

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

Wartość	Kons.	
PONIEDZIAŁEK		
Wzrost PKB w Chinach		
Produkcja przemysłowa w Chinach		
Obroty w handlu detalicznym w Chinach		
Wzrost zatrudnienia w Polsce		
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce		
WTOREK		
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach		
Inflacja PPI w Niemczech		
Produkcja przemysłowa w Polsce		
Inflacja PPI w Polsce		
ŚRODA		
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii		
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii		
Obroty w handlu detalicznym w Polsce		
CZWARTEK		
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech		
Podaż pieniądza M3 w Polsce		
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA		
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA		
PIĄTEK		
Optymizm konsumentów wg GFK w Wielkiej Brytanii		
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii		
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		
WTOREK		
Eksport w Chinach	9,9% r/r	10% r/r
Import w Chinach	13,2% r/r	0,3% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	-0,2% r/r	-0,2% r/r
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,5%	4,3%
Indeks Nastroju Ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	56,1	73
Inflacja CPI w USA	1,4% r/r	1,4% r/r
Inflacja bazowa w USA	1,7% r/r	1,8% r/r
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w strefie euro	-7,2% r/r	-7,2% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	0,5% m/m	2,2% m/m
Inflacja PPI w USA	0,4% r/r	0,2% r/r
CZWARTEK		
Inflacja CPI w Chinach	1,7% r/r	1,8% r/r
Inflacja PPI w Chinach	-2,1% r/r	-1,8% r/r
Inflacja CPI w Polsce	3,2% r/r	3,2% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	898 k	825 k
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	10018 k	10700 k
PIĄTEK		
Inflacja CPI w strefie euro	-0,3% r/r	-0,3% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	0,2% m/m	0,2% m/m
Obroty w handlu detalicznym w USA	5,4% r/r	2,2% r/r
Produkcja przemysłowa w USA	-7,3% r/r	-6,6% r/r

INFLACJA W USA

Inflacja CPI w Stanach Zjednoczonych wyniosła 1,4% r/r, co było zgodne z rynkowymi oczekiwaniami. Inflacja bazowa wyniosła natomiast 1,7% r/r przy oczekiwaniach 1,8% r/r. Umiarkowana presja inflacyjna w USA sprzyja kontynuacji ekspansywnej polityki monetarnej w średnim okresie, zwłaszcza przy podejściu FED do tolerowania okresowo wyższych poziomów wzrostu cen.

INFLACJA CPI W POLSCE

Inflacja CPI w Polsce wyniosła 3,2% r/r, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Inflacja jest obecnie względnie wysoka (zwłaszcza na tle innych krajów UE), jednak utrzymuje się w granicach celu inflacyjnego NBP, co oddala prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych w Polsce,

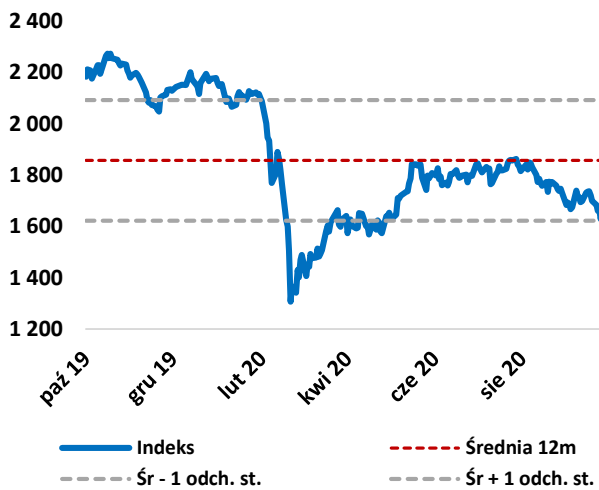
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące rynku pracy w Polsce, w tym wzrost zatrudnienia, zarobki w sektorze korporacyjnym i przede wszystkim stopę bezrobocia we wrześniu.

