

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

WTOREK
Bilans handlowy w Niemczech
ŚRODA
Inflacja PPI w Japonii
Inflacja CPI w Niemczech
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.	
PMI dla przemysłu w Chinach	49,8	49,7	
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	1,5% r/r	5% r/r	
PMI dla przemysłu w Polsce	51,9	51,3	
PMI dla przemysłu w Niemczech	57,1	57	
PMI dla przemysłu w strefie euro	54,8	54,7	
Stopa bezrobocia w strefie euro	8,3%	8,3%	
PMI dla przemysłu w USA	58,7	60	
WTOREK	Wzrost PKB w strefie euro	-5,1% r/r	-5,4% r/r
ŚRODA	PMI dla usług w Chinach	52	55,8
PMI dla usług w Niemczech	46,7	46,8	
PMI dla usług w strefie euro	45,4	45	
Inflacja CPI w strefie euro	0,9% r/r	0,5% r/r	
Inflacja bazowa w strefie euro	1,4% r/r	0,9% r/r	
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%	
PMI dla usług w USA	58,7	56,8	
CZWARTEK	Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	0,6% r/r	0,3% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	0,8% m/m	-0,7% m/m	
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	0,1%	0,1%	
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	779 K	830 K	
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	4592 K	4700 K	
PIĄTEK	Bilans handlowy w USA	\$-66.6B	\$-65.7B
Liczba nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA	49K	50K	
Stopa bezrobocia w USA	6,3%	6,7%	

PMI DLA PRZEMYSŁU I USŁUG

W poprzednim tygodniu poznaliśmy odczyty PMI dla przemysłu i usług z najważniejszych światowych gospodarek. Ponownie wysokie wartości PMI zanotowano dla przemysłu, co pokazuje, że sektor ten bardzo dobrze radzi sobie w pandemicznej rzeczywistości. W przypadku PMI dla usług w strefie euro nadal utrzymuje się poziom poniżej 50 punktów.

ZMIANA LICZBY NOWYCH MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA

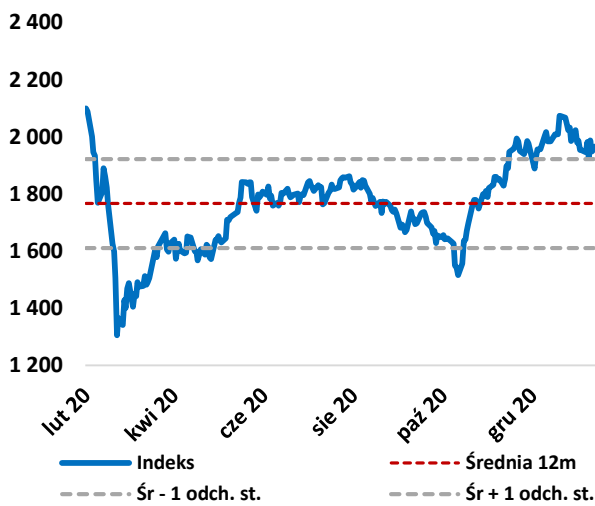
W styczniu w Stanach Zjednoczonych przybyło 49 tysięcy miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem, co było wartością praktycznie identyczną jak rynkowy konsensus. Stopa bezrobocia w USA spadła natomiast do poziomu 6,3% i była znacząco niższa niż przewidywał rynkowy konsensus.

