy przede wszystkim odczyty dotyczące inflacji CPI oraz inflacji bazowej w Polsce, a także w strefie euro, USA czy Chinach.

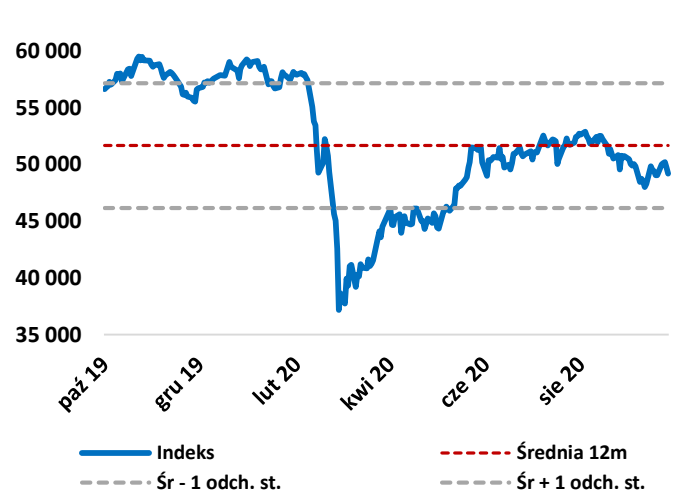
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 698,91	0,1%	-4,2%	-5,5%	2,2%	-20,9%	768,65
WIG	49 191,09	0,3%	-3,1%	-3,4%	6,7%	-13,2%	963,15
mWIG40	3 586,52	0,9%	-1,5%	-0,3%	9,7%	-0,7%	130,41
sWIG80	13 938,16	-0,3%	-2,3%	-0,8%	26,1%	21,4%	37,48
WIG-banki	3 851,60	3,8%	1,5%	-9,1%	-9,2%	-44,4%	201,75
WIG.Games	31 555,40	-4,5%	-4,5%	-3,3%	34,4%	88,9%	144,04
WIG-paliwa	4 156,67	3,9%	-6,3%	-18,7%	-17,4%	-43,9%	136,44
WIG-górnictwo	3 788,31	4,0%	-10,8%	17,5%	59,4%	45,7%	89,81
WIG-odzież	3 848,63	-4,7%	-8,5%	-5,3%	10,7%	-30,4%	52,37
WIG-telekomunikacja	909,36	0,8%	10,4%	7,6%	12,1%	14,3%	53,16
WIG-energia	1 767,17	-8,7%	-0,5%	-15,1%	30,7%	-9,0%	42,43
WIG-informatyka	3 756,59	-0,6%	-4,2%	5,4%	26,9%	57,4%	11,21
WIG-budownictwo	2 991,29	-0,3%	5,8%	4,7%	38,1%	55,6%	8,21
WIG-chemia	6 887,95	4,0%	-3,5%	-14,8%	-9,8%	-14,2%	5,46
WIG-spożywczy	2 998,18	0,0%	3,1%	-1,0%	0,4%	0,0%	4,17

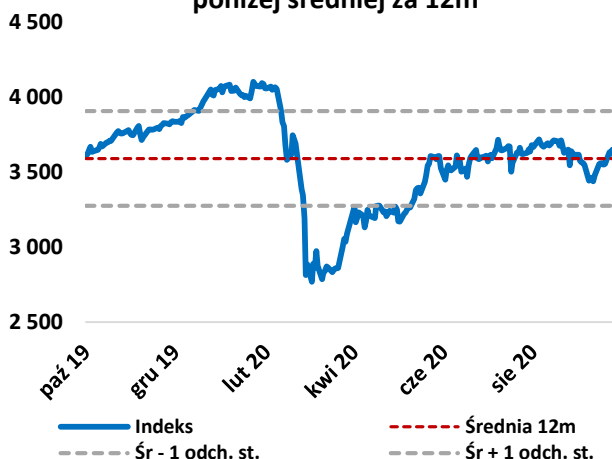
Aktualnie WIG20 znajduje się 9% poniżej średniej za 12m



