KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

PONIEDZIAŁEK
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla przemysłu w USA
ŚRODA
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
Stopy procentowe w Polsce
PMI dla usług w USA
CZWARTEK
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobocie w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Stopy procentowe w USA
PIĄTEK
Produkcja przemysłowa w Niemczech
Rezerwy walutowe w Polsce
Miejsca pracy w sektorze pozarolniczym w USA
Stopa bezrobocia w USA

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Wskaźnik Nastrojów Biznesowych wg IFO w Niemczech	92,7	93
WTOREK		
Stopa bezrobocia w Hiszpanii	16,26%	15,9%
Zamówienia Na Dobra Trwałe w USA	1,9% m/m	0,5% m/m
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w Hiszpanii	-3,3% r/r	-4,3% r/r
CZWARTEK		
Stopa bezrobocia w Niemczech	6,2%	6,3%
Optymizm konsumentów w strefie euro	-15,5	-15,5
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	90,9	89,5
Nastroje w sektorze przemysłowym w strefie euro	-9,6	-11
Wzrost PKB w USA	33,1% k/k	31% k/k
Nowe deklaracje o bezrobocie w USA	751 K	775 K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	7756 K	7700 K
Stopy procentowe w strefie euro	-0,5%	-0,5%
Inflacja CPI w Niemczech	-0,2% r/r	-0,3% r/r
PIĄTEK		
Wzrost PKB we Francji	18,2% k/k	15,4% k/k
Wzrost PKB w Niemczech	-4,3% r/r	-5,3% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	6,5% r/r	6,6% r/r
Wzrost PKB w Hiszpanii	-8,7% r/r	-12,2% r/r
Wzrost PKB w strefie euro	-4,3% r/r	-7,0% r/r
Inflacja CPI w Polsce	3% r/r	3% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	8,3%	8,3%
Inflacja CPI w strefie euro	-0,3% r/r	-0,3% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	0,2% r/r	0,2% r/r
Wzrost PKB we Włoszech	16,1% k/k	11,2% k/k
Dochody osobiste w USA	0,9% m/m	0,4% m/m
Wydatki prywatne w USA	1,4% m/m	1% m/m

WZROST PKB

W poprzednim tygodniu dostaliśmy serię odczytów dotyczących wzrostu PKB w najważniejszych gospodarkach strefy euro oraz w Stanach Zjednoczonych w 3 kwartale 2020 roku. Otrzymane wyniki praktycznie w każdym przypadku były lepsze od rynkowego konsensusu. W USA wzrost PKB wyniósł 33,1% k/k. W strefie euro wzrost PKB wyniósł 12,7% k/k co przełożyło się na dane roczne wynoszące -4,3% r/r (vs. Konsensus -5,3% r/r).

INFLACJA CPI W POLSCE

Stopa inflacji w Polsce utrzymuje się na podwyższonym poziomie i we wrześniu wyniosła 3% r/r. Była to wartość zgodna z rynkowymi oczekiwaniami i mieszcząca się w granicach celu inflacyjnego NBP.

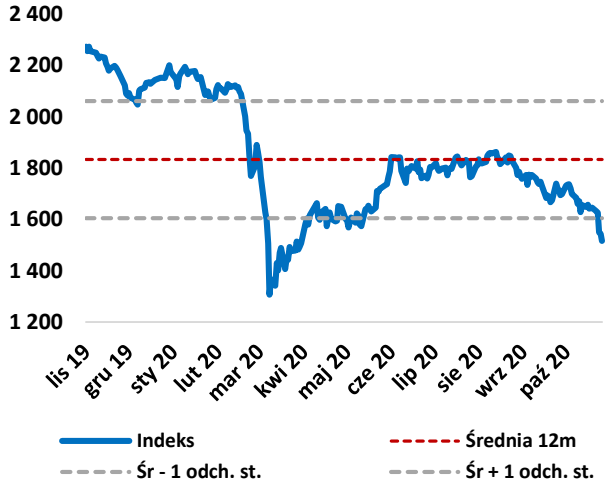
NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu poznamy odczyty dotyczące PMI dla przemysłu i usług w najważniejszych gospodarkach świata, poznamy także ilość miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem, które powstały w USA we wrześniu.

