

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK

Wzrost PKB w Japonii
 Produkcja przemysłowa w Japonii
 Inflacja CPI w Polsce
 Produkcja przemysłowa w strefie euro

WTOREK

Wzrost PKB w strefie euro
 Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w strefie euro
 Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech

ŚRODA

Bilans handlowy w Japonii
 Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
 Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
 Wzrost zatrudnienia w Polsce
 Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
 Obroty w handlu detalicznym w USA
 Inflacja PPI w USA
 Produkcja przemysłowa w USA

CZWARTEK

Produkcja przemysłowa w Polsce
 Inflacja PPI w Polsce
 Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
 Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Inflacja CPI w Japonii
 Inflacja bazowa w Japonii
 Inflacja PPI w Niemczech
 Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
 PMI dla przemysłu w Niemczech
 PMI dla przemysłu w strefie euro

WTOREK

Bilans handlowy w Niemczech

Wartość

€14.8B

Kons.

€16.7B

ŚRODA

Inflacja PPI w Japonii -1,6% r/r -2% r/r
 Inflacja PPI w Chinach 0,3% r/r 0,4% r/r
 Inflacja CPI w Chinach -0,3% r/r 0% r/r
 Inflacja CPI w Niemczech 1% r/r 1% r/r
 Inflacja CPI w USA 1,4% r/r 1,5% r/r
 Inflacja bazowa w USA 1,4% r/r 1,5% r/r

CZWARTEK

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA 793K 757K
 Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA 4545K 4490K

PIĄTEK

Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii -7,8% r/r -8,1% r/r
 Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii -3,3% r/r -3,8% r/r
 Wzrost PKB w Polsce -2,8% r/r -3% r/r

WZROST PKB W POLSCE

Cały 2020 rok zakończył się dla polskiej gospodarki recesją, która wyniosła ostatecznie 2,8%. Recesja oczywiście jest zjawiskiem niekorzystnym dla gospodarki, ale biorąc pod uwagę okoliczności, które wystąpiły w 2020 roku, jej skala nie jest bardzo dotkliwa (prognozy z drugiego kwartału 2020 roku zakładały recesję rzędu 4,5% w skali roku).

INFLACJA CPI ORAZ INFLACJA BAZOWA W USA

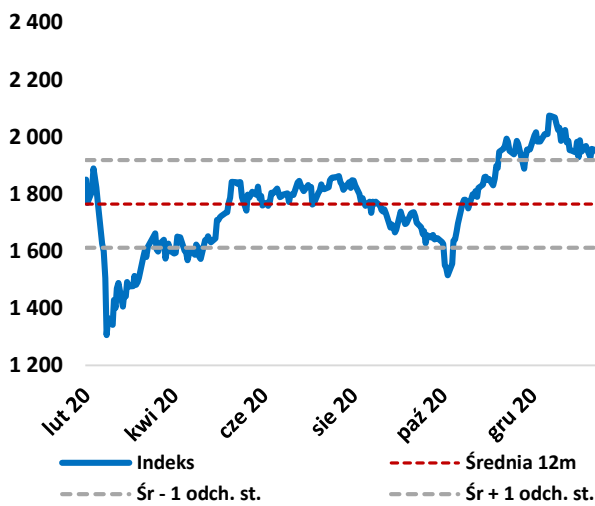
W styczniu w Stanach Zjednoczonych inflacja CPI oraz inflacja bazowa wyniosły jednakowo 1,4% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus przewidywał w obydwu przypadkach wzrost cen o 1,5% r/r. Odczyt taki można traktować jako niespodziankę, ponieważ od początku tego roku oczekiwania inflacyjne w USA znacząco wzrosły, będąc skutkiem głównie ogromnych programów stymulacyjnych.