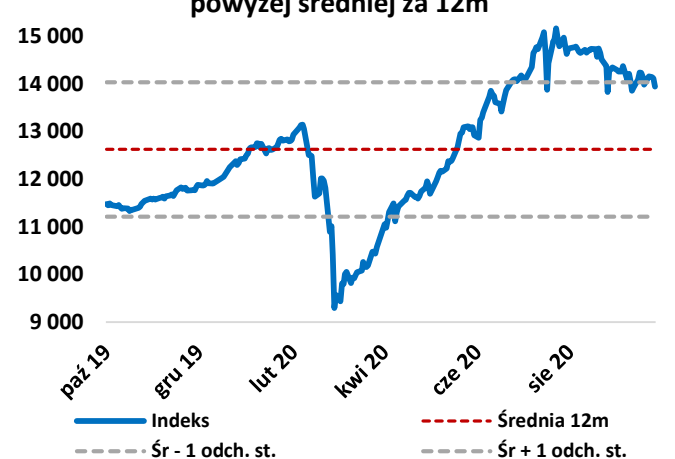
Aktualnie WIG znajduje się 4,8% poniżej średniej za 12m



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



Aktualnie sWIG80 znajduje się 10,4% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów oraz ustabilizowanie notowań indeksów wokół wartości neutralnych. Najsilniejszym z głównych polskich indeksów okazał się ponownie indeks mWIG40, który w perspektywie tygodnia zyskał 0,9%. Najsłabszym indeksem w poprzednim tygodniu był sWIG80, który spadł o 0,3%. W długim terminie indeks ten nadal pozostaje jednak najsilniejszym z głównych polskich indeksów.

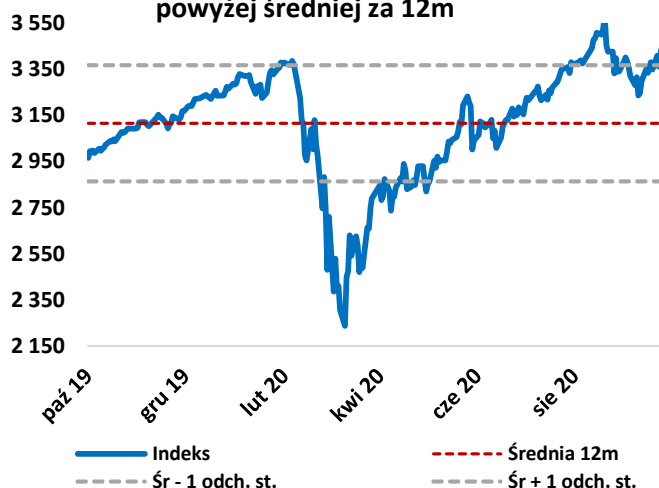
Wśród indeksów sektorowych najmocniej spadł WIG-energetyka, który wcześniejszy tydzień zakończył pokaznym zyskiem. Wysoką stratę zanotował także WIG.Games, który stracił 4,7% w perspektywie tygodnia. Indeksowi temu szkodziło przede wszystkim cofnięcie notowań na największej polskiej spółce giełdowej, a więc CD Projekt.

Polskie indeksy w najbliższym tygodniu mogą pozostawać pod wpływem debiutu Allegro, a więc największego IPO ostatnich lat w Polsce.

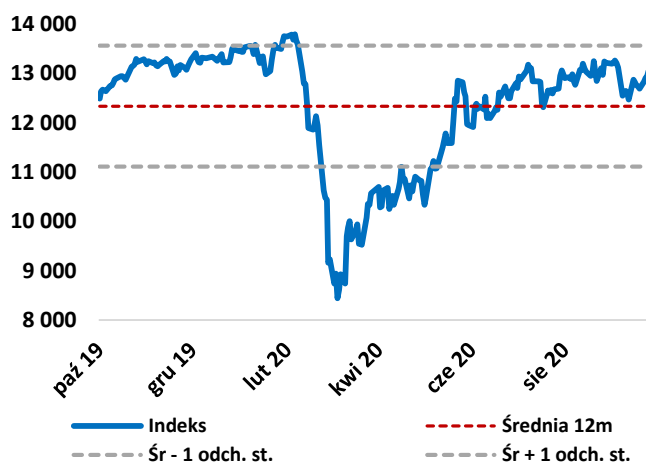
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 477,13	3,8%	2,3%	9,2%	22,2%	17,2%
NASDAQ Composite	11 579,95	4,6%	3,9%	9,1%	36,0%	43,9%
DJIA	28 586,90	3,3%	2,3%	9,6%	19,4%	6,7%
DAX	13 051,23	2,9%	-1,4%	3,3%	22,0%	4,5%
FTSE 250	18 074,42	3,9%	2,7%	5,2%	12,4%	-9,3%
CAC 40	4 946,81	2,5%	-1,9%	-0,5%	9,3%	-12,3%
NIKKEI 225	23 619,69	2,6%	2,5%	6,0%	20,3%	6,4%
SHANGHAI Composite	3 272,39	1,7%	0,5%	-3,3%	15,7%	8,8%
BUX	33 660,44	0,6%	-4,4%	-5,0%	-1,3%	-17,4%
RTS	1 474,45	2,7%	-4,4%	-12,0%	-5,4%	-24,8%
MSCI WORLD Index	7 257,00	3,1%	2,2%	9,0%	23,8%	13,7%
MSCI EM Index	1 132,00	4,2%	3,6%	6,1%	26,5%	26,5%