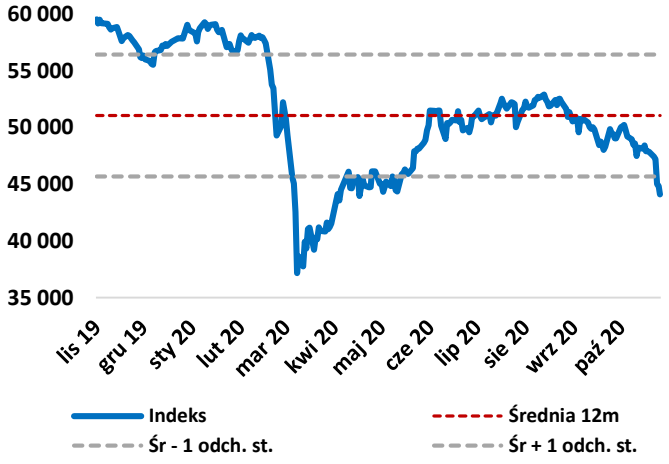
AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 515,97	-7,9%	-11,5%	-14,2%	-5,2%	-33,3%	808,56
WIG	44 097,98	-7,8%	-10,8%	-12,6%	-2,0%	-25,9%	1 014,81
mWIG40	3 196,84	-8,7%	-10,3%	-10,3%	-1,3%	-15,3%	139,59
sWIG80	12 896,70	-5,5%	-9,3%	-10,6%	10,9%	12,9%	39,36
WIG-banki	3 155,99	-10,9%	-14,7%	-17,9%	-15,7%	-56,7%	195,35
WIG.Games	31 515,12	-3,5%	-6,0%	-2,8%	15,8%	93,2%	155,01
WIG-paliwa	3 423,51	-8,7%	-17,2%	-27,1%	-28,5%	-57,1%	135,53
WIG-górnictwo	3 622,44	-7,7%	-3,3%	-6,6%	53,2%	21,5%	91,56
WIG-odzież	3 091,78	-8,3%	-19,3%	-24,7%	-16,3%	-43,8%	52,71
WIG-telekomunikacja	855,26	-6,2%	-4,7%	-1,4%	4,9%	2,3%	57,33
WIG-energia	1 460,87	-11,6%	-21,4%	-26,6%	11,9%	-28,3%	42,74
WIG-informatyka	3 548,55	-3,1%	-7,5%	-3,6%	12,6%	43,9%	11,84
WIG-budownictwo	2 784,60	-4,5%	-6,9%	-3,7%	17,7%	42,2%	8,31
WIG-chemia	6 028,69	-4,6%	-11,1%	-21,7%	-21,9%	-33,9%	5,20
WIG-spożywczy	2 906,62	-4,1%	-3,2%	-1,4%	0,9%	-4,2%	4,33

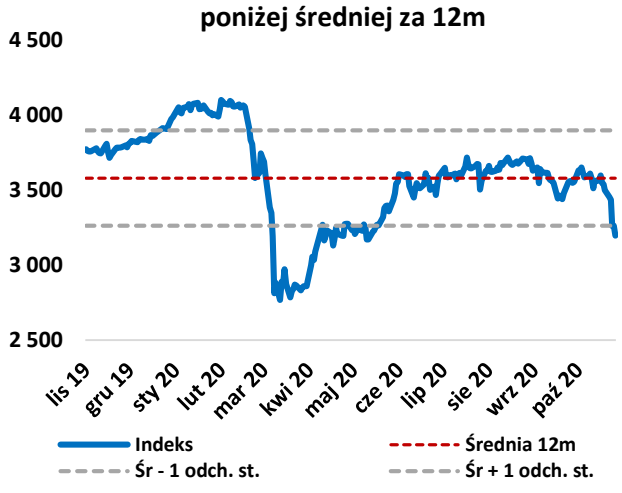
Aktualnie WIG20 znajduje się 17,3% poniżej średniej za 12m