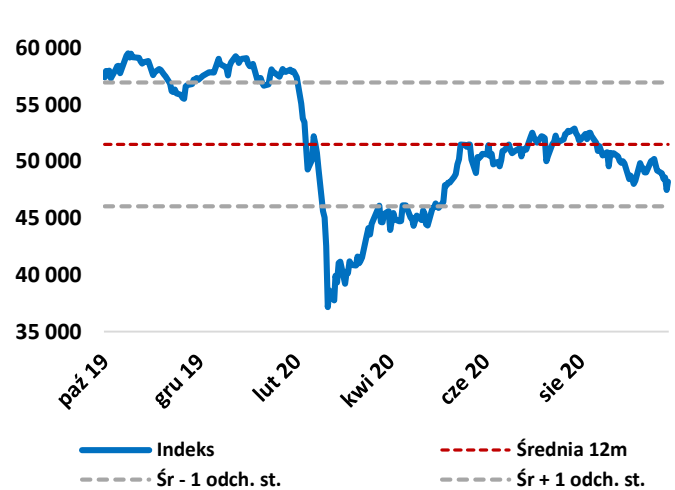
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 655,36	-2,6%	-4,8%	-7,8%	5,2%	-24,2%	781,34
WIG	48 210,12	-2,0%	-3,4%	-5,6%	9,7%	-16,0%	980,77
mWIG40	3 561,88	-0,7%	-0,1%	-0,9%	13,7%	-2,3%	134,53
sWIG80	13 696,17	-1,7%	-3,9%	-3,3%	23,2%	19,8%	38,07
WIG-banki	3 584,58	-6,9%	-6,7%	-14,5%	-6,6%	-49,9%	199,00
WIG.Games	33 874,91	7,4%	5,6%	3,3%	39,9%	110,9%	146,98
WIG-paliwa	3 810,93	-8,3%	-10,9%	-26,1%	-18,7%	-49,9%	136,89
WIG-górnictwo	3 943,54	4,1%	-7,8%	16,9%	78,7%	47,1%	90,78
WIG-odzież	3 604,13	-6,4%	-10,1%	-8,6%	8,9%	-33,4%	52,72
WIG-telekomunikacja	883,04	-2,9%	9,7%	-1,0%	11,0%	11,3%	55,13
WIG-energia	1 660,73	-6,0%	0,9%	-16,9%	23,6%	-18,0%	42,55
WIG-informatyka	3 801,36	1,2%	0,1%	3,1%	28,6%	58,0%	11,38
WIG-budownictwo	2 862,02	-4,3%	3,4%	1,8%	35,1%	52,8%	8,26
WIG-chemia	6 330,84	-8,1%	-8,0%	-20,0%	-13,3%	-27,6%	5,25
WIG-spożywczy	2 963,13	-1,2%	1,1%	-0,7%	1,6%	-1,5%	4,20

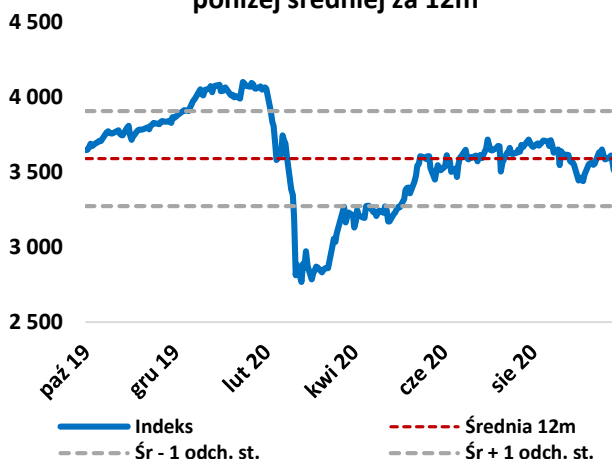
Aktualnie WIG20 znajduje się 10,8% poniżej średniej za 12m