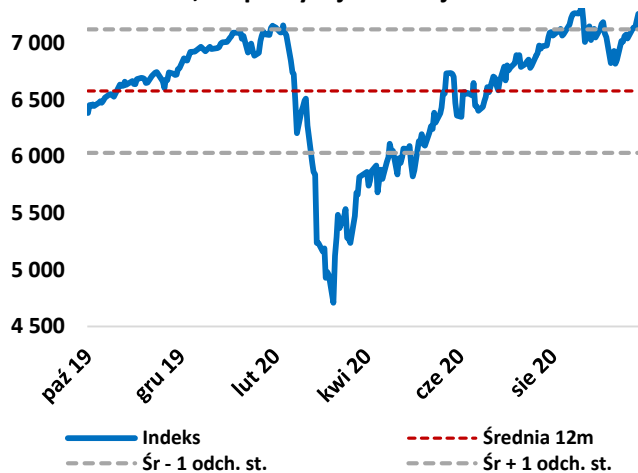
Aktualnie S&P 500 znajduje się 11,6% powyżej średniej za 12m



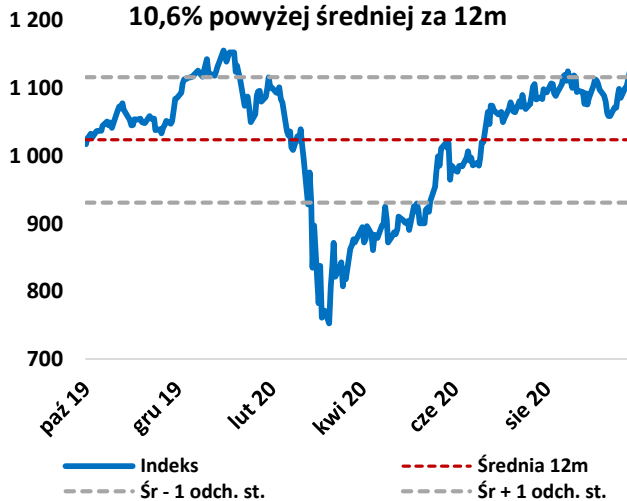
Aktualnie DAX znajduje się 5,8% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 10,4% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 10,6% powyżej średniej za 12m



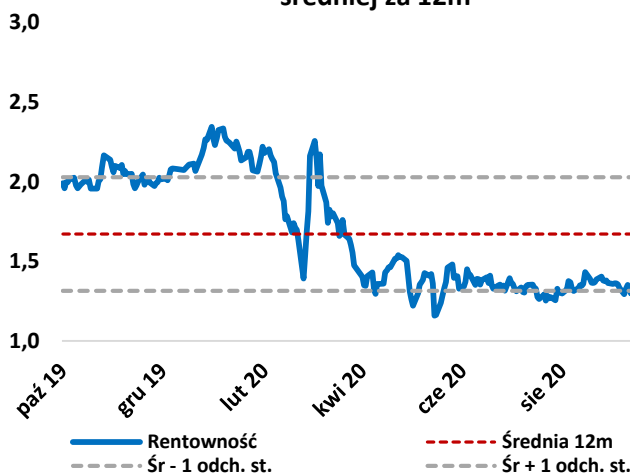
Poprzedni tydzień był bardzo mocny na światowych rynkach akcji, ze szczególnym uwzględnieniem rynków rozwiniętych. Ponownie światowy sentyment do akcji był pod wpływem wzrostów osiąganych na rynku amerykańskim. Na rynku tym najwięcej zyskał Nasdaq Composite, który tydzień zakończył 4,6% na plusie. Indeks ten kolejny raz zbliża się do poziomów swoich historycznych szczytów. Indeks szerokiego rynku S&P500 również zyskał solidnie 3,8%.

