

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
PONIEDZIAŁEK

Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech

Produkcja przemysłowa w Polsce

WTOREK

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii

Podaż pieniądza w Polsce

ŚRODA

Optymizm konsumentów GFK w Niemczech

Stopa bezrobocia w Polsce

Zamówienia na dobra trwałe w USA

Stopy procentowe w USA

CZWARTEK

Obroty w handlu detalicznym w Japonii

Optymizm konsumentów w strefie euro

Inflacja CPI w Niemczech

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

Wzrost PKB w USA

PIĄTEK

Stopa bezrobocia w Japonii

Optymizm konsumentów w Japonii

Stopa bezrobocia w Niemczech

Wzrost PKB w Niemczech

Całoroczny wzrost PKB w Polsce

Podaż pieniądza w strefie euro

PONIEDZIAŁEK

Wzrost PKB w Chinach

Produkcja przemysłowa w Chinach

Obroty w handlu detalicznym w Chinach

Stopa bezrobocia w Chinach

Produkcja przemysłowa w Japonii

Inflacja bazowa w Polsce

WTOREK

Inflacja w Niemczech

Nastroje ekonomiczne wg ZEW w Niemczech

Nastroje ekonomiczne wg ZEW w strefie euro

ŚRODA

Inflacja PPI w Niemczech

Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

CZWARTEK

Stopy procentowe w Japonii

Wzrost zatrudnienie w Polsce

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce

Stopa depozytowa w strefie euro

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Inflacja CPI w Japonii

PMI dla przemysłu w Niemczech

PMI dla usług w Niemczech

PMI dla przemysłu w strefie euro

PMI dla usług w strefie euro

Obroty w handlu detalicznym w Polsce

Inflacja PPI w Polsce

PMI dla przemysłu w USA

Wartość
Kons.

6,5% r/r 6,1% r/r

7,3% r/r 6,9% r/r

4,6% r/r 5,5% r/r

5,2% 5,2%

-3,9% r/r -3,4% r/r

3,7% r/r 3,7% r/r

-0,3% r/r -0,3% r/r

61,8 60

58,3 57

0,2% r/r -0,3% r/r

0,6% r/r 0,5% r/r

-0,3% r/r -0,3% r/r

0,2% r/r 0,2% r/r

-0,1% -0,1%

-1% r/r -1,2% r/r

6,6% r/r 4,8% r/r

-0,5% -0,5%

900 K 910 K

5054 K 5400 K

-1,2% r/r -1% r/r

57 57,5

46,8 45,3

54,7 54,5

45 44,5

-0,8% r/r -0,7% r/r

0% r/r 0% r/r

59,1 56,5

WZROST PKB W CHINACH

Powyżej oczekiwań rynkowych urósł chiński PKB w czwartym kwartale. W skali roku wzrost PKB w Chinach wyniósł 6,5% (oczekiwania na poziomie 6,1%). Chiny, w porównaniu do innych państw, bardzo dobrze poradziły sobie z pandemią COVID-19, co spowodowało, że działalność gospodarcza była względnie niezakłócona.