NOWY TYDZIEŃ

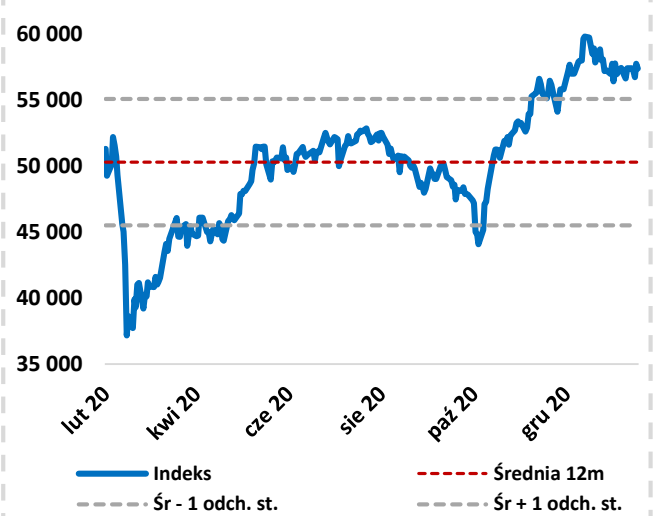
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące inflacji CPI w Polsce, poznamy także wysokość wzrostu (spadku) PKB w strefie euro za 2020 rok.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 937,07	-1,1%	-4,3%	10,7%	5,3%	4,7%	979,33
WIG	57 428,07	0,0%	-1,9%	13,4%	9,4%	11,9%	1 233,93
mWIG40	4 234,39	1,9%	2,9%	16,3%	13,9%	14,9%	174,94
sWIG80	17 703,76	3,2%	5,0%	21,6%	19,8%	47,2%	47,93
WIG-banki	4 848,86	-1,4%	-7,8%	15,1%	19,7%	-21,4%	197,86
WIG.Games	29 353,16	0,0%	6,2%	-7,5%	-11,7%	41,3%	245,28
WIG-paliwa	5 135,11	1,4%	-3,6%	28,1%	8,7%	10,0%	144,01
WIG-górnictwo	5 969,36	0,6%	-3,9%	43,0%	43,4%	148,2%	110,92
WIG-odzież	5 165,12	3,3%	6,9%	27,5%	19,7%	16,1%	58,16
WIG-telekomunikacja	946,54	-0,5%	0,4%	5,4%	7,1%	16,0%	57,18
WIG-energia	2 165,67	-0,1%	-1,4%	19,1%	8,2%	51,9%	46,37
WIG-informatyka	4 049,44	3,3%	6,0%	10,2%	-1,1%	36,3%	13,32
WIG-budownictwo	3 985,48	0,9%	7,5%	31,1%	35,5%	80,3%	10,77
WIG-chemia	8 290,43	2,3%	3,2%	19,2%	9,6%	21,4%	6,40
WIG-spożywczy	4 288,62	0,1%	12,6%	37,7%	45,7%	39,9%	5,71

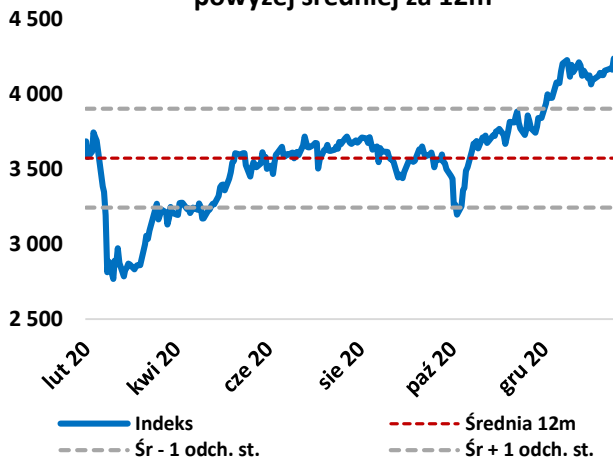
Aktualnie WIG20 znajduje się 9,7% powyżej średniej za 12m



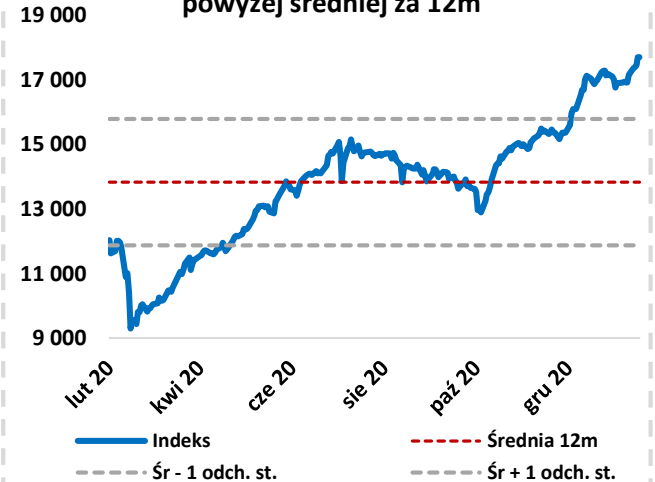
Aktualnie WIG znajduje się 14,1% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 18,5% powyżej średniej za 12m