NOWY TYDZIEŃ

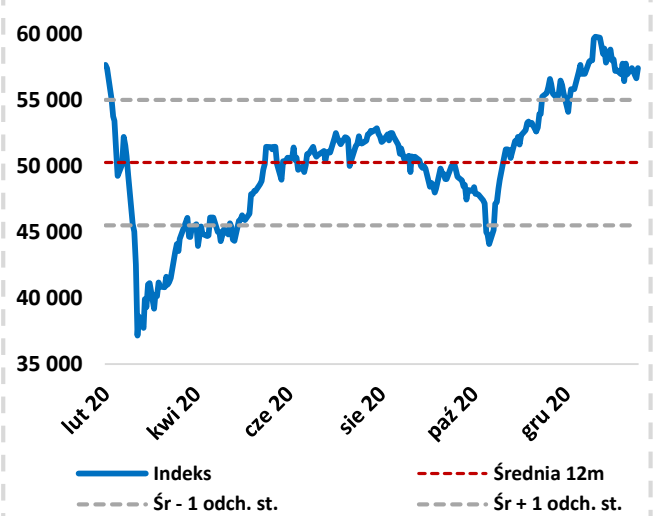
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące wzrostu PKB w Polsce oraz Wielkiej Brytanii. Poznamy także odczyty dotyczące inflacji w Stanach Zjednoczonych.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 957,73	0,5%	-2,6%	15,3%	6,0%	-6,8%	977,38
WIG	57 453,85	0,8%	-1,0%	17,3%	9,6%	-0,4%	1 229,73
mWIG40	4 157,31	1,4%	2,0%	18,4%	13,8%	2,2%	174,04
sWIG80	17 153,77	1,5%	2,8%	23,4%	16,2%	30,6%	46,90
WIG-banki	4 915,51	1,1%	1,2%	39,4%	19,2%	-27,7%	199,16
WIG.Games	29 341,46	0,6%	1,4%	-13,1%	-11,6%	24,8%	244,72
WIG-paliwa	5 064,24	3,9%	0,0%	42,0%	5,1%	-9,2%	143,97
WIG-górnictwo	5 936,51	1,4%	-1,7%	40,6%	46,5%	104,8%	109,36
WIG-odzież	5 001,52	3,7%	-1,1%	33,4%	17,2%	-4,7%	58,11
WIG-telekomunikacja	950,89	-3,3%	-0,5%	5,7%	8,8%	6,1%	57,70
WIG-energia	2 167,71	3,9%	1,7%	34,3%	6,1%	36,2%	46,05
WIG-informatyka	3 919,49	1,0%	0,6%	6,1%	1,5%	26,5%	13,30
WIG-budownictwo	3 950,11	1,4%	4,1%	33,2%	33,9%	66,8%	10,61
WIG-chemia	8 104,30	2,0%	2,2%	22,6%	7,0%	4,1%	6,42
WIG-spożywczy	4 284,39	3,5%	13,2%	42,2%	45,8%	27,4%	5,53

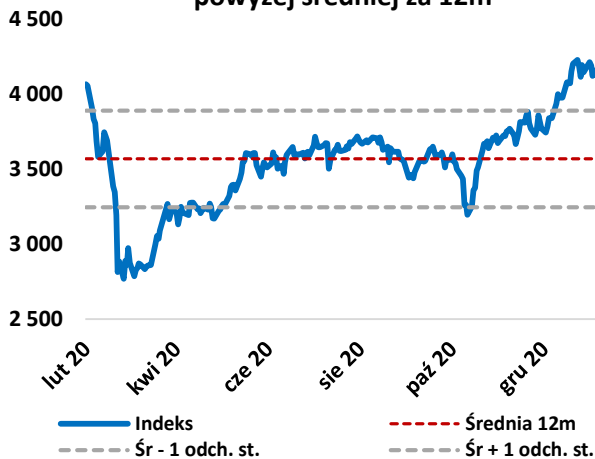
Aktualnie WIG20 znajduje się 10,8% powyżej średniej za 12m



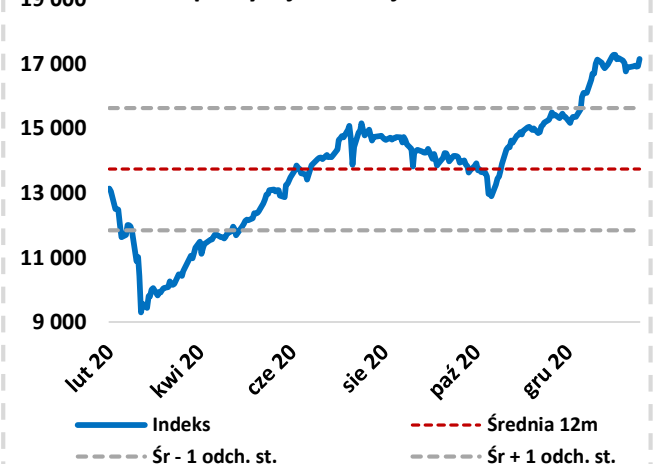
Aktualnie WIG znajduje się 14,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 16,5% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 24,9% powyżej średniej za 12m

