

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
Produkcja przemysłowa w Niemczech
Rezerwy walutowe w Polsce
<b>WTOREK</b>
Wzrost PKB w Japonii
Wzrost PKB w strefie euro
Indeks nastrojów ekonomicznych wg ZEW w Niemczech
Indeks nastrojów ekonomicznych wg ZEW w strefie euro
<b>ŚRODA</b>
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
Bilans handlowy w Niemczech
<b>CZWARTEK</b>
Inflacja PPI w Japonii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Stopy procentowe w strefie euro
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Inflacja CPI w Niemczech
Inflacja PPI w USA


**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	6,4% r/r	-8,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Japonii	-3,2% r/r	-6,2% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach (wg NBS)	52,1	51,5
Wzrost PKB w Polsce	-1,5% r/r	-1,6% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	-0,3% r/r	-0,1% r/r
<b>WTOREK</b>		
Stopa bezrobocia w Japonii	3,1%	3,1%
PMI dla przemysłu w Chinach (wg Caixin)	54,9	53,5
PMI dla przemysłu w Polsce	50,8	50
Stopa bezrobocia w Niemczech	6,1%	6,3%
Inflacja CPI w Polsce	3,0% r/r	3,1% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	-0,3% r/r	-0,2% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	0,2% r/r	0,2% r/r
PMI dla przemysłu w USA	56,7	56,7
<b>ŚRODA</b>		
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	8,2% r/r	5,9% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	8,4%	8,4%
Inflacja PPI w strefie euro	-2% r/r	-2,4% r/r
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
<b>CZWARTEK</b>		
PMI dla usług w Japonii	47,8	46,7
PMI dla usług w Chinach	57,8	56,4
PMI dla usług w Niemczech	46	46,2
PMI dla usług w strefie euro	41,7	41,3
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	4,3% r/r	2,7% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	0,1% m/m	0,4% m/m
<b>PIĄTEK</b>		
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	245 K	469 K
Stopa bezrobocia w USA	6,7%	6,8%

**WZROST PKB W POLSCE**

Tempo wzrostu PKB w Polsce w 3 kwartale było lepsze od oczekiwań rynkowych i wyniosło 7,9% k/k (vs. konsensus zakładający wzrost o 7,7% k/k) oraz -1,5% r/r (vs. konsensus zakładający spadek o 1,6%). Polska gospodarka radzi sobie lepiej niż większość gospodarek Unii Europejskiej notując względnie niski spadek PKB w 2020 roku.

**LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA**

Słabe dane otrzymaliśmy z amerykańskiego rynku pracy, gdzie w sektorach poza rolnictwem przybyło w listopadzie 245 tysięcy nowych miejsc pracy w porównaniu z oczekiwaniami wynoszącymi 469 tysięcy. Rynek pracy w USA w dalszym ciągu kontynuuje odbicie strat z drugiego kwartału, jednak zauważalnie hamuje.

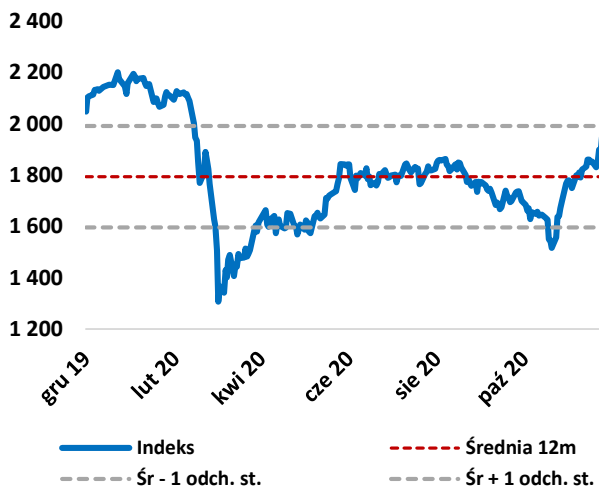
**NOWY TYDZIEŃ**

W nowym tygodniu poznamy tempo wzrostu PKB w strefie euro, a także odczyty dotyczące poziomu inflacji konsumenckiej i producentów w Stanach Zjednoczonych.