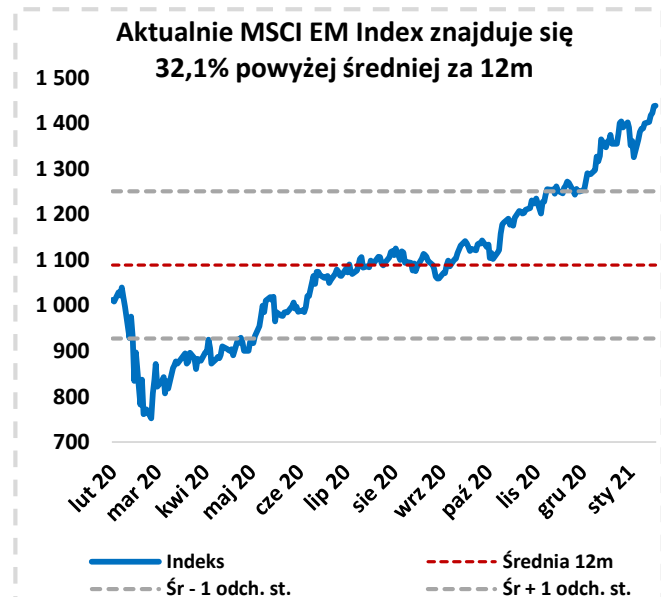
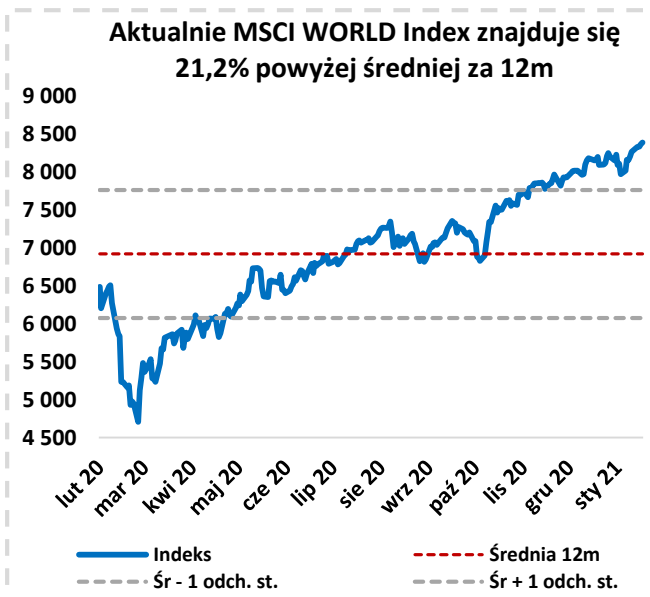
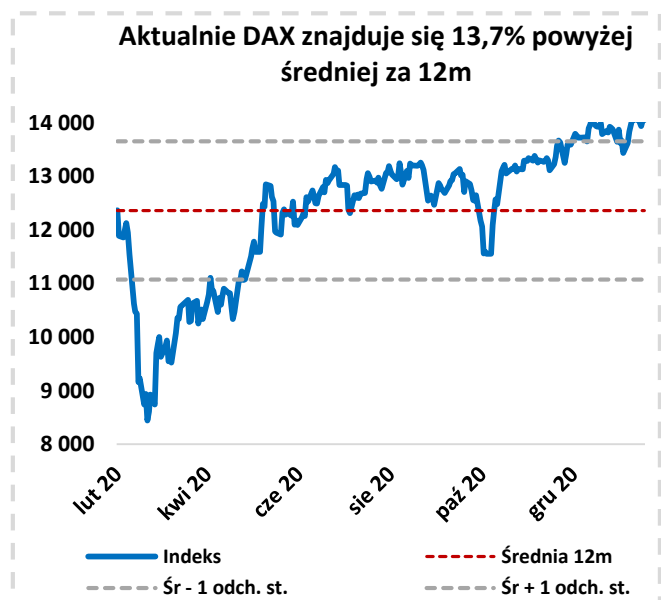
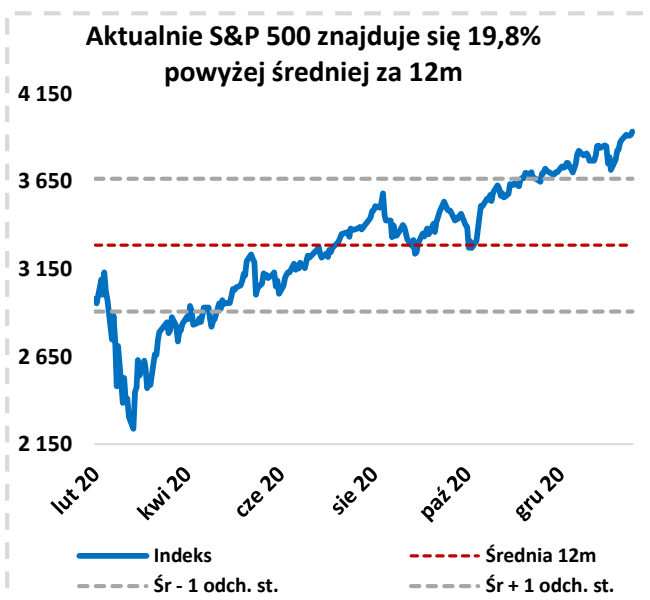
Aktualnie sWIG80 znajduje się 28% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację względnej słabości akcji największych polskich spółek względem akcji spółek z rynków rozwiniętych. Słabość ta jest tym bardziej widoczna, że odbyła się przy ogólnie rosnących rynkach wschodzących i delikatnie osłabiającym się dolarze. Indeks WIG20 stracił w perspektywie tygodnia 1,1%. Zdecydowanie lepiej prezentowały się indeksy spółek, których notowania są mniej zależne od napływów kapitału od inwestorów zagranicznych. mWIG40 zyskał 1,9%, a sWIG80 wzrósł o 3,2% w perspektywie tygodnia. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi były WIG-informatyka i WIG-odzież, które wzrosły o 3,3% w skali tygodnia. Najślabszym indeksem branżowym okazał się WIG-banki ze spadkiem rzędu 1,4%. Banki mogą być pod presją rosnących nacisków na rozwiązanie problemu kredytów frankowych, co może się wiązać z miliardowymi odpisami w niektórych instytucjach.