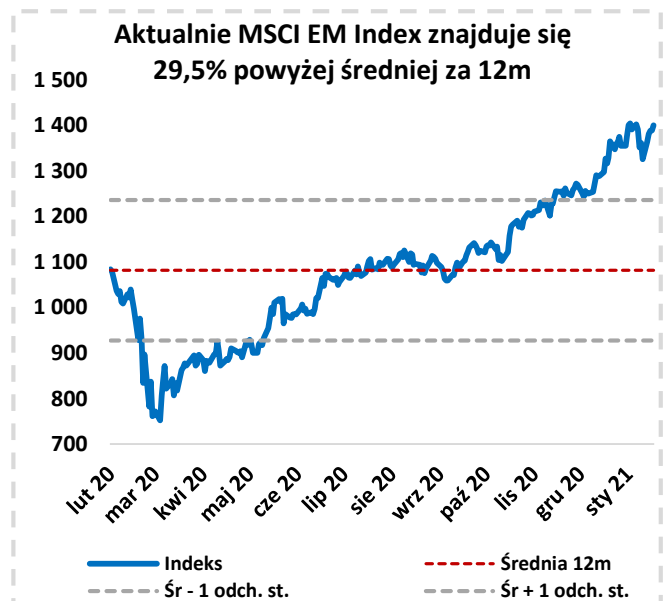
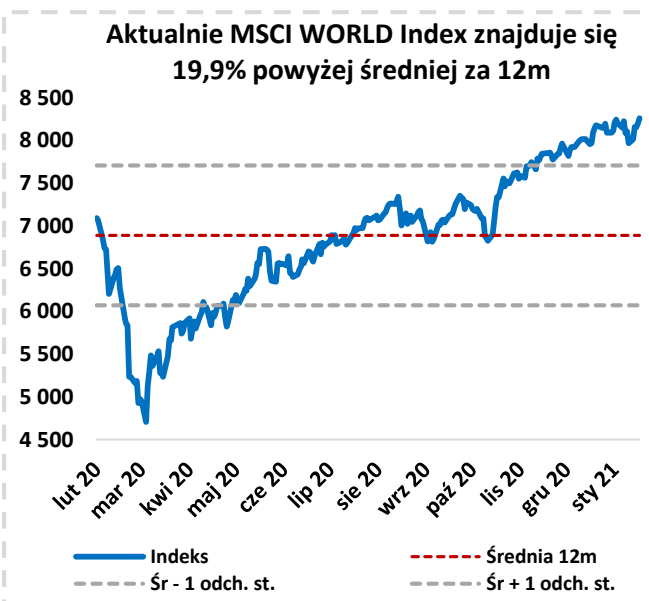
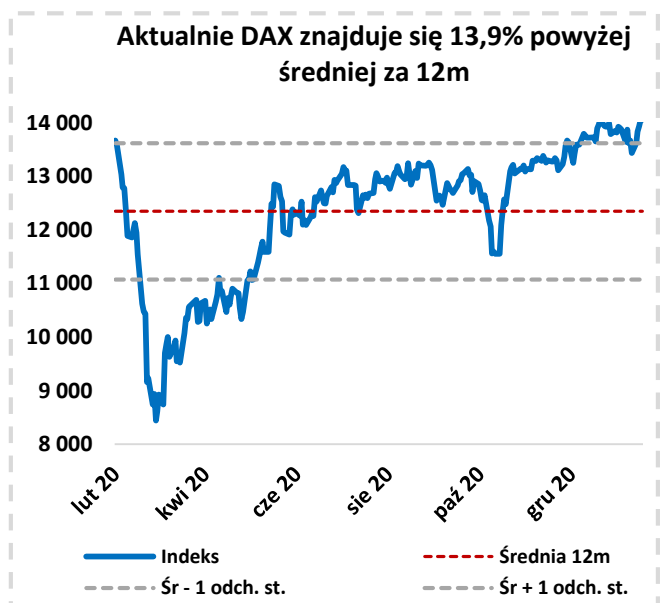
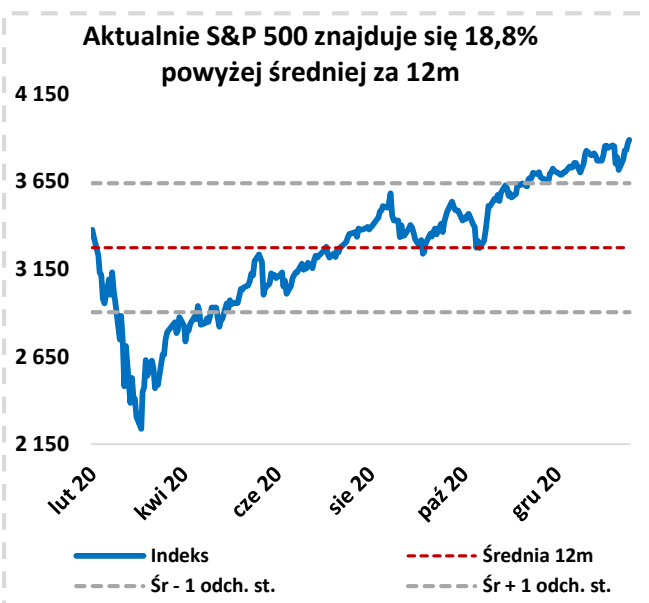