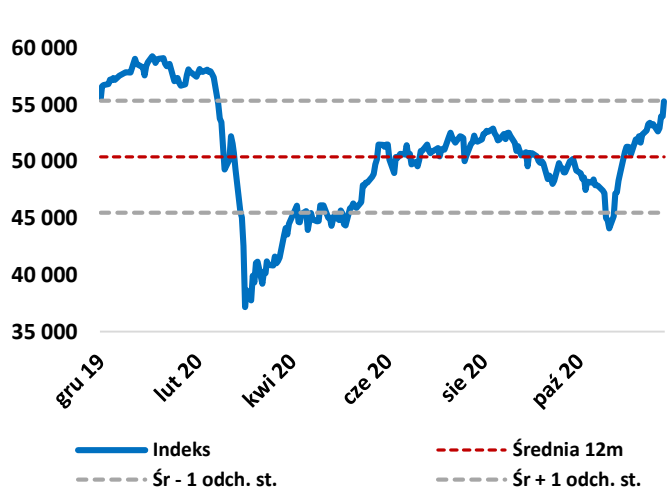
## AKCJE POLSKIE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mIn PLN)
WIG20	1 947,68	5,1%	18,7%	10,8%	6,1%	-4,9%	860,12
WIG	55 304,72	3,8%	16,9%	9,5%	7,8%	-0,4%	1 082,26
mWIG40	3 815,38	1,2%	13,0%	5,1%	6,3%	-0,5%	151,48
sWIG80	15 177,75	1,2%	12,3%	4,6%	16,3%	29,0%	42,50
WIG-banki	4 659,39	1,3%	35,6%	23,7%	4,0%	-27,4%	197,61
WIG.Games	33 832,04	8,1%	1,6%	3,9%	14,1%	91,4%	171,24
WIG-paliwa	4 722,61	4,9%	28,9%	5,9%	-13,6%	-24,1%	140,69
WIG-górnictwo	5 404,44	12,5%	36,6%	31,2%	89,8%	80,0%	95,01
WIG-odzież	4 416,83	2,9%	27,0%	5,6%	-3,8%	-20,0%	54,43
WIG-telekomunikacja	913,85	1,9%	3,4%	10,4%	10,3%	8,0%	59,63
WIG-energia	1 749,11	-4,0%	8,5%	1,5%	-6,6%	-13,3%	42,39
WIG-informatyka	3 719,98	0,3%	2,0%	-5,3%	7,9%	39,9%	12,58
WIG-budownictwo	3 285,45	2,3%	12,6%	12,7%	19,3%	45,5%	8,45
WIG-chemia	7 174,12	-1,0%	11,5%	2,2%	-18,8%	-11,9%	5,43
WIG-spożywczy	3 457,28	-1,7%	16,7%	20,0%	11,8%	14,8%	4,63

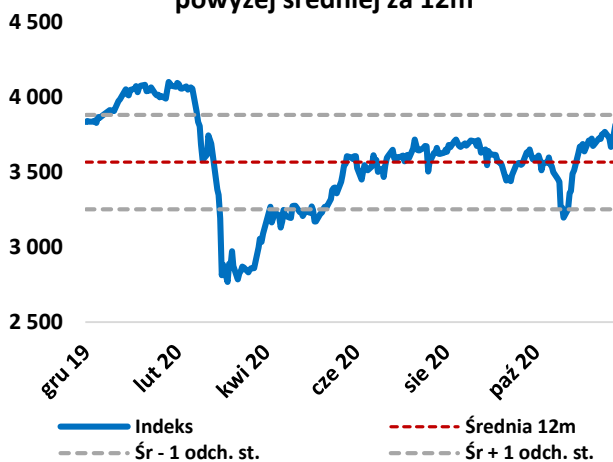
Aktualnie WIG20 znajduje się 8,6% powyżej średniej za 12m