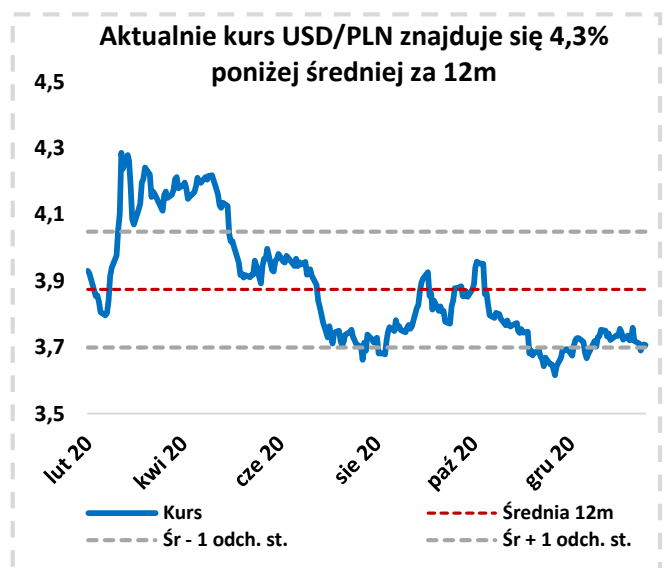
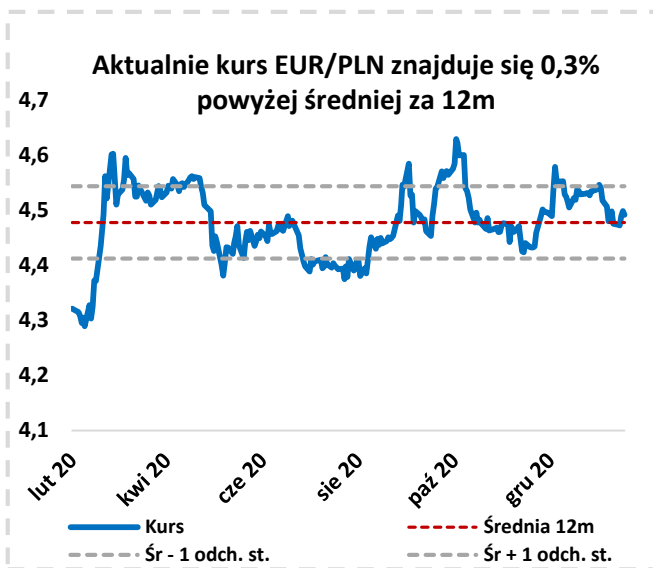
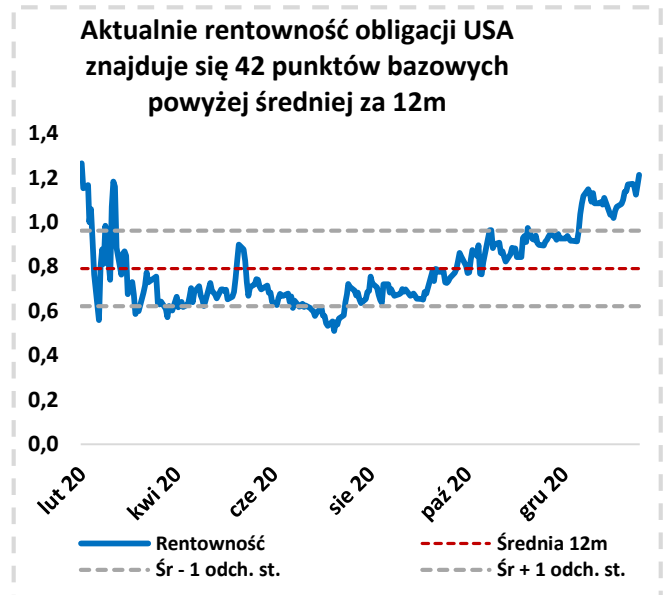
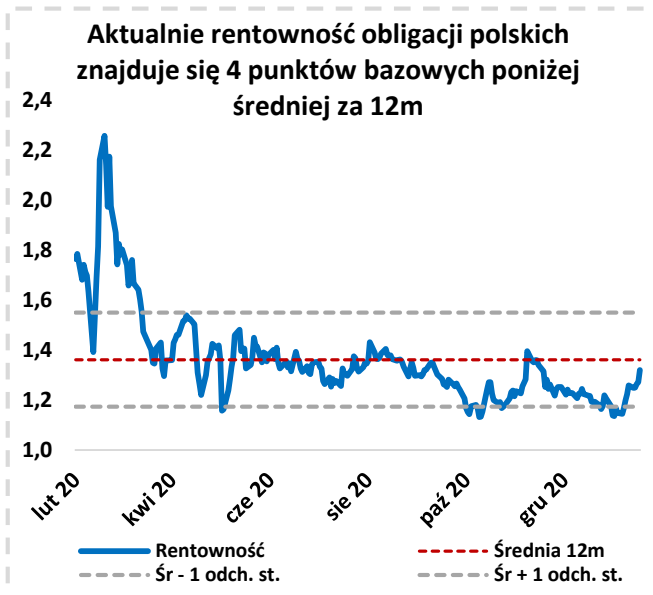
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 934,83	1,2%	3,3%	9,8%	16,1%	32,1%
NASDAQ Composite	14 095,47	1,7%	7,4%	19,2%	25,7%	64,5%
DJIA	31 458,40	1,0%	1,3%	6,7%	13,2%	22,1%
DAX	14 049,89	0,0%	0,8%	7,4%	9,1%	13,6%
FTSE 250	21 037,47	-0,1%	2,0%	9,2%	19,4%	6,3%
CAC 40	5 703,67	0,8%	0,7%	6,0%	15,5%	3,8%
NIKKEI 225	29 520,07	2,6%	3,7%	16,3%	28,1%	34,5%
SHANGHAI Composite	3 655,29	4,5%	1,6%	10,4%	5,9%	22,2%
BUX	43 389,33	-1,5%	-2,9%	16,2%	19,9%	1,5%
RTS	1 892,37	1,1%	-3,4%	19,9%	9,6%	-4,2%
MSCI WORLD Index	8 386,00	1,5%	2,8%	11,8%	18,1%	29,3%
MSCI EM Index	1 439,20	2,8%	5,7%	20,6%	30,1%	30,1%