Poprzedni tydzień nie przyniósł większych zmian na polskim rynku akcji. Wszystkie najważniejsze indeksy zakończyły tydzień na plusach, jednak nadal pozostawały wyraźnie słabsze niż indeksy giełdowe na rynkach rozwiniętych. W przypadku polskiego parkietu giełdowego od dłuższego czasu można zaobserwować zależność, że lepsze stopy zwrotu osiągają spółki o niższym poziomie kapitalizacji, a więc takie, w których większą część obrotów generują inwestorzy krajowi. Zgodnie z tą zasadą indeks sWIG80 wzrósł o 1,5%, mWIG40 o 1,4%, natomiast WIG20 o 0,5% w skali tygodnia.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-paliwa i WIG-energia, które wzrosły o 3,9% w skali tygodnia. Najślabszym indeksem branżowym okazał się WIG-telekomunikacja ze spadkiem rzędu 3,3%.

AKCJE ZAGRANICZNE

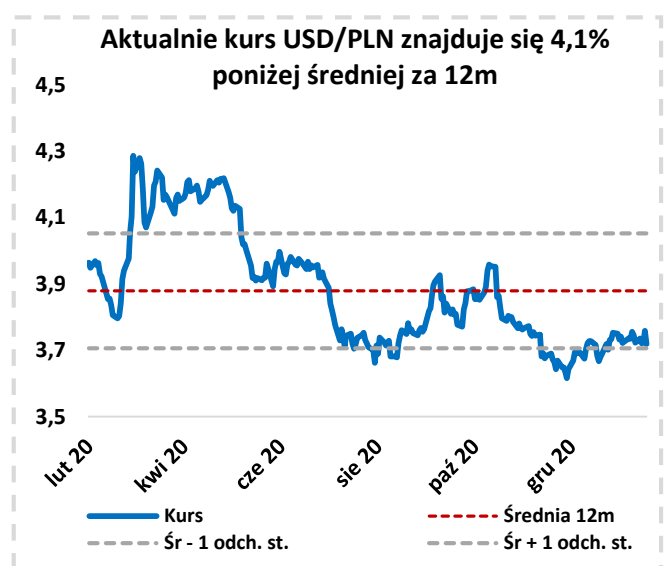
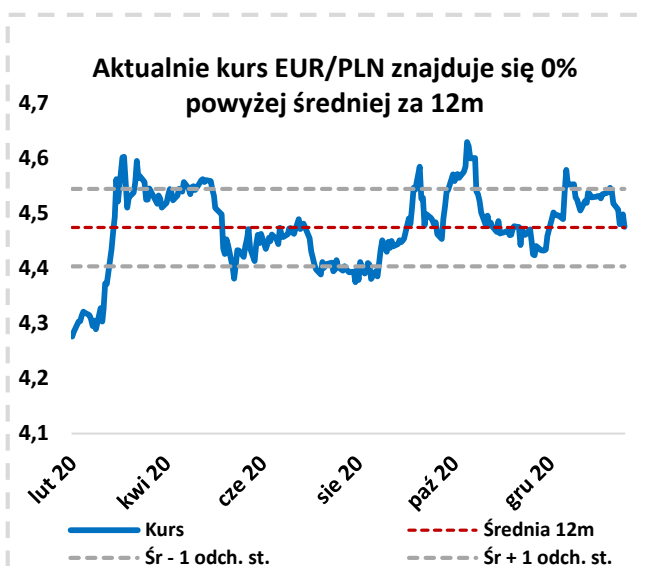
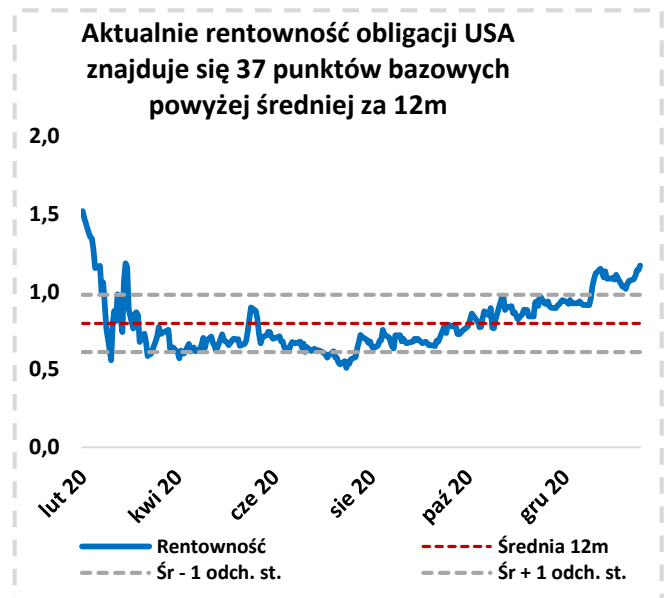
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 886,83	4,6%	3,7%	10,8%	16,6%	15,2%
NASDAQ Composite	13 856,30	6,0%	8,8%	16,5%	28,5%	42,1%
DJIA	31 148,24	3,9%	1,0%	10,0%	12,5%	6,6%
DAX	14 056,72	4,6%	1,2%	12,6%	8,6%	2,9%