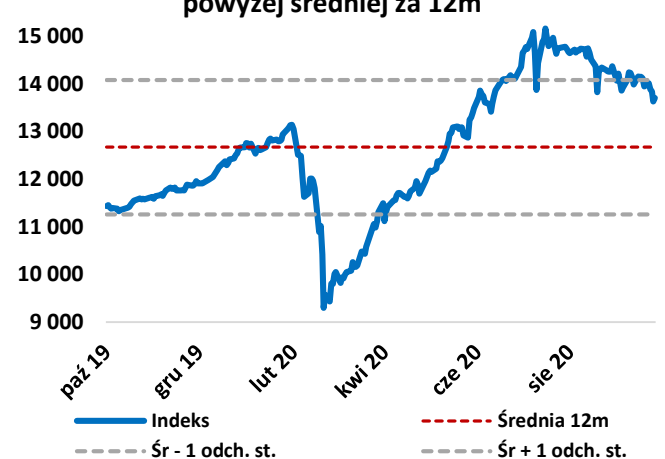
Aktualnie WIG znajduje się 6,4% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 0,8% poniżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 8,1% powyżej średniej za 12m



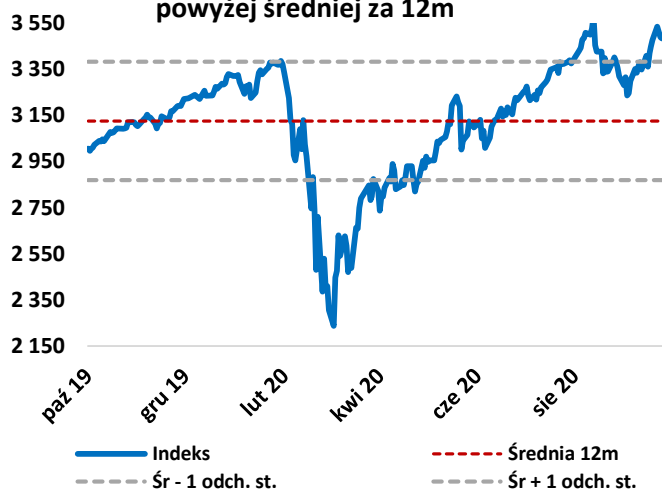
Poprzedni tydzień przyniósł kolejną słabość polskich indeksów giełdowych, które zanotowały gorsze stopy zwrotu niż indeksy z rynków bazowych. Najślabszym z głównych indeksów okazał się WIG20, który stracił 2,6% w perspektywie tygodnia. Strata indeksu największych spółek odnotowana została nawet pomimo faktu włączenia do indeksu akcji Allegro, a więc obecnie największej polskiej spółki pod względem kapitalizacji giełdowej. Najsilniejszym z głównych polskich indeksów okazał się ponownie indeks mWIG40, który w perspektywie tygodnia stracił 0,7%.

Wśród indeksów sektorowych najlepszą stopę zwrotu odnotował indeks WIG.Games. Indeks ten wzrósł o 7,4% w perspektywie tygodnia. Najślabszymi indeksami branżowymi były WIG-paliwa ze stratą 8,3% oraz WIG-chemia, ze stratą 8,1%.