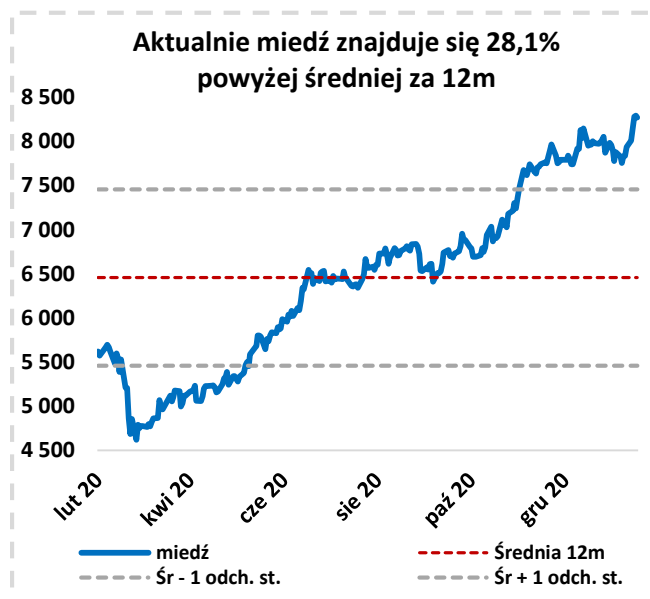
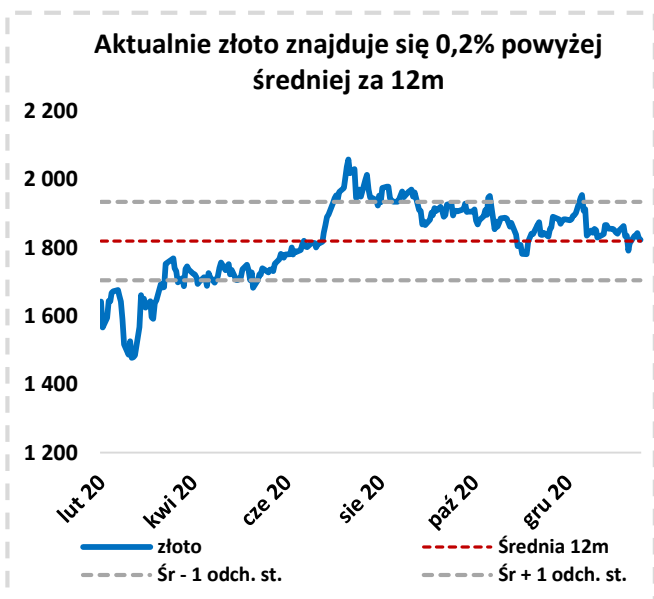
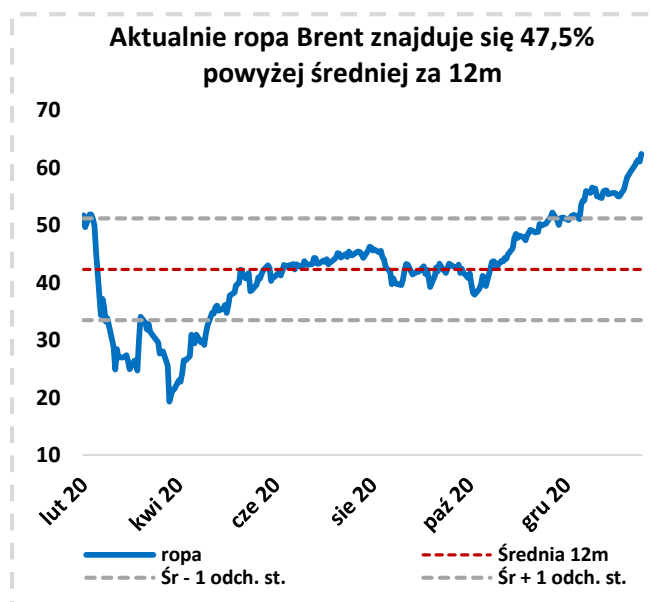
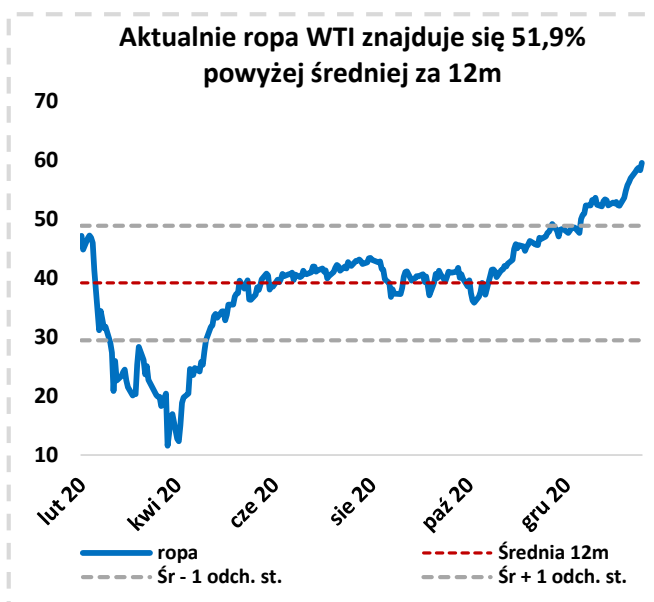
Poprzedni tydzień przyniósł bardzo duże napływy do globalnych funduszy akcji (w szczególności do funduszy akcji amerykańskich) co pozwoliło amerykańskim indeksom kontynuować trend wzrostowy i ponownie poprawiać historyczne szczyty notowań. Indeks S&P500 zyskał w perspektywie tygodnia 1,2%, natomiast technologiczny Nasdaq Composite wzrósł o 1,7%. Aktualne napływy do funduszy akcyjnych pokazują, że nawet obecne poziomy wycen mogą być dla inwestorów atrakcyjne, w sytuacji gdy na rynku jest ogromna podaż pieniądza (zawdzięczana działaniom banków centralnych i rządowym programom stymulacyjnym). Z innych rynków rozwiniętych mocny pozostawał rynek japoński (Nikkei 225 zanotował wzrost o 2,6%) oraz rynek chiński (Shanghai Composite wzrósł o 4,5%).