FTSE 250	21 066,87	4,1%	0,4%	17,6%	17,1%	-3,7%
CAC 40	5 659,26	4,8%	0,5%	14,1%	12,6%	-6,6%
NIKKEI 225	28 779,19	4,0%	6,4%	18,3%	26,5%	22,6%
SHANGHAI Composite	3 496,43	0,4%	-1,5%	5,6%	4,7%	15,4%
BUX	44 045,26	0,7%	2,2%	25,2%	20,8%	-4,0%
RTS	1 870,87	5,3%	0,4%	26,5%	9,4%	-14,7%
MSCI WORLD Index	8 260,00	3,7%	2,0%	12,6%	17,2%	16,5%
MSCI EM Index	1 400,30	5,6%	6,4%	18,4%	29,2%	29,2%



Po cofnięciu indeksów na rynkach rozwiniętych z końcówki stycznia nie ma już śladu, a poprzedni tydzień przyniósł wysokie dodatnie stopy zwrotu. Wzrostom ponownie przewodziły indeksy amerykańskie, które kolejny raz poprawiały swoje historyczne szczyty. W poprzednim tygodniu indeks S&P500 wzrósł o 4%, a Nasdaq Composite aż o 6%. Pomimo obaw o rozpoczęcie korekty, które wystąpiły w końcówce stycznia można stwierdzić, że hossa na akcjach trwa nadal.

Z innych rynków rozwiniętych mocny pozostawał rynek japoński (Nikkei 225 zanotował wzrost o 4%). Wysokie dodatnie stopy zwrotu miały także miejsce na rynkach europejskich, gdzie mocno zyskiwały giełdy we Francji (CAC40 wzrósł o 4,8%), Niemczech (DAX wzrósł o 4,6%), czy Wielkiej Brytanii (FTSE 250 wzrósł o 4,1%).