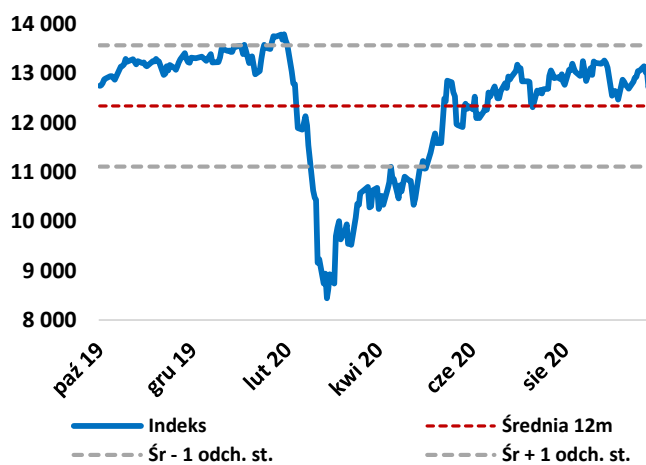
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 483,81	0,2%	2,9%	8,0%	27,3%	15,9%
NASDAQ Composite	11 671,56	0,8%	5,6%	11,1%	41,2%	43,0%
DJIA	28 606,31	0,1%	2,0%	7,3%	24,3%	6,6%
DAX	12 908,99	-1,1%	-2,6%	-0,1%	25,9%	1,3%
FTSE 250	17 822,91	-1,4%	0,2%	2,7%	15,7%	-12,2%
CAC 40	4 935,86	-0,2%	-2,7%	-2,6%	13,3%	-12,6%
NIKKEI 225	23 410,63	-0,9%	-0,3%	3,1%	21,4%	3,8%
SHANGHAI Composite	3 336,29	2,0%	1,6%	3,8%	18,0%	13,5%
BUX	33 227,83	-1,3%	-2,6%	-5,6%	5,1%	-19,4%
RTS	1 423,97	-3,4%	-11,7%	-11,5%	3,3%	-29,8%
MSCI WORLD Index	7 274,00	0,2%	1,3%	7,3%	28,1%	12,4%
MSCI EM Index	1 124,90	-0,6%	1,2%	6,5%	30,7%	30,7%

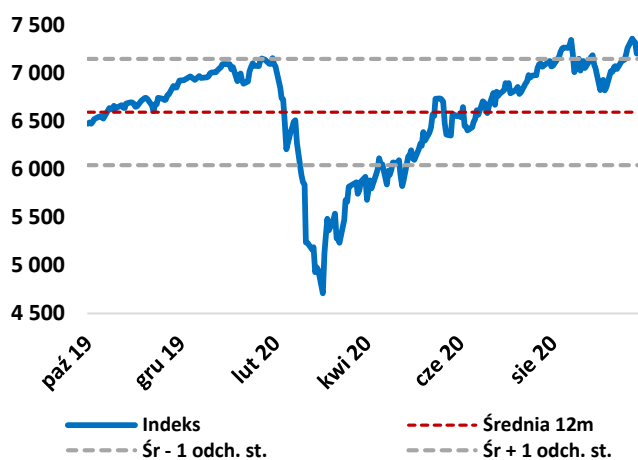
Aktualnie S&P 500 znajduje się 11,5% powyżej średniej za 12m



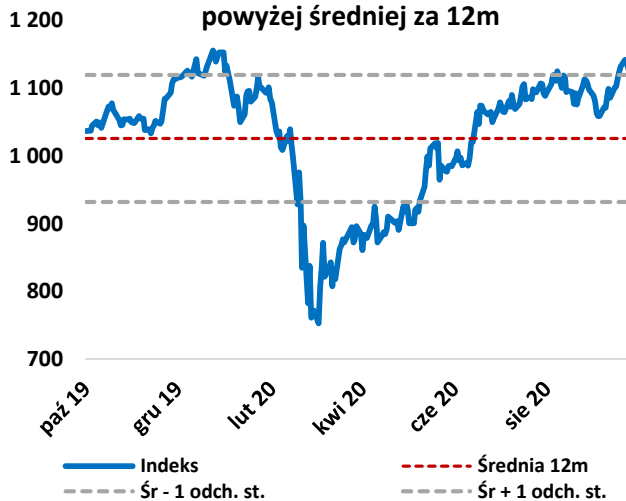
Aktualnie DAX znajduje się 4,6% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 10,3% powyżej średniej za 12m