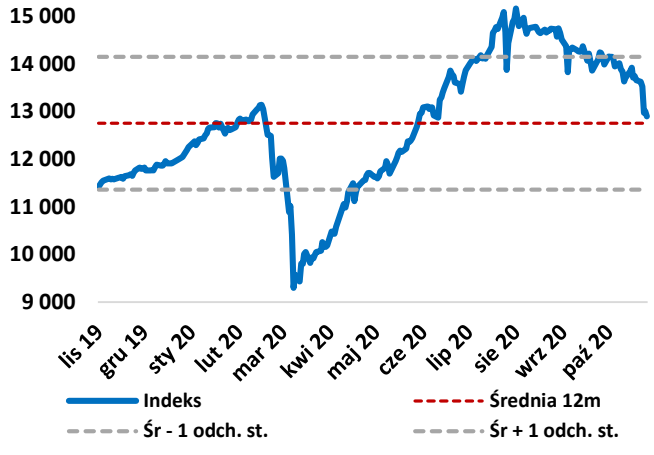
Aktualnie WIG znajduje się 13,6% poniżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 10,7% poniżej średniej za 12m



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

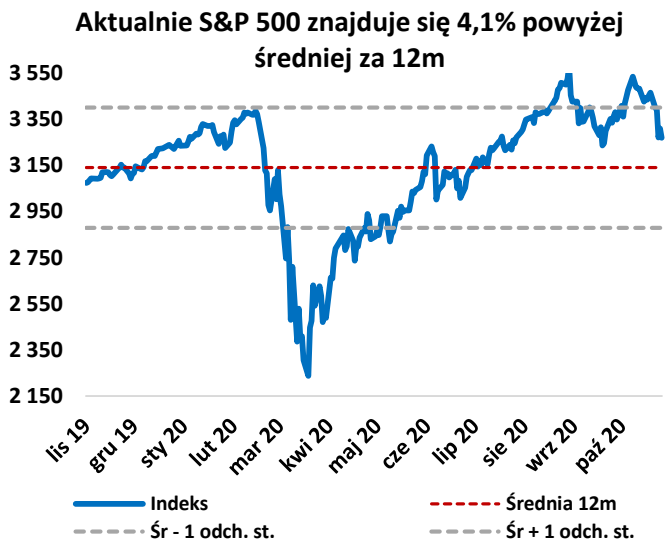


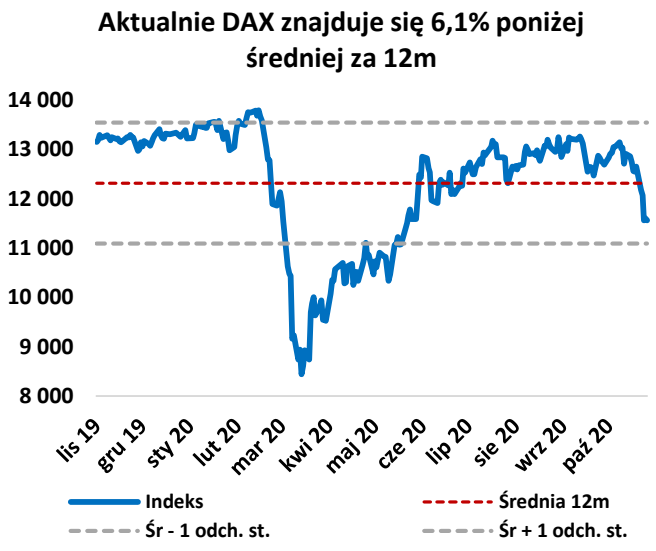
Bardzo słaby tydzień zaliczyła polska giełda, której główne indeksy giełdowe zanotowały spadki o dynamice porównywalnej z tą z przełomu lutego i marca tego roku. Głównym powodem słabości giełdy jest oczywiście kolejne uderzenie epidemii COVID-19 w naszym kraju, a co za tym idzie coraz bardziej prawdopodobny tzw. twardy lock-down.