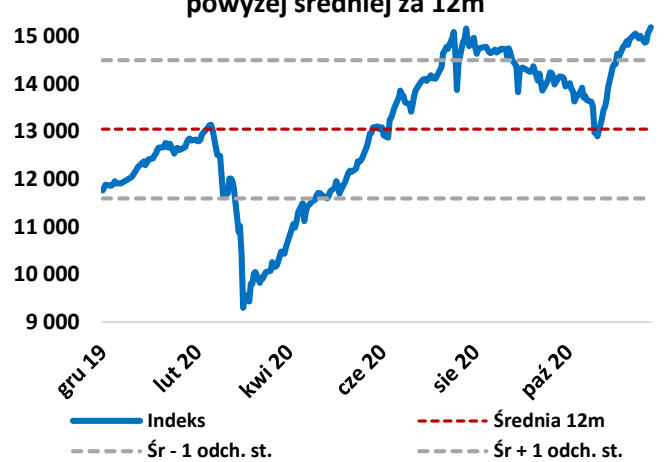
Aktualnie WIG znajduje się 9,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 16,4% powyżej średniej za 12m



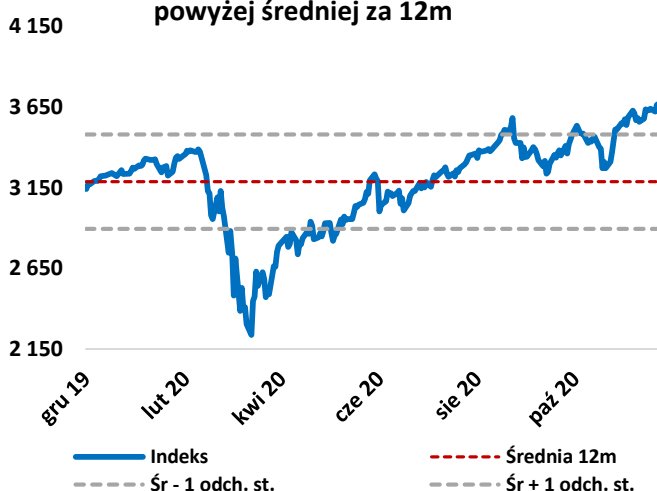
Polski rynek akcyjny zaliczył kolejny tydzień wzrostów, którego skala jest zasługą zwłaszcza ostatniego dnia tygodnia. Indeks WIG20 w ciągu tygodnia zyskał 5,1% (z czego tylko w piątek wzrósł o 3,05%). Mniej spektakularne wzrosty zanotowały indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, które w długim okresie pozostają jednak nadal silniejsze niż indeks największych spółek. mWIG40 zyskał w perspektywie tygodnia 1,2% i o tyle samo wzrósł indeks sWIG80. Za wzrosty na GPW odpowiedzialny jest spadek globalnej awersji do ryzyka, połączony z napływami funduszy na rynki wschodzące.

Wśród indeksów sektorowych ponownie najmocniej zyskiwał WIG-górnictwo, napędzany przede wszystkim bardzo dobrym zachowaniem KGHM, który korzysta na bardzo wysokich cenach miedzi. Notowany jest obecnie na poziomach swoich historycznych szczytów. Solidne wzrosty notowań zaliczył także WIG.Games ciągnięty głównie przez wzrosty na akcjach CD Projekt, na chwilę przed premierą długo wyczekiwanej gry.

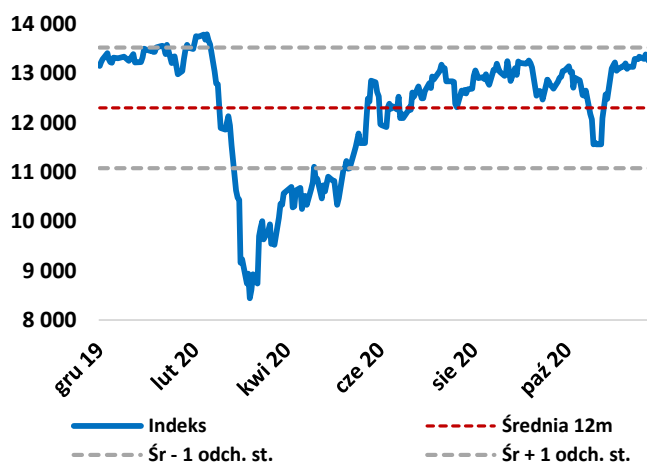
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 699,12	1,7%	7,4%	7,9%	15,3%	17,7%
NASDAQ Composite	12 464,20	2,1%	7,5%	10,2%	25,2%	44,0%
DJIA	30 218,26	1,0%	8,5%	7,4%	10,8%	8,3%
DAX	13 298,96	-0,3%	7,9%	3,6%	5,4%	1,2%
FTSE 250	20 182,69	3,7%	13,4%	16,3%	13,7%	-2,2%
CAC 40	5 609,15	0,2%	13,9%	13,0%	10,1%	-4,3%
NIKKEI 225	26 751,24	0,4%	12,9%	15,3%	15,9%	14,4%
SHANGHAI Composite	3 444,25	1,1%	5,1%	2,6%	16,5%	17,8%
BUX	39 227,87	-0,2%	12,8%	12,4%	3,6%	-12,0%
RTS	1 751,78	4,3%	25,8%	11,4%	-1,6%	-18,4%
MSCI WORLD Index	7 844,00	1,3%	8,7%	12,0%	16,6%	16,7%
MSCI EM Index	1 255,70	1,7%	8,4%	14,6%	24,1%	24,1%