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



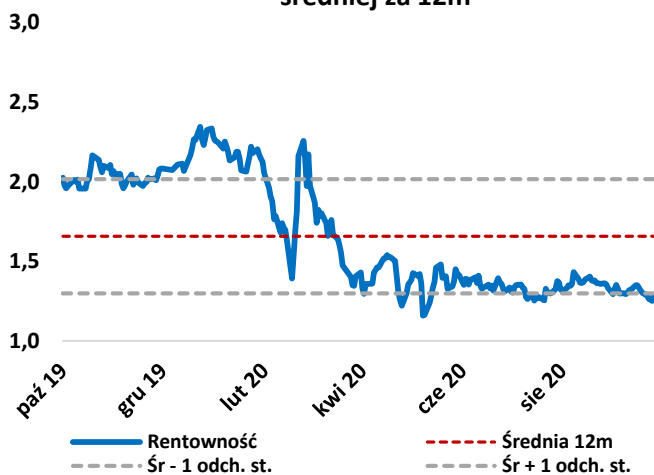
Poprzedni tydzień przyniósł stabilizację notowań na rynku amerykańskim, który w ostatnich tygodniach próbuje powrócić do trendu wzrostowego. Na rynku tym najwięcej zyskał Nasdaq Composite, który tydzień zakończył 0,8% na plusie. Indeks ten kolejny raz zbliża się do poziomów swoich historycznych szczytów. Indeks szerokiego rynku S&P500 zyskał 0,2%, a więc utrzymał swoje wcześniejsze poziomy.

W wyniku rosnących niepokoїв związanych z rozwojem pandemii COVID-19 w Europie, przy braku pomocy w poprawie sentymentu rynkowego od strony rynku amerykańskiego, giełdy europejskie zanotowały umiarkowane spadki. Spadkom przewodził rynek brytyjski (FTSE 250 stracił 1,4%) oraz rynek niemiecki (DAX stracił 1,1%). Względnie mocniejszy pozostał rynek francuski, którego główny indeks CAC 40 stracił zaledwie 0,2%.

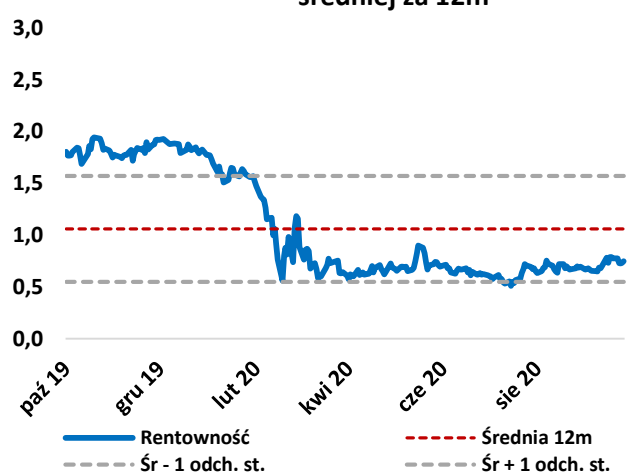
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,28	-2 p.b.	-8 p.b.	-3 p.b.	-5 p.b.	-74 p.b.
USA	0,75	-3 p.b.	5 p.b.	12 p.b.	18 p.b.	-105 p.b.
Niemcy	-0,62	-10 p.b.	-14 p.b.	-17 p.b.	-15 p.b.	-28 p.b.
Wielka Brytania	0,18	-10 p.b.	-3 p.b.	2 p.b.	-11 p.b.	-57 p.b.
Turcja	13,78	15 p.b.	25 p.b.	118 p.b.	89 p.b.	-69 p.b.
Japonia	0,02	-1 p.b.	0 p.b.	0 p.b.	0 p.b.	14 p.b.
Chiny	3,25	4 p.b.	9 p.b.	20 p.b.	66 p.b.	1 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,54	1,8%	2,1%	1,5%	0,2%	6,3%
USD/PLN	3,88	2,7%	2,9%	-1,0%	-7,1%	1,1%
CHF/PLN	4,24	2,1%	2,5%	1,6%	-1,5%	9,1%
GBP/PLN	5,00	1,8%	2,5%	1,7%	-2,6%	0,6%
EUR/USD	1,17	-0,9%	-0,7%	2,5%	7,9%	5,1%
USD/JPY	105,38	-0,2%	0,3%	-1,5%	-2,2%	-3,0%