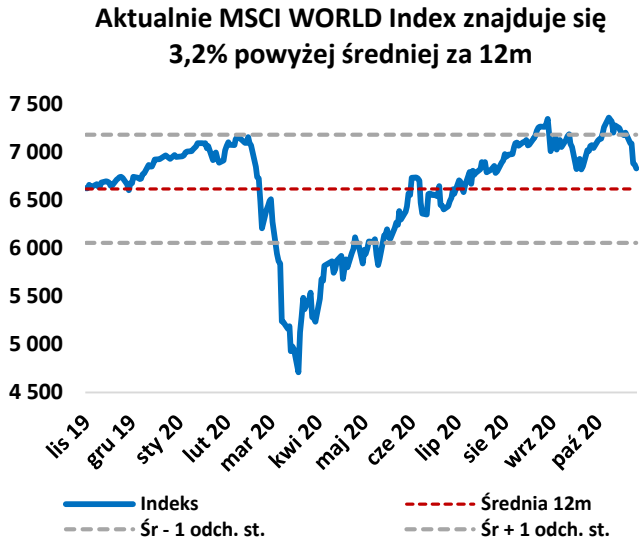
Wśród indeksów sektorowych najmocniejsze spadki zaliczyły indeksy WIG-energia oraz WIG.Banki. Sektor bankowy od dłuższego czasu pozostaje pod presją podaży, co wynika z pogarszających się warunków do prowadzenia działalności bankowej. Po pierwsze niskie stopy procentowe, które prawdopodobnie pozostaną z nami na dłużej, uniemożliwiają bankom osiąganie dobrych wyników odsetkowych, po drugie wraz z pogorszeniem sytuacji koniunkturalnej wzrasta ryzyko nowych niewypłacalności wśród przedsiębiorstw, a więc powstaje ryzyko konieczności odpisów aktywów (udzielonych kredytów) przez banki.

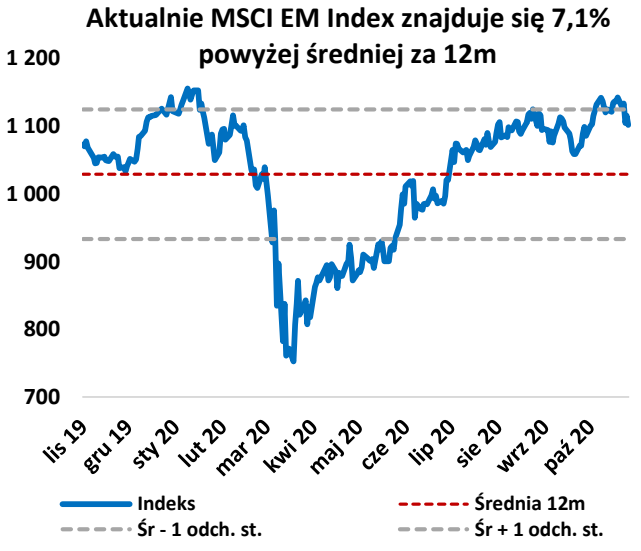
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 269,96	-5,6%	-2,8%	0,0%	14,0%	6,4%
NASDAQ Composite	10 911,59	-5,5%	-2,3%	1,5%	23,9%	29,4%
DJIA	26 501,60	-6,5%	-4,6%	0,3%	11,0%	-3,6%
DAX	11 556,48	-8,6%	-9,4%	-6,1%	7,7%	-12,1%
FTSE 250	17 214,38	-4,9%	-0,6%	1,7%	7,0%	-15,2%
CAC 40	4 594,24	-6,4%	-4,4%	-4,0%	2,5%	-21,4%
NIKKEI 225	22 977,13	-2,3%	-0,9%	5,8%	16,9%	-1,2%
SHANGHAI Composite	3 224,56	-1,6%	0,2%	-2,6%	12,7%	7,8%
BUX	32 354,18	-3,9%	-1,7%	-7,0%	-6,5%	-25,2%
RTS	1 329,51	-9,9%	-10,7%	-17,8%	-13,9%	-38,9%
MSCI WORLD Index	6 825,00	-5,2%	-3,3%	0,4%	14,1%	3,1%
MSCI EM Index	1 101,90	-3,6%	1,2%	3,0%	24,2%	24,2%