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,32	6 p.b.	13 p.b.	12 p.b.	-5 p.b.	-44 p.b.
USA	1,21	4 p.b.	12 p.b.	31 p.b.	54 p.b.	-5 p.b.
Niemcy	-0,43	2 p.b.	9 p.b.	12 p.b.	3 p.b.	12 p.b.
Wielka Brytania	0,52	4 p.b.	21 p.b.	18 p.b.	30 p.b.	5 p.b.
Turcja	13,00	6 p.b.	-30 p.b.	54 p.b.	-161 p.b.	23 p.b.
Japonia	0,06	1 p.b.	4 p.b.	4 p.b.	3 p.b.	16 p.b.
Chiny	3,26	1 p.b.	11 p.b.	-3 p.b.	27 p.b.	41 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,49	0,4%	-1,0%	0,4%	2,7%	3,9%
USD/PLN	3,71	-0,4%	-0,7%	-2,1%	1,2%	-5,7%
CHF/PLN	4,16	0,6%	-1,1%	0,4%	2,5%	2,5%
GBP/PLN	5,13	0,5%	0,7%	2,8%	5,7%	1,2%
EUR/USD	1,21	0,6%	-0,4%	2,4%	1,4%	10,2%
USD/JPY	104,92	-0,4%	1,0%	0,3%	-0,3%	-4,3%