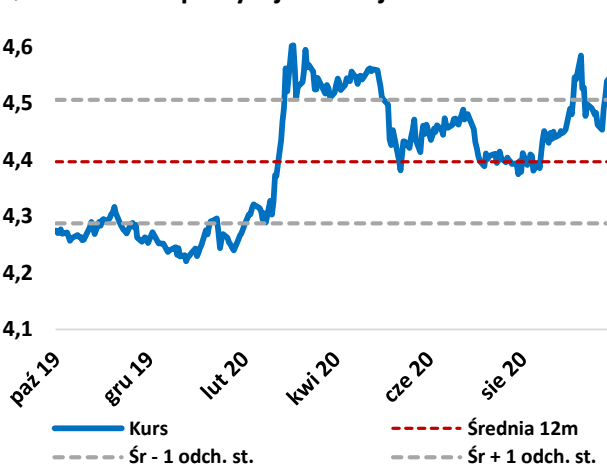
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 38 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 31 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 3,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 0,9% poniżej średniej za 12m



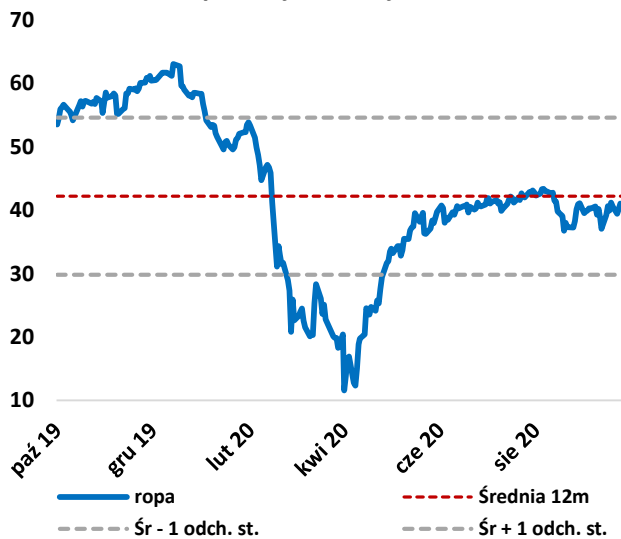
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych, chociaż przeważały delikatne spadki rentowności. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 2 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich spadła o 3 punkty bazowe, natomiast rentowność obligacji niemieckich spadła o 10 punktów bazowych w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego tygodnia. Obligacje polskie pozostają pod wpływem rentowności obligacji na rynkach rozwiniętych oraz ekspansywnej polityki NBP. Na niekorzyść polskich skarbówek wpływa wysoka inflacja CPI oraz bardzo wysoka inflacja bazowa.

Poprzedni tydzień przyniósł osłabienie polskiego złotego, który jest zauważalnie słabszy niż jeszcze kilka tygodni temu. W ostatnim tygodniu kurs EUR/PLN wzrósł o 1,8%. Jeszcze więcej polska waluta straciła względem dolara amerykańskiego. Kurs USD/PLN wzrósł o 2,7% w perspektywie tygodnia.

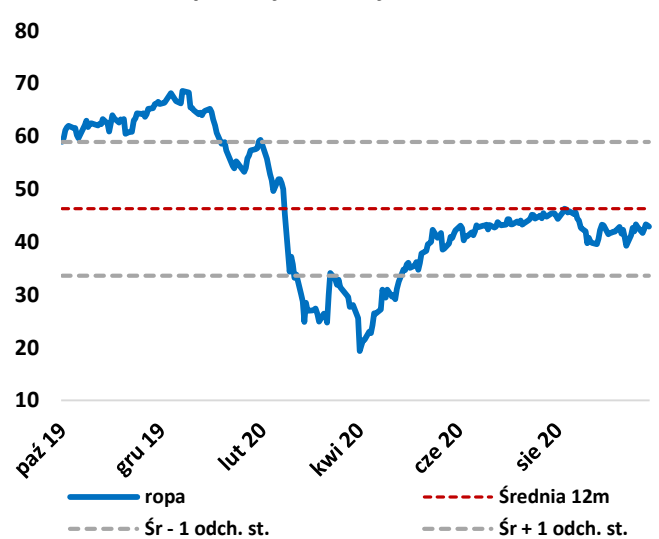
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	40,88	0,7%	1,8%	0,7%	253,3%	-23,6%
Ropa Brent	42,93	0,2%	1,7%	-0,5%	122,1%	-27,2%
CO2	24,89	-3,2%	-17,0%	-10,5%	25,4%	-4,0%
Złoto	1 906,40	-1,0%	-3,3%	5,3%	13,0%	28,1%
Srebro	2 440,50	-2,8%	-11,2%	23,5%	64,1%	38,6%
Platyna	869,30	-2,8%	-10,7%	2,3%	14,6%	-2,6%
Miedź	6 728,00	-0,2%	-0,7%	4,2%	34,7%	15,6%
Pszenica	625,25	5,3%	15,4%	16,9%	14,4%	19,4%
Kakao	2 361,00	-2,9%	-9,3%	9,3%	1,9%	-4,6%
Cukier	14,43	1,4%	16,8%	23,0%	48,0%	17,6%