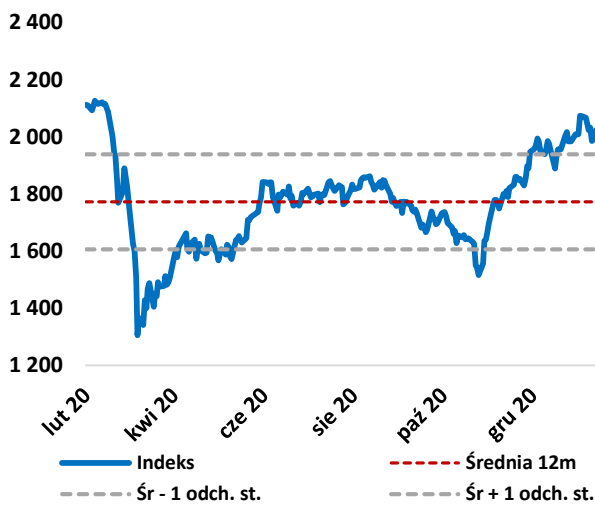
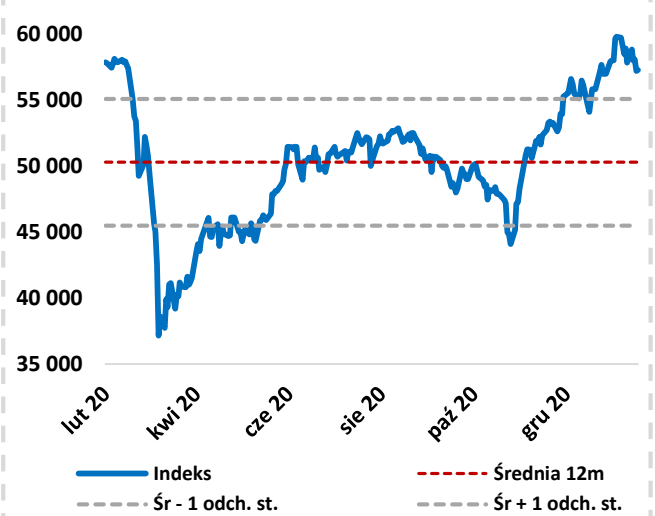
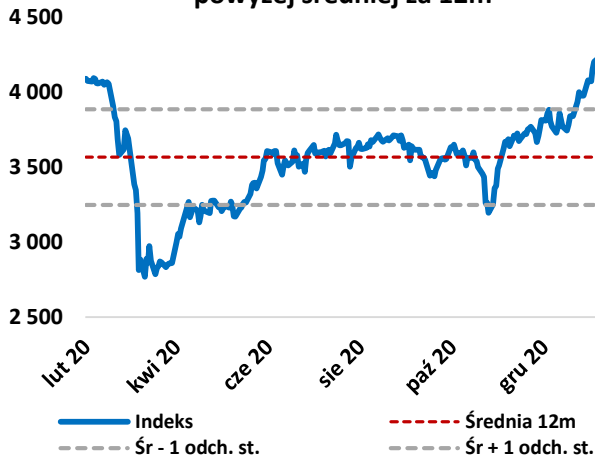
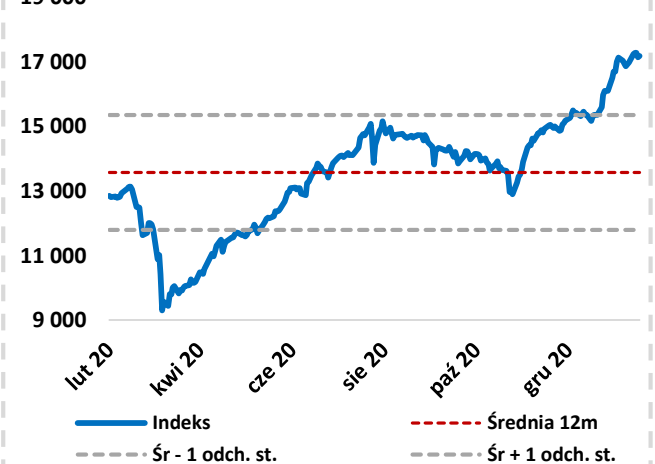
INFLACJA BAZOWA W POLSCE

3,7% r/r wyniosła inflacja bazowa w Polsce, co było zgodne z rynkowym konsensusem. Ceny w Polsce rosną w ostatnich miesiącach trochę wolniej, do czego z pewnością przyczynia się coraz wyższa baza (poziom cen w 2020 roku). Pomimo poziomu inflacji powyżej celu NBP nie należy spodziewać się zaostrzenia polityki pieniężnej w Polsce.

NOWY TYDZIEŃ

W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące wzrostu PKB w Polsce, Niemczech czy Stanach Zjednoczonych. Poznamy dodatkowo stopę bezrobocia w naszym kraju.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 952,67	-1,7%	-0,2%	18,7%	7,1%	-7,5%	935,87
WIG	57 304,69	-1,0%	2,6%	19,8%	9,9%	-1,0%	1 182,09
mWIG40	4 158,56	0,3%	8,3%	18,8%	13,1%	1,7%	170,36
sWIG80	17 182,93	1,2%	11,9%	25,8%	14,0%	33,8%	46,17
WIG-banki	5 015,29	-1,6%	6,2%	41,5%	23,4%	-27,3%	197,47
WIG.Games	27 509,26	0,2%	-0,7%	-15,7%	-14,8%	24,7%	216,10
WIG-paliwa	5 132,20	-0,7%	5,2%	36,8%	2,1%	-8,9%	143,01
WIG-górnictwo	5 842,71	-4,1%	2,7%	48,9%	46,0%	87,9%	104,75
WIG-odzież	4 922,22	1,9%	3,7%	46,0%	22,3%	-8,0%	57,43
WIG-telekomunikacja	974,57	1,2%	3,2%	6,9%	10,9%	14,2%	58,35
WIG-energia	2 204,98	1,2%	13,5%	33,5%	-0,5%	27,7%	45,57
WIG-informatyka	3 865,73	1,0%	2,7%	5,5%	5,3%	27,5%	13,07
WIG-budownictwo	3 941,28	-1,6%	14,3%	35,2%	37,2%	62,4%	10,12
WIG-chemia	8 108,66	2,1%	11,1%	28,3%	0,7%	-0,6%	6,30
WIG-spożywczy	4 119,97	3,1%	15,6%	35,9%	37,8%	24,0%	5,29