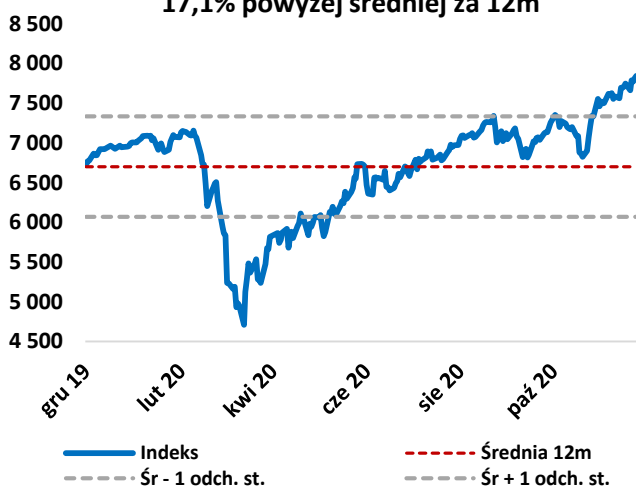
Aktualnie S&P 500 znajduje się 16,1% powyżej średniej za 12m



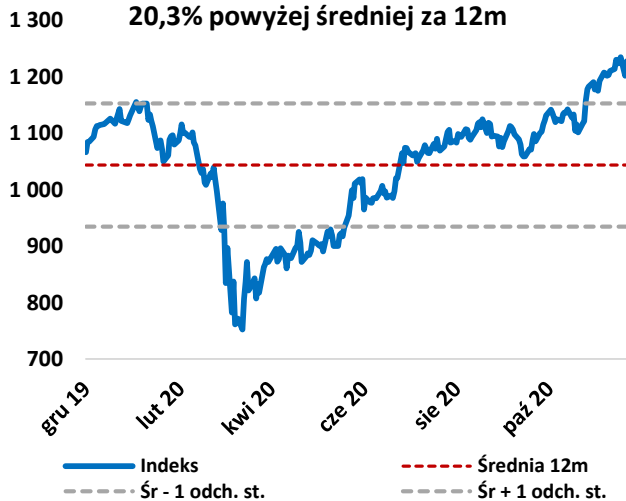
Aktualnie DAX znajduje się 8,2% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI WORLD Index znajduje się 17,1% powyżej średniej za 12m



Aktualnie MSCI EM Index znajduje się 20,3% powyżej średniej za 12m



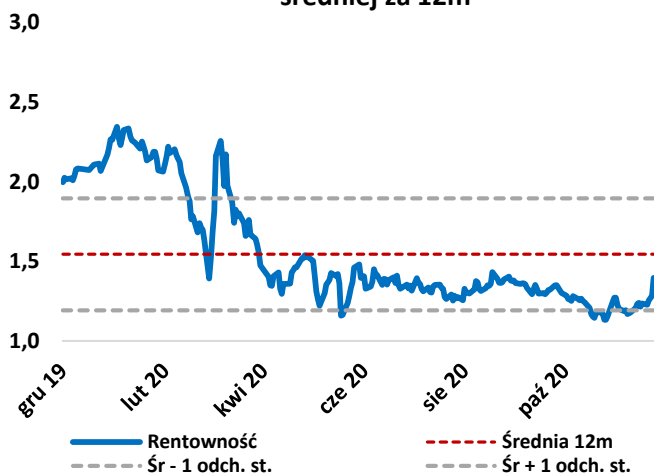
Wzrosty kontynuowane były także na rynkach rozwiniętych. Indeksy amerykańskie solidarnie zyskiwały w granicach 1-3% w perspektywie tygodnia. Indeks S&P 500, który wzrósł o 1,7% w ciągu tygodnia (7,4% w perspektywie miesiąca), po raz kolejny poprawił wartości swoich historycznych szczytów. Nieznacznie gorzej zachowywały się rynki europejskie, wśród których rynek niemiecki czy francuski zakończyły tydzień na poziomach zbliżonych do neutralnych.