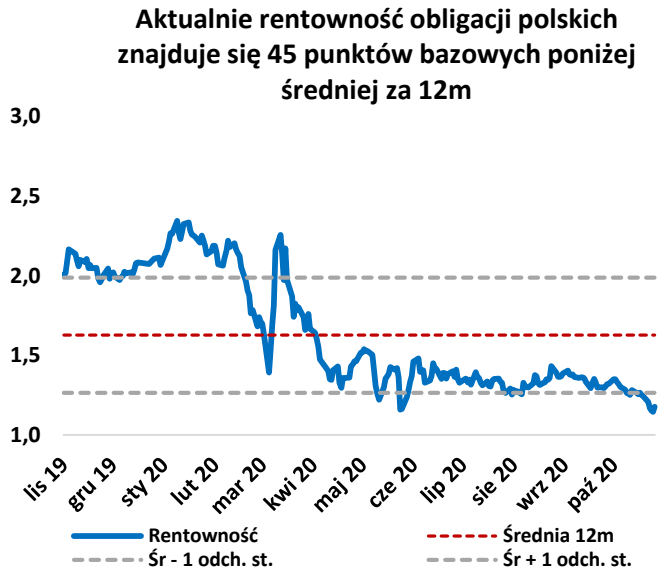


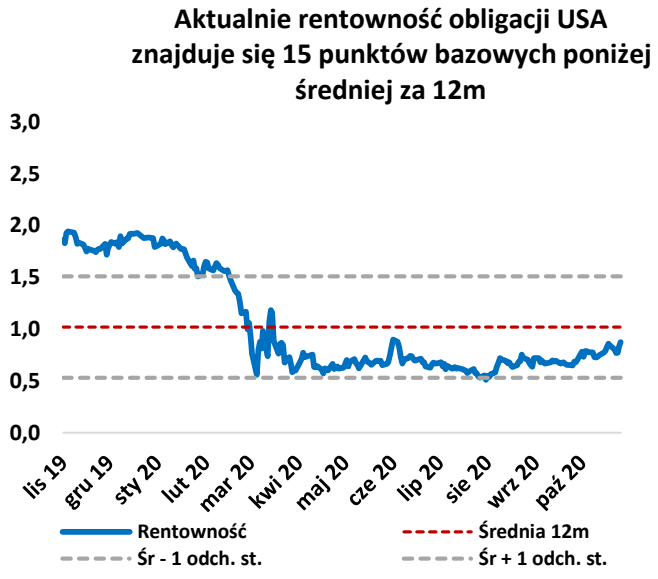
Przeceny notowań, nieznacznie tylko mniejsze niż w Polsce, mogliśmy obserwować także na rynkach zagranicznych. Indeksy amerykańskie solidarnie straciły powyżej 5%, z czego Nasdaq Composite stracił 5,5%, indeks szerokiego rynku S&P500 stracił 5,6%, natomiast DJIA spadł o 6,5%. W Stanach Zjednoczonych oprócz ryzyka związanego z pandemią COVID-19 dochodzi także ryzyko polityczne związane z wyborami prezydenckimi, których wynik może zostać przyjęty przez rynki w sposób negatywny. Również w USA giełdy zaliczyły tydzień ze spadkami, które skalą mogą być porównywane z tym, co mogliśmy obserwować w pierwszym kwartale tego roku.