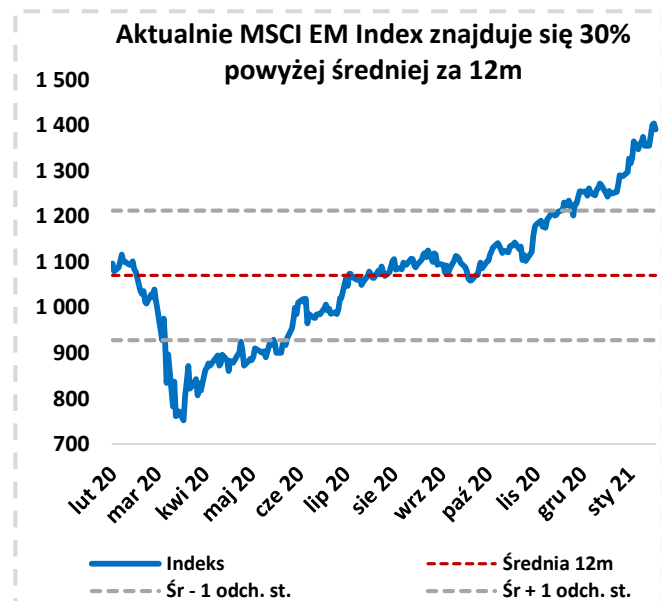
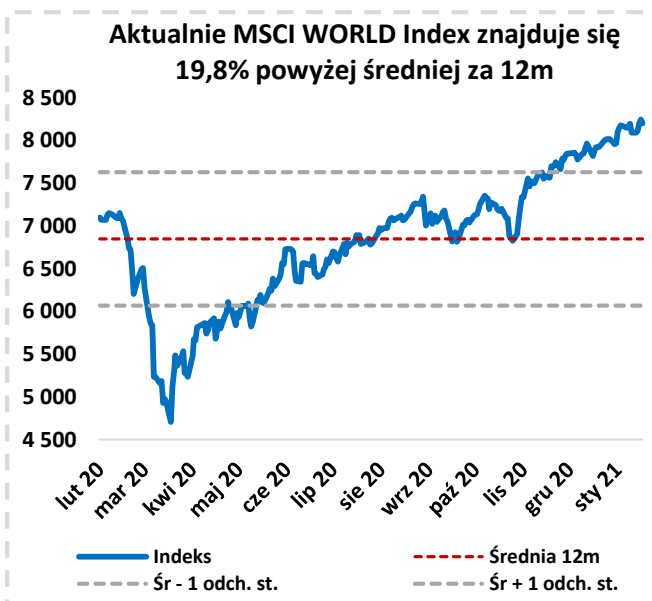
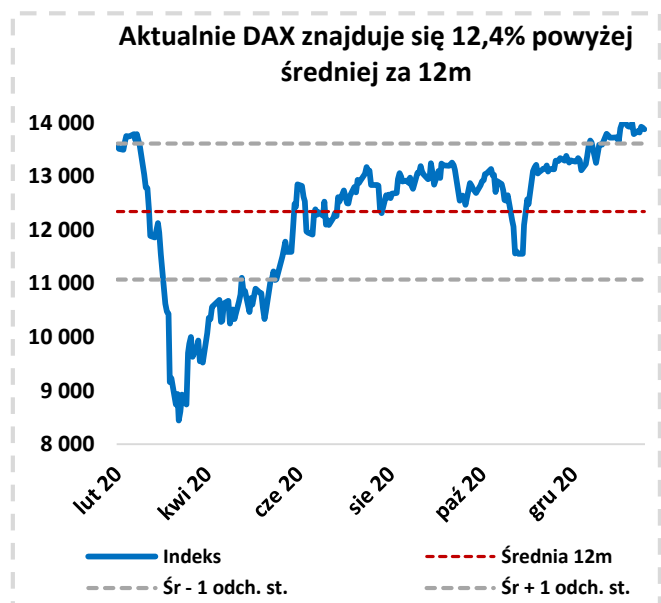
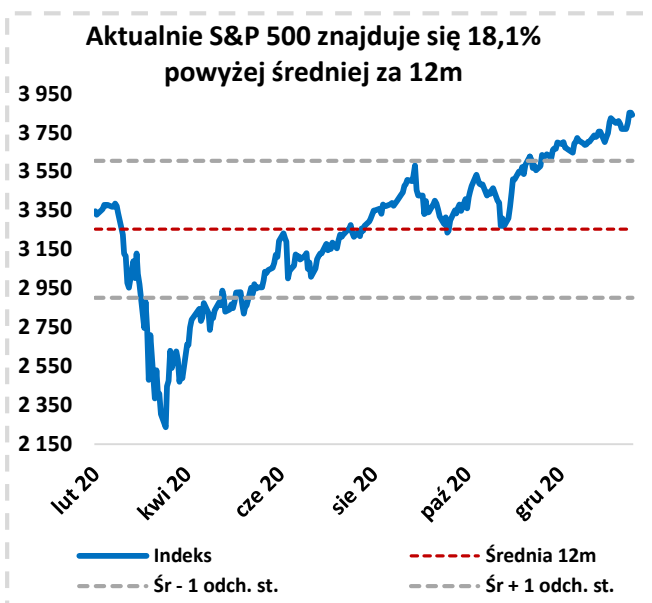
Aktualnie WIG20 znajduje się 10,1% powyżej średniej za 12m