Rynkom akcyjnym bardzo sprzyja perspektywa zakończenia pandemii koronawirusa (w optymistycznym wariantcie już w następnym roku) w połączeniu z dalej ekspansywną polityką pieniężną prowadzoną przez banki centralne. Czynnikiem ryzyka pozostają w dalszym ciągu bardzo wysokie wyceny wskaźnikowe, które na wielu rynkach są na poziomach swoich historycznych szczytów.

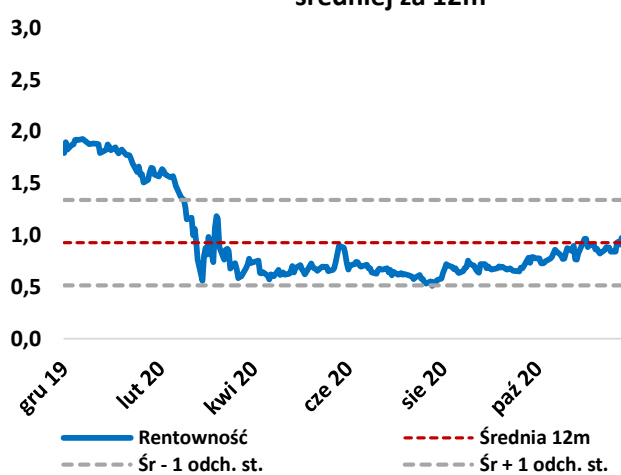
## OBLIGACJE I WALUTY

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,40	16 p.b.	26 p.b.	1 p.b.	0 p.b.	-60 p.b.
USA	0,97	13 p.b.	21 p.b.	25 p.b.	15 p.b.	-82 p.b.
Niemcy	-0,55	4 p.b.	9 p.b.	-7 p.b.	-24 p.b.	-22 p.b.
Wielka Brytania	0,35	7 p.b.	14 p.b.	9 p.b.	2 p.b.	-42 p.b.
Turcja	12,82	49 p.b.	-157 p.b.	-102 p.b.	59 p.b.	30 p.b.
Japonia	0,02	-1 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.	1 p.b.	2 p.b.
Chiny	3,32	-1 p.b.	13 p.b.	18 p.b.	48 p.b.	11 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,46	-0,4%	-1,6%	0,2%	0,5%	4,2%
USD/PLN	3,68	-1,6%	-4,7%	-2,0%	-6,0%	-4,2%
CHF/PLN	4,13	-0,3%	-2,6%	0,3%	0,2%	5,5%
GBP/PLN	4,95	-0,6%	-1,2%	-0,8%	-0,6%	-2,5%
EUR/USD	1,21	1,3%	3,4%	2,4%	7,0%	8,9%
USD/JPY	104,11	0,1%	-0,3%	-2,0%	-3,4%	-4,1%

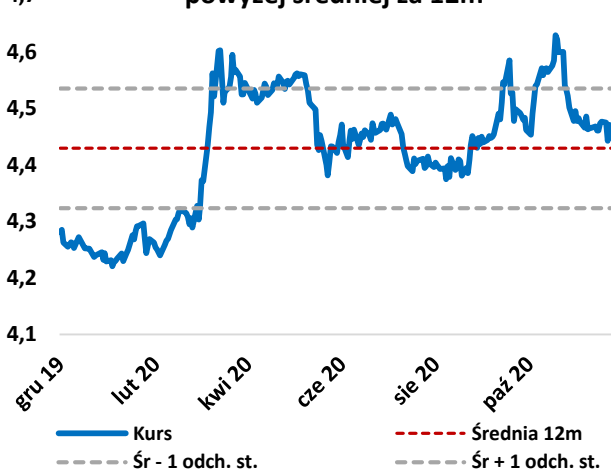
Aktualnie rentowność obligacji polskich znajduje się 15 punktów bazowych poniżej średniej za 12m