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 6 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 4 punkty bazowe, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 2 punkty bazowe w porównaniu do rentowności z końca poprzedniego tygodnia. Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację względnego uspokojenia notowań polskiego złotego względem euro i dolara. W stosunku do euro polski złoty stracił 0,4%, natomiast w stosunku do dolara amerykańskiego zyskał 0,4% w skali tygodnia.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	59,47	4,6%	12,4%	48,2%	38,7%	26,3%
Ropa Brent	62,43	5,2%	11,4%	45,9%	37,3%	20,7%
CO2	40,02	4,8%	18,9%	52,3%	50,7%	69,6%
Złoto	1 823,20	0,6%	-1,7%	-3,3%	-9,4%	11,0%
Srebro	2 732,80	1,1%	6,9%	10,3%	-2,7%	54,8%
Platyna	1 259,00	11,1%	13,4%	40,5%	29,1%	39,0%
Miedź	8 270,50	4,2%	3,9%	19,4%	27,4%	47,2%
Pszenica	636,75	-0,7%	-3,6%	7,3%	25,5%	20,7%
Kakao	2 433,00	-6,0%	-2,6%	2,9%	-0,5%	-11,4%
Cukier	16,38	-0,2%	3,4%	9,5%	27,1%	15,4%



Kolejny tydzień mogliśmy obserwować wzrosty notowań ropy naftowej, która mocno zdrożała od początku listopada. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 4,6%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 5,2%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja także rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne).

W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 0,6% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra wzrosły o 1,1% 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 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.