Aktualnie WIG znajduje się 13,9% powyżej średniej za 12m

Aktualnie mWIG40 znajduje się 16,6% powyżej średniej za 12m

Aktualnie sWIG80 znajduje się 26,6% powyżej średniej za 12m


W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować niejednoznaczne zachowanie polskiego rynku akcji. Indeks największych spółek, a więc WIG20 stracił na wartości 1,7%, podczas gdy indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji zanotowały wzrosty. Odpowiednio mWIG40 wzrósł o 0,3%, natomiast sWIG80 o 1,2% w skali tygodnia. Jeszcze większą różnicę można dostrzec w skali miesiąca, gdzie WIG20 spadł o 0,2%, natomiast mWIG40 wzrósł o 8,3%, a sWIG80 o 11,9%.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-spożywczy (+3,1%) oraz WIG-chemia (+2,1%). Największe spadki zanotował natomiast WIG-górnictwo (-4,1%), który cechuje się względnie dużą zmiennością (w ślad za notowaniami m.in. JSW czy KGHM).

AKCJE ZAGRANICZNE

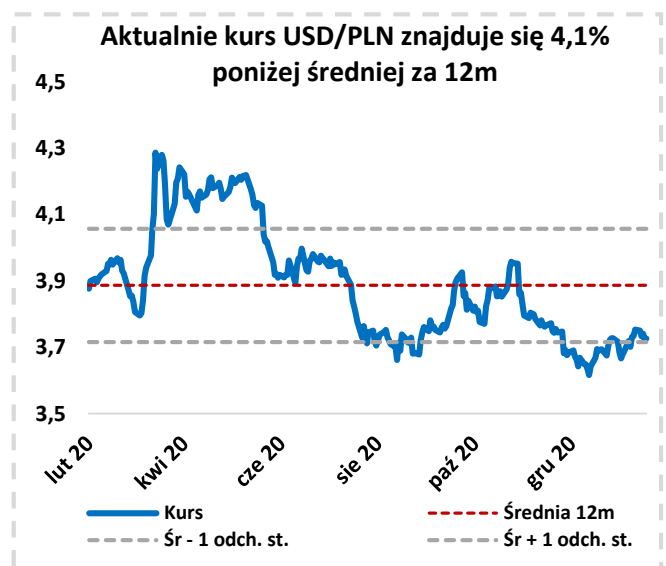
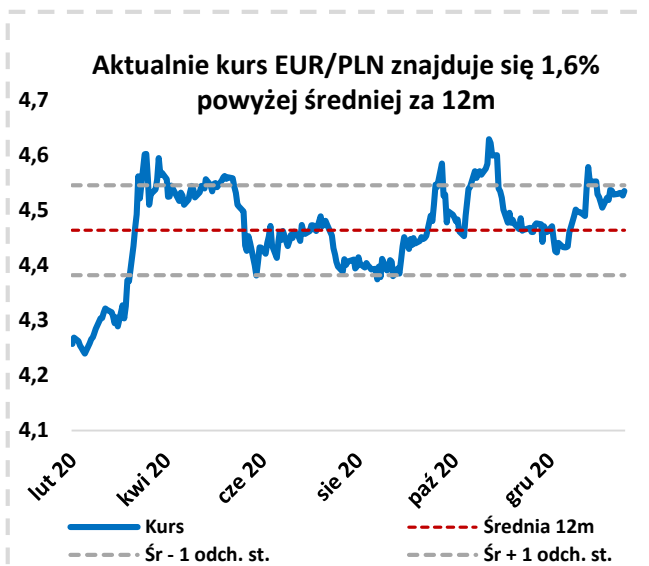
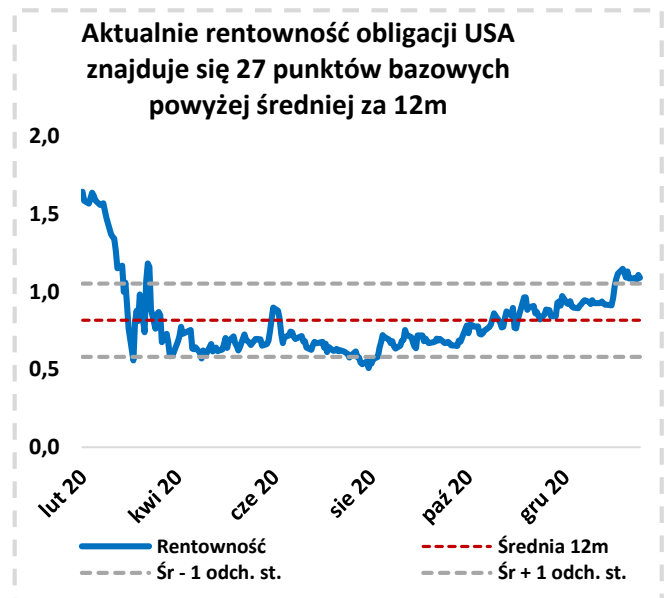
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 841,47	1,9%	4,1%	10,9%	19,4%	14,8%
NASDAQ Composite	13 543,06	4,2%	6,0%	17,3%	30,2%	41,5%
DJIA	30 996,98	0,6%	2,9%	9,4%	17,5%	5,5%
DAX	13 873,97	0,6%	2,1%	9,7%	8,1%	2,2%
FTSE 250	20 596,91	-0,1%	1,5%	13,7%	19,2%	-4,5%
CAC 40	5 559,57	-0,9%	0,6%	13,2%	12,8%	-7,9%
NIKKEI 225	28 631,45	0,4%	7,9%	21,8%	26,4%	19,9%
SHANGHAI Composite	3 607,26	1,1%	6,6%	10,0%	11,8%	25,8%
BUX	43 575,05	-1,4%	5,8%	29,4%	25,3%	-1,4%
RTS	1 847,77	-4,9%	4,7%	25,3%	12,0%	-16,1%
MSCI WORLD Index	8 200,00	1,4%	3,5%	13,9%	20,0%	15,5%
MSCI EM Index	1 391,20	2,6%	10,7%	21,7%	29,7%	29,7%



Względny spokój (przy przewadze wzrostów) panował w poprzednim tygodniu na rynkach rozwiniętych. Na rynku amerykańskim poziomy historycznych szczytów ponownie atakowały indeksy S&P500 (+1,9%) czy przede wszystkim Nasdaq Composite (+4,2%). Rynek akcji amerykańskich systematycznie pobudzany do wzrostów jest przez działania amerykańskich władz (kolejne pakiety stymulacyjne fundowane z budżetu oraz nowy pieniądz kreowany przez FED). Amerykański rynek akcyjny jest obecnie bardzo mocny, należy jednak pamiętać, że jest on obecnie notowany przy bardzo wysokich mnożnikach.