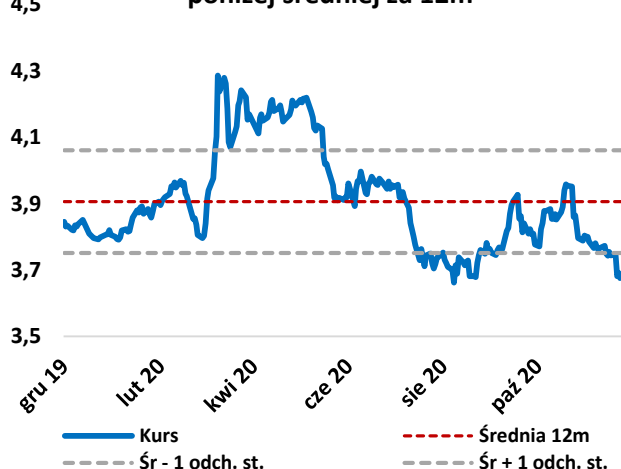
Aktualnie rentowność obligacji USA znajduje się 5 punktów bazowych powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs EUR/PLN znajduje się 0,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie kurs USD/PLN znajduje się 5,7% poniżej średniej za 12m

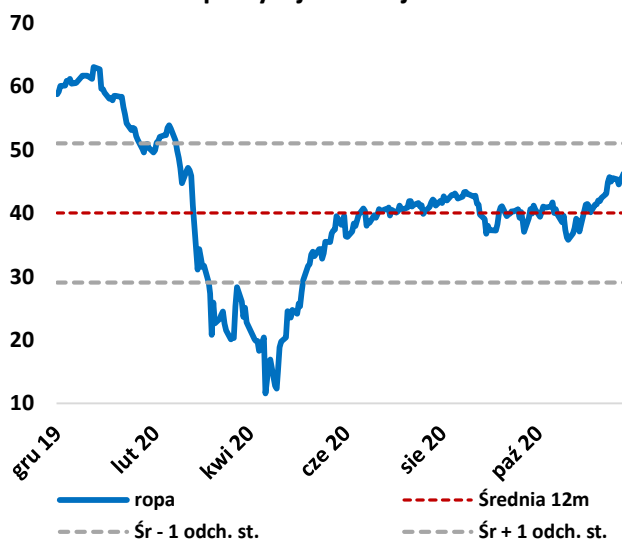


Po wielu miesiącach stagnacji poprzedni tydzień przyniósł relatywnie większe ruchy na rentownościach obligacji skarbowych. Wraz z poprawą sentymentu inwestycyjnego dla ryzykownych klas aktywów oraz spadkiem prawdopodobieństwa uruchomienia kolejnych pakietów stymulacyjnych przez banki centralne rentowności obligacji skarbowych zaliczyły ruch w górę. Rentowność obligacji polskich (10Y) wzrosła o 16 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 13 punktów bazowych, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 4 punkty bazowe w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego tygodnia. Poprzedni tydzień przyniósł wyraźne osłabienie dolara amerykańskiego. W ostatnim tygodniu kurs EUR/PLN spadł o 0,4%, natomiast względem dolara amerykańskiego polska waluta zyskała 1,6%. Walutom krajów rozwijających się, w tym polskiemu złotemu, pomógł spadek rynkowego podejścia „risk-off”.