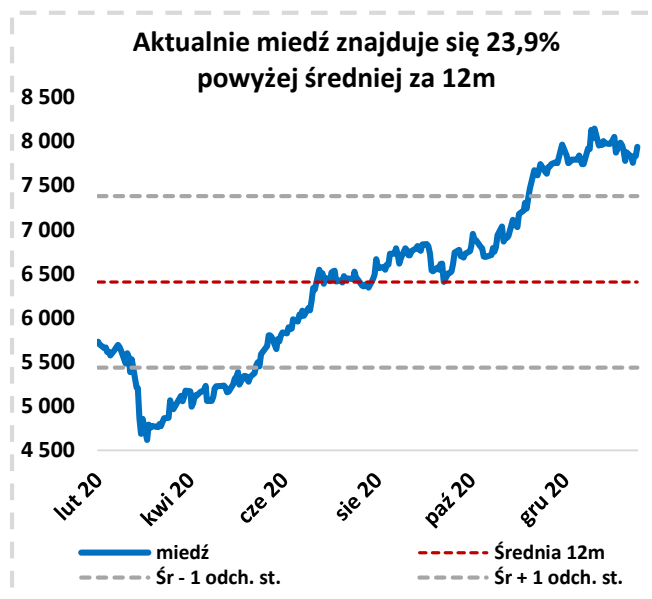
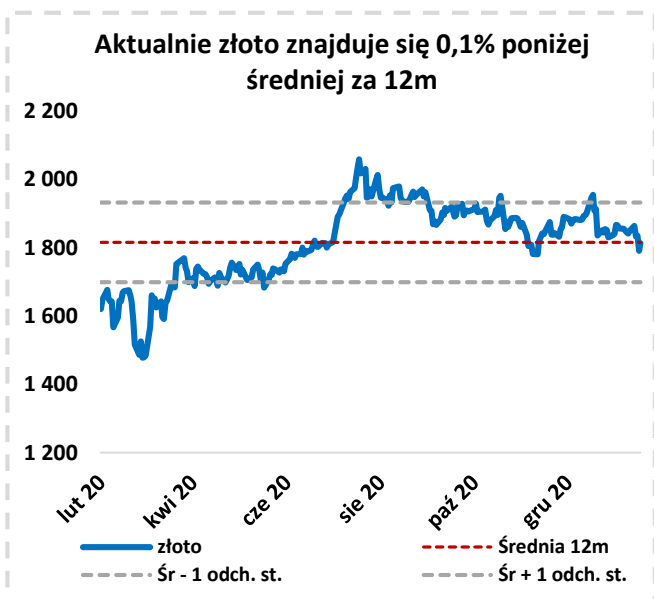
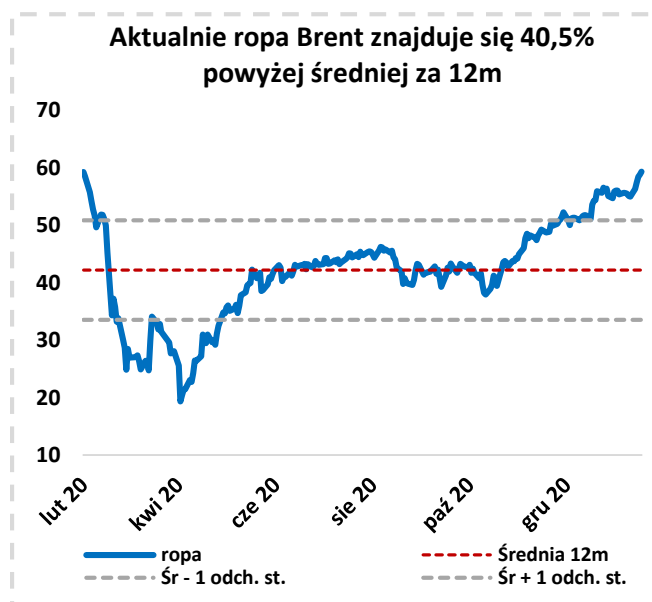
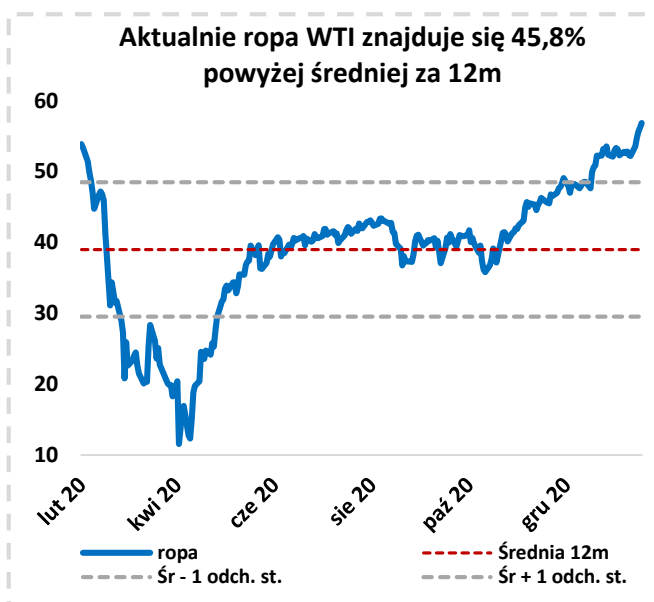
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,26	11 p.b.	3 p.b.	11 p.b.	-7 p.b.	-86 p.b.
USA	1,17	10 p.b.	13 p.b.	35 p.b.	53 p.b.	-35 p.b.
Niemcy	-0,45	7 p.b.	11 p.b.	17 p.b.	3 p.b.	-1 p.b.
Wielka Brytania	0,48	16 p.b.	24 p.b.	21 p.b.	28 p.b.	-10 p.b.
Turcja	12,94	-5 p.b.	-25 p.b.	-129 p.b.	-131 p.b.	90 p.b.
Japonia	0,05	0 p.b.	4 p.b.	4 p.b.	3 p.b.	9 p.b.
Chiny	3,25	3 p.b.	5 p.b.	3 p.b.	26 p.b.	32 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,48	-0,9%	-1,1%	-0,6%	1,6%	4,7%
USD/PLN	3,72	-0,1%	1,4%	-2,0%	-0,9%	-6,2%
CHF/PLN	4,13	-1,1%	-1,0%	-1,9%	1,1%	2,6%
GBP/PLN	5,10	0,1%	2,3%	2,3%	4,2%	0,0%
EUR/USD	1,20	-0,7%	-2,4%	1,5%	2,6%	11,6%
USD/JPY	105,34	0,7%	2,3%	1,9%	-1,1%	-5,9%