Z innych rynków mocne pozostawały rynki azjatyckie, na czele z Chinami. Shanghai Composite wzrósł o 1,1%, natomiast japoński Nikkei 225 wzrósł o 0,4%.

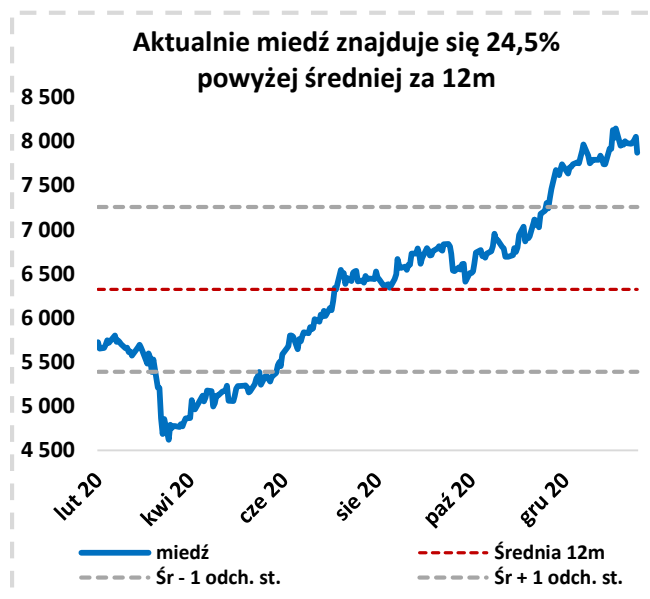
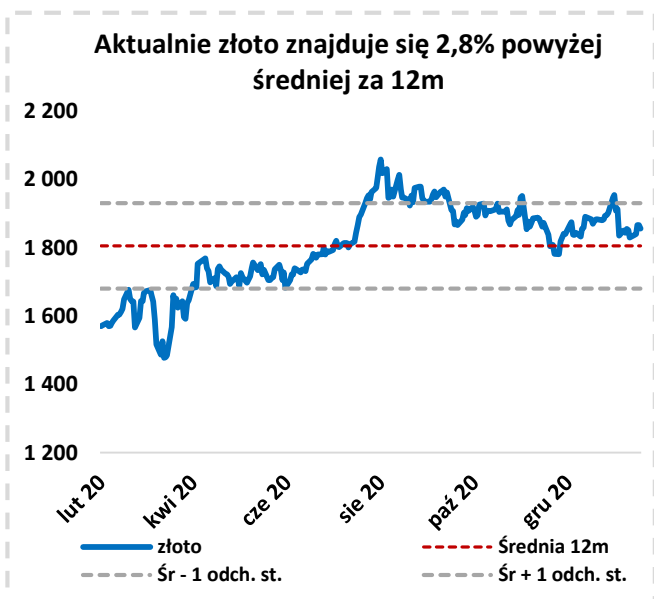
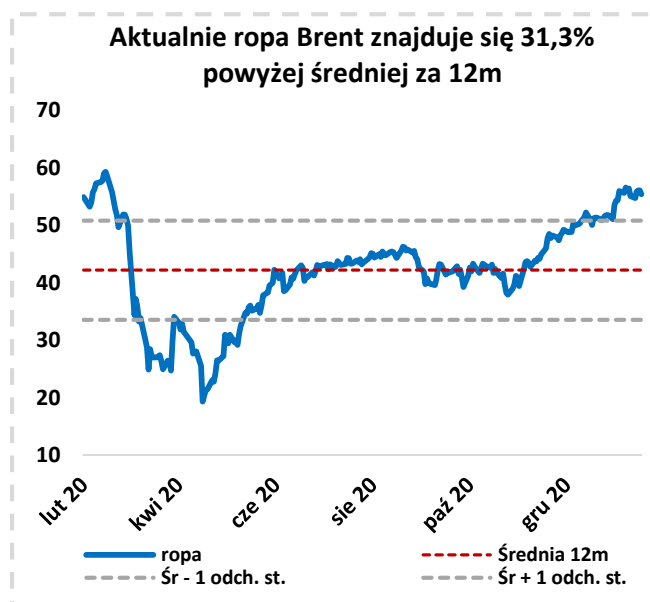
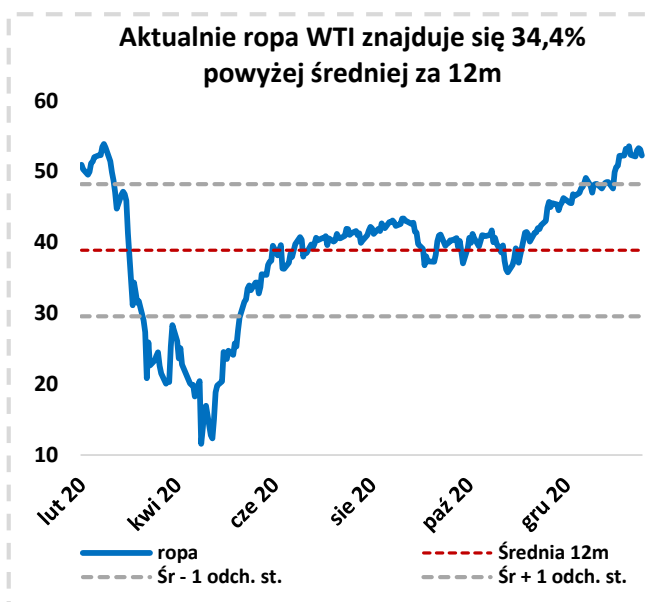
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,21	1 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.	-13 p.b.	-94 p.b.
USA	1,09	0 p.b.	14 p.b.	24 p.b.	51 p.b.	-55 p.b.
Niemcy	-0,52	3 p.b.	3 p.b.	6 p.b.	-1 p.b.	-15 p.b.
Wielka Brytania	0,31	2 p.b.	2 p.b.	3 p.b.	20 p.b.	-28 p.b.
Turcja	13,34	-14 p.b.	39 p.b.	-68 p.b.	47 p.b.	284 p.b.
Japonia	0,04	1 p.b.	3 p.b.	0 p.b.	2 p.b.	4 p.b.
Chiny	3,15	0 p.b.	-11 p.b.	-4 p.b.	22 p.b.	27 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,53	0,1%	0,8%	-0,6%	2,8%	6,5%
USD/PLN	3,73	-0,7%	1,0%	-3,3%	-1,0%	-3,9%
CHF/PLN	4,21	0,0%	1,3%	-1,1%	2,7%	5,5%
GBP/PLN	5,09	-0,1%	2,2%	1,5%	4,7%	1,6%
EUR/USD	1,22	0,8%	-0,2%	2,6%	3,8%	10,8%
USD/JPY	103,75	0,0%	0,2%	-0,9%	-1,3%	-5,6%