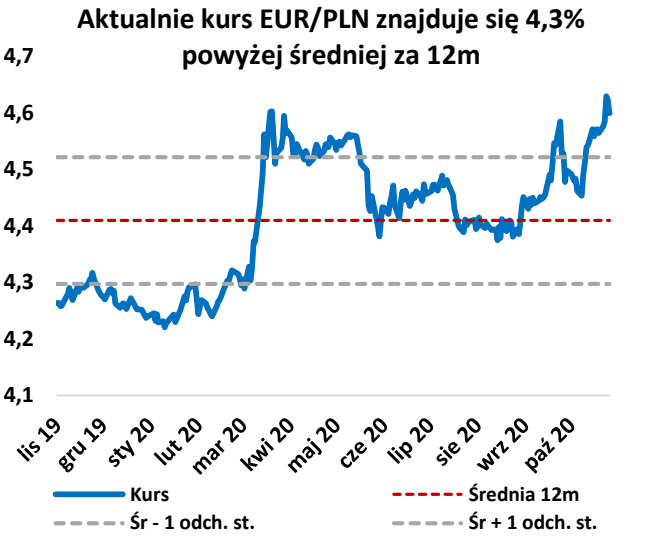
W wyniku rosnących niepokojów związanych z rozwojem pandemii COVID-19 w Europie, także indeksy europejskie odnotowały solidne przeceny, którym przewodził niemiecki DAX ze stratą 8,6%.

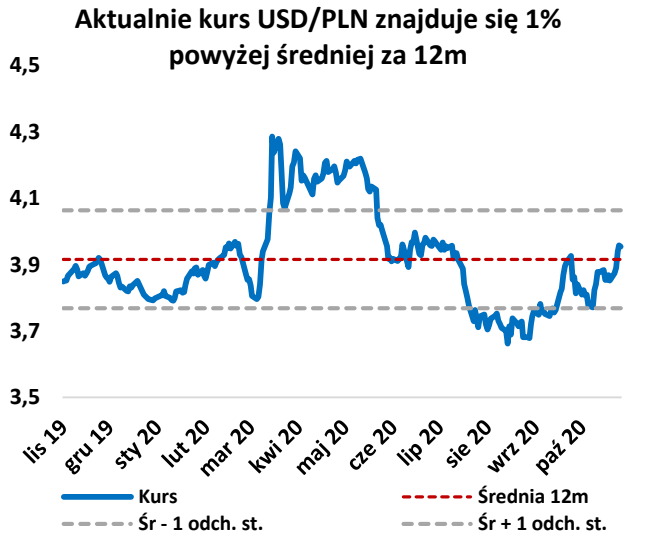
OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,18	-7 p.b.	-13 p.b.	-9 p.b.	-34 p.b.	-83 p.b.
USA	0,87	3 p.b.	19 p.b.	34 p.b.	21 p.b.	-99 p.b.
Niemcy	-0,63	-5 p.b.	-10 p.b.	-10 p.b.	-5 p.b.	-32 p.b.
Wielka Brytania	0,26	-2 p.b.	3 p.b.	16 p.b.	6 p.b.	-51 p.b.
Turcja	14,63	61 p.b.	129 p.b.	158 p.b.	264 p.b.	184 p.b.
Japonia	0,04	0 p.b.	2 p.b.	2 p.b.	5 p.b.	15 p.b.
Chiny	3,21	1 p.b.	5 p.b.	22 p.b.	70 p.b.	-8 p.b.
Waluty	**Kurs**	**1W**	**1M**	**3M**	**6M**	**12M**
EUR/PLN	4,60	0,8%	1,6%	4,3%	1,4%	7,9%
USD/PLN	3,95	2,6%	2,4%	5,6%	-5,5%	2,7%
CHF/PLN	4,31	1,2%	2,8%	5,1%	0,2%	11,1%
GBP/PLN	5,11	1,9%	2,5%	4,5%	-1,8%	3,1%
EUR/USD	1,16	-1,9%	-0,7%	-1,2%	7,4%	5,1%
USD/JPY	104,54	-0,1%	-0,9%	-1,2%	-1,8%	-4,2%