Również rynki europejskie skorzystały na poprawie sentymentu na rynku akcji. DAX zyskał 2,9%, CAC40 zyskał 2,5%, natomiast FTSE 250 wzrósł o 3,9%. Wzrosty na giełdach osiągnięte zostały pomimo wciąż rosnącego ryzyka wystąpienia drugiej fali epidemii COVID-19.

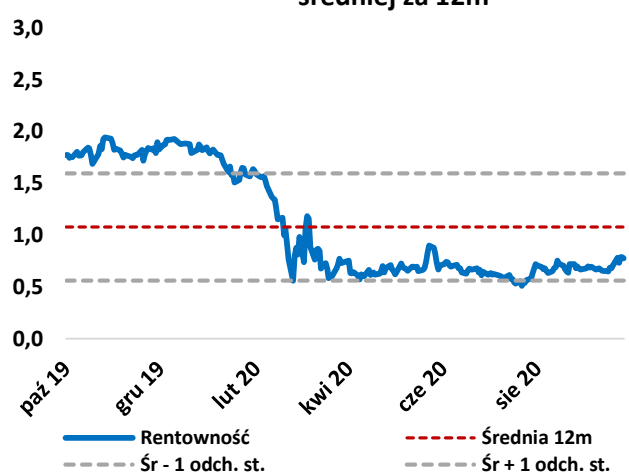
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,30	-2 p.b.	-7 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.	-69 p.b.
USA	0,78	7 p.b.	8 p.b.	13 p.b.	2 p.b.	-100 p.b.
Niemcy	-0,53	1 p.b.	-6 p.b.	-6 p.b.	-15 p.b.	-7 p.b.
Wielka Brytania	0,28	4 p.b.	5 p.b.	13 p.b.	-6 p.b.	-35 p.b.
Turcja	13,63	47 p.b.	-40 p.b.	85 p.b.	-65 p.b.	-156 p.b.
Japonia	0,03	1 p.b.	0 p.b.	2 p.b.	2 p.b.	20 p.b.
Chiny	3,21	5 p.b.	10 p.b.	8 p.b.	65 p.b.	1 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,46	-0,8%	0,6%	0,0%	-1,2%	3,9%
USD/PLN	3,78	-1,7%	0,5%	-4,4%	-8,1%	-3,0%
CHF/PLN	4,15	-0,5%	0,7%	-1,1%	-3,1%	6,3%
GBP/PLN	4,91	-1,0%	0,6%	-1,4%	-5,3%	0,1%
EUR/USD	1,18	0,9%	0,2%	4,6%	7,6%	7,2%
USD/JPY	105,59	0,3%	-0,6%	-1,2%	-1,4%	-2,6%

Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 37 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 30 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 1,6% powyżej średniej za 12m



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

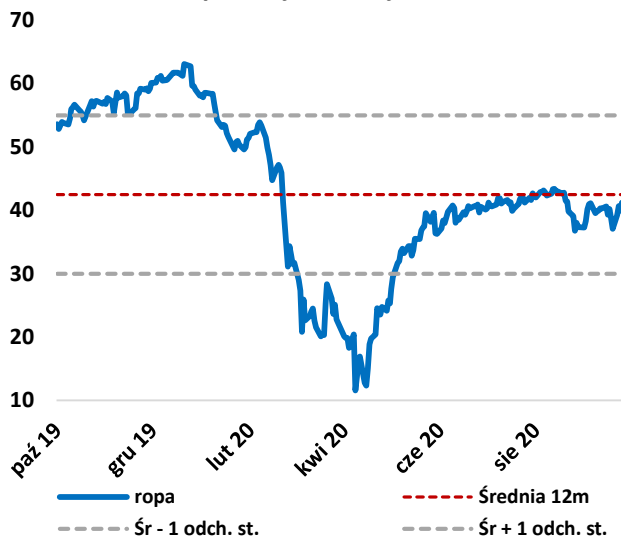


Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne wzrosty rentowności obligacji. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 2 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 7 punktów bazowych, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 1 punkt bazowy 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 pewne umocnienie polskiego złotego, który jest jednak zauważalnie słabszy niż jeszcze kilka tygodni temu. W ostatnim tygodniu kurs EUR/PLN spadł o 0,8%. Jeszcze więcej polska waluta zyskała względem dolara amerykańskiego. Kurs USD/PLN spadł o 1,7% w perspektywie tygodnia.