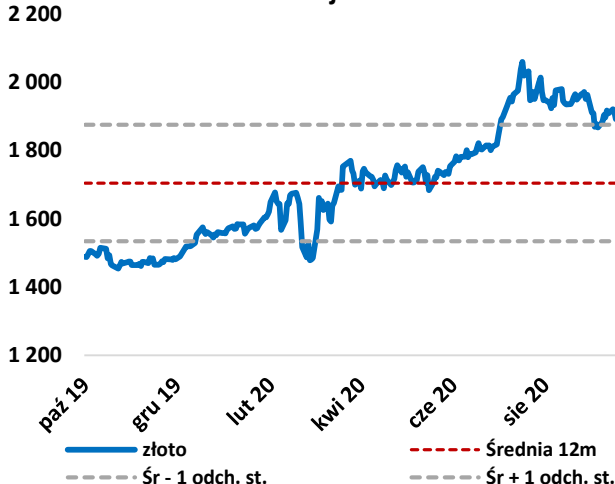
Aktualnie ropa WTI znajduje się 3,2% poniżej średniej za 12m



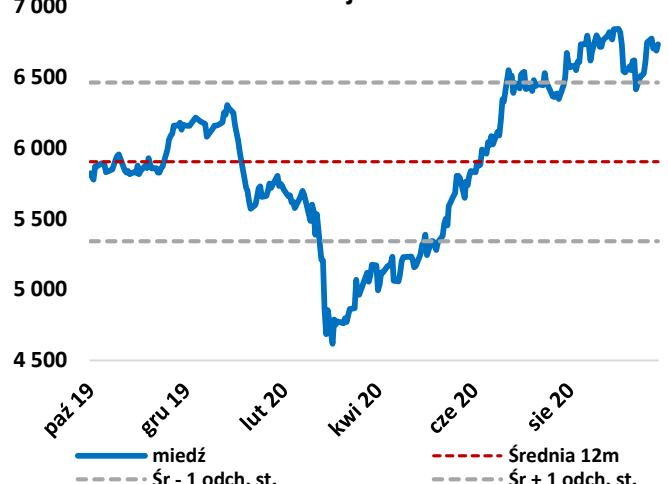
Aktualnie ropa Brent znajduje się 7,3% poniżej średniej za 12m



Aktualnie złoto znajduje się 11,9% powyżej średniej za 12m



Aktualnie miedź znajduje się 14% powyżej średniej za 12m



Podobnie jak na większości rynków akcyjnych również i na rynku ropy naftowej mogliśmy obserwować pewną stabilizację notowań. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 0,7%, natomiast ropa Brent wzrosła o 0,2%. Notowania rynkowe tych surowców kształtują się na poziomie nieznacznie przekraczającym 40 dolarów za baryłkę.

Wśród metali szlachetnych mogliśmy zaobserwować umiarkowane spadki cen złota i srebra. Srebro zanotowało stratę wynoszącą 2,8% w perspektywie tygodnia, natomiast złoto zakończyło tydzień 1,0% na minusie. 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.