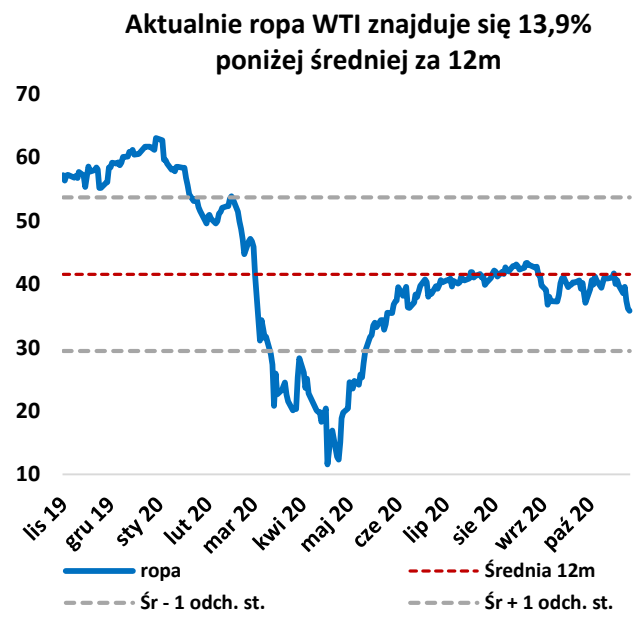


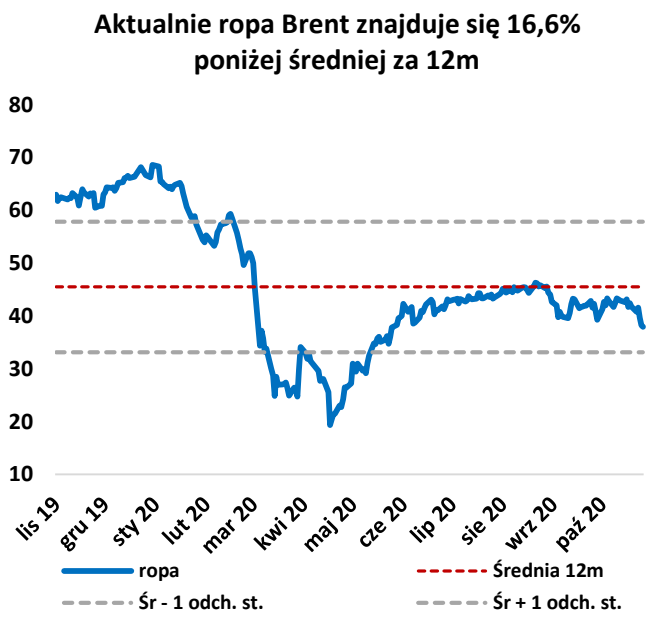
Kolejny tydzień względnej stabilizacji dotyczył rynku obligacji skarbowych. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 7 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 3 punkty bazowe, natomiast rentowność obligacji niemieckich spadła o 5 punktów bazowych w porównaniu do rentowności 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.