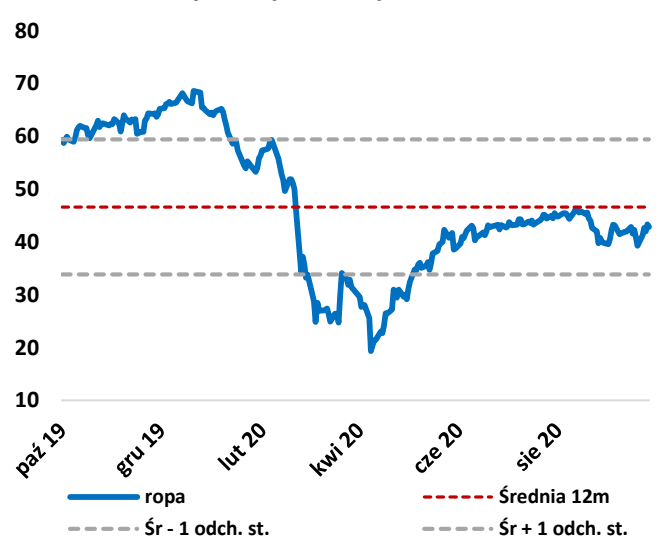
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	40,60	9,6%	6,7%	0,1%	101,9%	-24,2%
Ropa Brent	42,85	9,1%	5,1%	-0,9%	44,8%	-27,8%
CO2	25,71	-4,9%	-5,5%	-11,4%	29,8%	6,5%
Złoto	1 926,20	1,0%	-1,5%	6,9%	8,9%	28,6%
Srebro	2 510,80	4,5%	-7,3%	31,8%	55,7%	41,8%
Platyna	894,30	0,3%	-3,3%	5,7%	9,1%	-0,6%
Miedź	6 740,50	5,2%	0,5%	6,6%	31,7%	17,9%
Pszenica	593,75	3,6%	9,2%	11,2%	8,2%	16,2%
Kakao	2 432,00	-2,0%	-5,1%	12,6%	6,3%	-0,7%
Cukier	14,23	5,0%	18,3%	21,0%	41,6%	13,7%

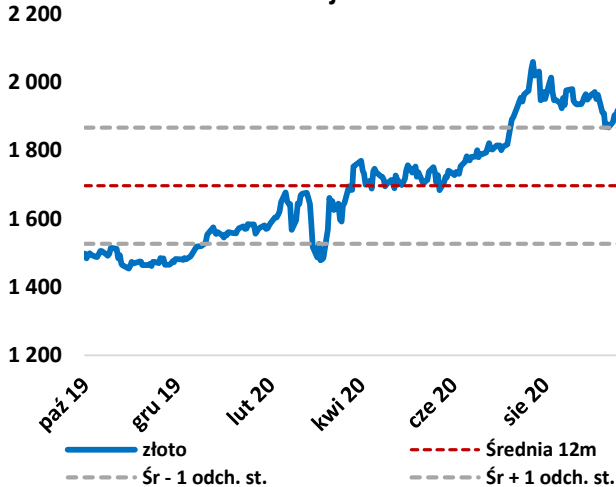
Aktualnie ropa WTI znajduje się 4,4% poniżej średniej za 12m



Aktualnie ropa Brent znajduje się 8,1% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 13,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 14,6% powyżej średniej za 12m



Odbicie notowań miało miejsce także na rynku surowców, ze szczególnym uwzględnieniem rynku ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 9,6%, natomiast ropa Brent wzrosła o 9,1%. Solidne wzrosty notowań ropy pozwoliły temu surowcowi powrócić do notowań powyżej 40 dolarów za uncję.

Wśród metali szlachetnych mogliśmy zaobserwować ponowne wzrosty cen złota i srebra. Relatywnie dobrze zachowywało się srebro, które zyskało 4,5 % w perspektywie tygodnia. Srebro zaliczyło jednak wcześniej głębszą przecenę niż chociażby złoto. Złoto zakończyło tydzień 1,0% na plusie. Aktualnie notowania metali szlachetnych nadal znajdują się w korekcie 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.