Poprzedni tydzień był kolejnym, w którym mogliśmy obserwować rosnące poziomy rentowności na obligacjach skarbowych, co dotyczyło zarówno obligacji polskich, jak i obligacji krajów rozwiniętych. Rentowności obligacji skarbowych rosną w ślad za rosnącą presją inflacyjną na świecie (presja ta widoczna jest w odczytach inflacji w USA czy strefie euro). Rentowność obligacji polskich (10Y) wzrosła o 11 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 10 punktów bazowych, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 7 punktów bazowych w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego tygodnia.

Poprzedni tydzień przyniósł względne uspokojenie notowań polskiego złotego względem euro i dolara. W stosunku do euro polski złoty zyskał 0,9%, natomiast w stosunku do dolara amerykańskiego zyskał 0,1% w skali tygodnia.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	56,85	8,9%	12,3%	53,1%	36,6%	5,5%
Ropa Brent	59,34	7,8%	9,3%	50,4%	33,3%	0,1%
CO2	38,20	15,9%	13,6%	50,3%	45,9%	49,0%
Złoto	1 813,00	-2,0%	-5,0%	-7,1%	-6,8%	11,9%
Srebro	2 701,90	0,4%	-0,1%	5,3%	3,7%	47,5%
Platyna	1 133,00	5,0%	2,1%	26,0%	16,6%	15,7%
Miedź	7 936,50	0,8%	-2,4%	14,4%	24,9%	38,5%
Pszenvica	641,25	-3,3%	-1,0%	6,5%	29,5%	14,5%
Kakao	2 587,00	2,2%	4,1%	10,9%	5,2%	-9,5%
Cukier	16,42	3,7%	1,0%	10,1%	28,9%	6,6%



Kolejny tydzień mogliśmy obserwować wzrosty notowań ropy naftowej, która mocno zdrożała od początku listopada (momentu ogłoszenia opracowania szczepionki na COVID-19). Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 8,9%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 7,8%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja także rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne).

W przypadku metali szlachetnych złoto straciło 2% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra wzrosły o 0,4% przy wysokiej zmienności. 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 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 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.