Poprzedni tydzień nie przyniósł większych ruchów na rentownościach obligacji skarbowych (wyjątkiem są obligacje tureckie, które cechują się podwyższoną zmiennością od dłuższego czasu). Rentowność obligacji polskich (10Y) wzrosła o 1 punkt bazowy, rentowność obligacji amerykańskich nie zmieniła się, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 3 punkty bazowe w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego tygodnia.

Poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie notowań polskiego złotego względem euro i dolara. W stosunku do euro polski złoty stracił 0,1%, natomiast w stosunku do dolara amerykańskiego zyskał 0,7% w skali tygodnia.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	52,27	-0,2%	8,6%	31,2%	27,4%	2,6%
Ropa Brent	55,41	0,6%	8,1%	32,7%	27,1%	0,9%
CO2	34,24	7,9%	7,3%	34,3%	33,0%	45,3%
Złoto	1 856,20	1,4%	-1,2%	-2,6%	-4,5%	18,2%
Srebro	2 555,60	2,8%	-1,4%	3,6%	5,2%	43,4%
Platyna	1 111,60	2,0%	8,6%	22,6%	12,7%	14,9%
Miedź	7 872,00	-1,3%	1,4%	14,4%	23,0%	37,5%
Pszenvica	634,50	-6,1%	0,8%	0,3%	21,2%	14,1%
Kakao	2 529,00	0,1%	-1,1%	2,0%	10,4%	-11,2%
Cukier	15,87	-3,5%	7,0%	7,8%	32,1%	7,7%



Kolejny tydzień przystanku we wzrostach notowań mogliśmy obserwować w przypadku ropy naftowej, która mocno zdrożała od początku listopada (momentu ogłoszenia opracowania szczepionki na COVID-19). Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 0,2%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 0,6%.

W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 1,4% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra wzrosły o 2,8%. 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.

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 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 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 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.