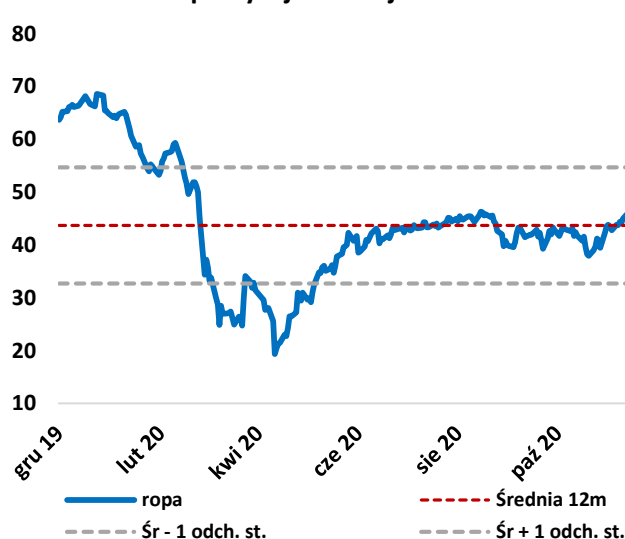
## SUROWCE

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	46,26	1,6%	18,2%	16,3%	18,8%	-21,3%
Ropa Brent	49,25	2,1%	19,5%	15,4%	19,6%	-22,7%
CO2	30,31	7,0%	20,7%	10,8%	34,8%	23,0%
Złoto	1 840,00	3,3%	-3,0%	-4,9%	6,9%	24,7%
Srebro	2 425,30	7,5%	1,5%	-9,2%	36,3%	43,9%
Platyna	1 072,80	11,2%	23,3%	19,4%	24,7%	14,2%
Miedź	7 741,50	3,7%	14,7%	15,9%	36,3%	27,3%
Pszenvica	575,50	-3,5%	-5,0%	4,6%	14,1%	10,8%
Kakao	2 654,00	-4,0%	16,6%	2,3%	6,8%	3,3%
Cukier	14,44	-2,6%	-1,4%	21,0%	20,3%	7,6%

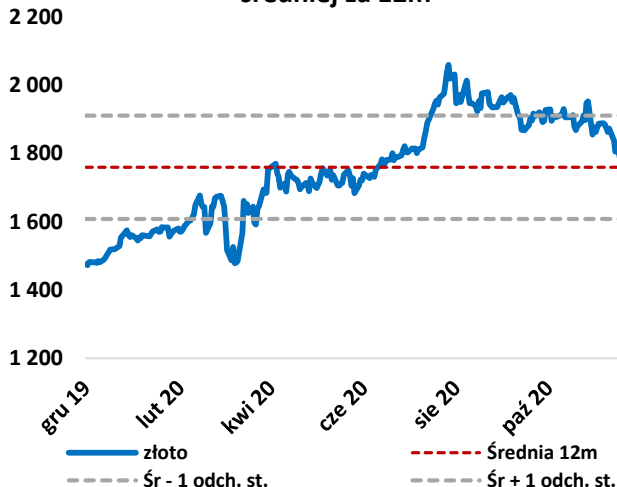
Aktualnie ropa WTI znajduje się 15,5% powyżej średniej za 12m



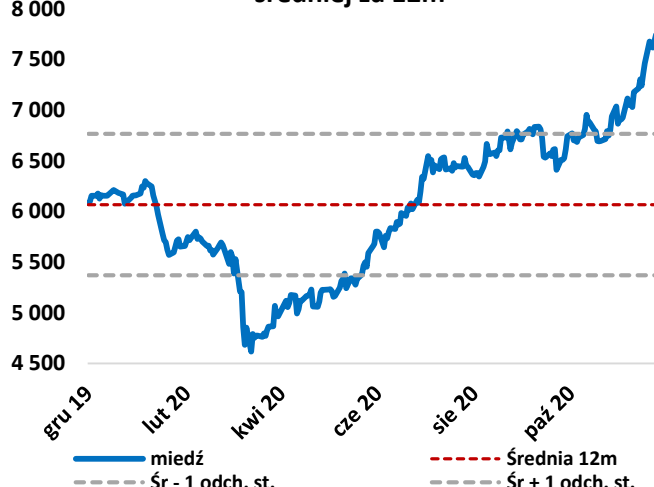
Aktualnie ropa Brent znajduje się 12,7% powyżej średniej za 12m



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



Aktualnie miedź znajduje się 27,6% powyżej średniej za 12m



Informacja o opracowaniu szczepionki na koronawirusa nadal pomaga wycenom surowców energetycznych (mniejsza obawa o lock-down w przyszłości i stabilniejszy popyt). Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 1,6%, natomiast ropa Brent wzrosła o 2,1%. Nadzieje związane ze szczepionką i perspektywą zakończenia pandemii mogą pomóc ropie w osiągnięciu notowań powyżej poziomu 50 dolarów za baryłkę.

W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 3,3% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra wzrosły o 7,5%. 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 (mało prawdopodobne szybkie zakończenie obecnie prowadzonej polityki) i wysoką oczekiwaną inflacją.

## 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.