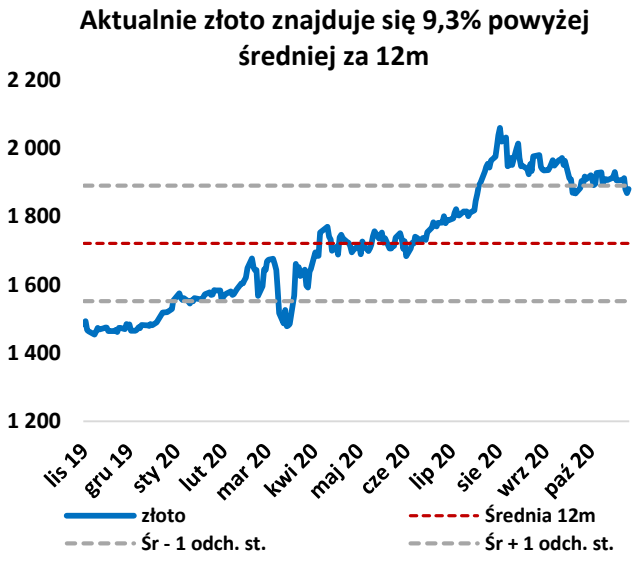
Poprzedni tydzień przyniósł ponowne osłabienie polskiego złotego względem euro i względem dolara. W ostatnim tygodniu kurs EUR/PLN wzrósł o 0,8%, natomiast względem dolara amerykańskiego polska waluta straciła 2,6%.

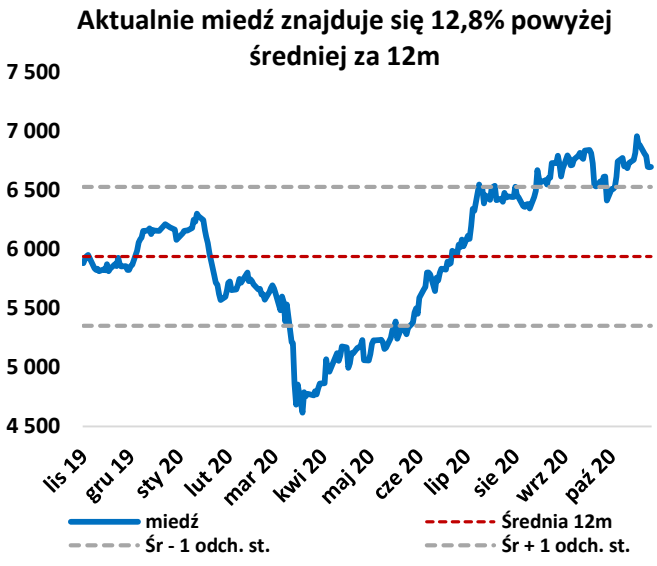
SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	35,79	-10,2%	-11,0%	-11,1%	45,7%	-37,5%
Ropa Brent	37,94	-9,2%	-10,3%	-12,8%	22,5%	-39,7%
CO2	23,71	-7,0%	-12,0%	-9,8%	24,2%	-7,1%
Złoto	1 879,90	-1,3%	-0,8%	-4,2%	9,9%	26,7%
Srebro	2 364,60	-4,2%	0,6%	-2,4%	56,5%	34,6%
Platyna	848,40	-6,4%	-6,7%	-7,7%	8,1%	-8,8%
Miedź	6 694,50	-2,7%	1,3%	3,8%	31,0%	13,9%
Pszenica	598,50	-5,4%	3,5%	12,7%	14,9%	16,2%
Kakao	2 293,00	-7,5%	-9,9%	-4,5%	-3,6%	-7,7%
Cukier	14,36	-2,4%	6,3%	13,6%	33,2%	13,0%









Podobnie jak na większości rynków akcyjnych również i na rynku ropy naftowej mogliśmy obserwować znaczący spadek notowań. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 10,2%, natomiast ropa Brent spadła o 9,2%. Notowania rynkowe tych surowców są pod negatywnym wpływem ryzyka związanego z dalszym rozwojem pandemii COVID-19.

Przecena nie ominęła także metali szlachetnych, jednak jej skala była niższa niż w przypadku akcji czy surowców energetycznych. 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 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 obarczone 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 popartej 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 materialne. 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.