

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
PONIEDZIAŁEK

Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech

Podaż pieniądza M3 w Polsce

WTOREK

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii

Stopa bezrobocia w Polsce

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

ŚRODA

Wzrost PKB w Niemczech

CZWARTEK

Optymizm konsumentów GFK w Niemczech

Wzrost PKB w USA

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

PIĄTEK

Obroty w handlu detalicznym w Japonii

Produkcja przemysłowa w Japonii

Wzrost PKB w Polsce

Dochody osobiste w USA

Wydatki prywatne w USA

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

Wartość
Kons.

3% k/k

2,3% k/k

-2,6% r/r

-3,2% r/r

2,7% r/r

2,4% r/r

-0,8% r/r

-0,3% r/r

-5% r/r

-5,1% r/r

69,6

57

71,2

59,6

¥-323.9B

¥-600B

0,7% r/r

0,6% r/r

1,4% r/r

1,3% r/r

-2% r/r

-1,2% r/r

4,8% r/r

5,1% r/r

7,4%r/r

2,8% r/r

1,7% r/r

0,9% r/r

-1,8% r/r

-2,7% r/r

0,9% r/r

0,6% r/r

0,7% r/r

0,5% r/r

861K

765K

4494K

4413K

-0,6% r/r

-1% r/r

-0,6% r/r

-0,7% r/r

0,9% r/r

0,3% r/r

-5,9% r/r

-1,3% r/r

60,6

56,5

57,7

54,3

WZROST PKB W STREFIE EURO

Cały 2020 rok zakończył się dla gospodarki strefy euro recesją rzędu 5%, co było wartością nieznacznie lepszą od rynkowego konsensusu. Bezprecedensowy spadek PKB był pochodną pandemii COVID-19, ale wraz z postępowaniem programu szczepień i potencjalnym opanowaniem pandemii można spodziewać się dynamicznego wzrostu PKB w 2021 r.

INFLACJA CPI W POLSCE

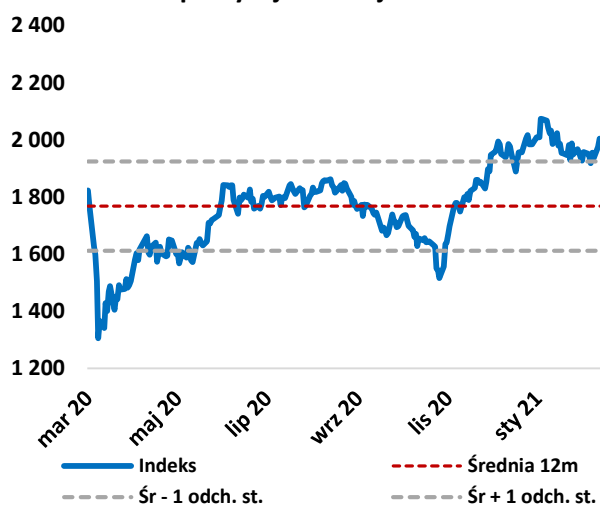
W styczniu inflacja CPI w Polsce wyniosła 2,7% r/r przy oczekiwaniach rynku na poziomie 2,4%. Wysokie odchylenie od oczekiwań rynkowych może sugerować, że obecnie rysowana ścieżka inflacji w latach 2021 i 2022 ulegnie przesunięciu w górę.

NOWY TYDZIEŃ

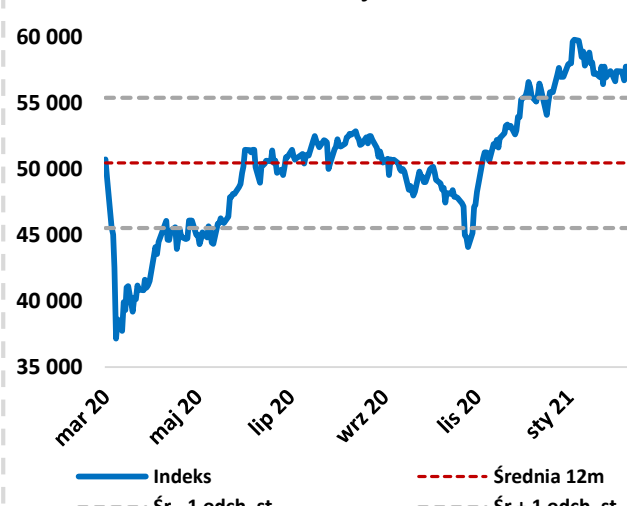
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące Wzrostu PKB w Niemczech i Stanach Zjednoczonych, a także ostateczny odczyt wzrostu PKB w 2020 roku w Polsce.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 985,31	2,5%	0,0%	9,0%	9,0%	8,9%	979,65
WIG	58 712,53	2,2%	1,0%	12,1%	13,0%	15,7%	1 235,62
mWIG40	4 338,75	2,5%	3,5%	17,7%	18,0%	17,6%	175,68
sWIG80	17 715,27	0,1%	2,5%	18,7%	20,9%	48,1%	48,49
WIG-banki	5 281,64	8,9%	3,1%	19,3%	33,8%	-13,1%	198,88
WIG.Games	29 454,05	0,3%	7,4%	-9,8%	-8,8%	33,9%	242,82
WIG-paliwa	5 199,56	1,3%	0,0%	22,1%	10,2%	17,9%	143,06
WIG-górnictwo	6 504,24	9,0%	5,3%	47,9%	59,4%	180,4%	111,95
WIG-odzież	5 296,92	2,6%	8,8%	28,5%	25,1%	19,6%	58,11
WIG-telekomunikacja	915,97	-3,2%	-7,0%	2,4%	4,5%	14,0%	56,47
WIG-energia	2 132,38	-1,5%	-5,6%	17,9%	8,7%	54,9%	46,37
WIG-informatyka	3 969,72	-2,0%	2,4%	6,6%	-0,2%	36,2%	13,21
WIG-budownictwo	3 959,78	-0,6%	-0,5%	28,8%	36,8%	73,1%	11,15
WIG-chemia	8 325,77	0,4%	3,2%	15,1%	13,2%	22,8%	6,29
WIG-spożywczy	4 203,34	-2,0%	1,8%	27,9%	43,8%	37,7%	5,85

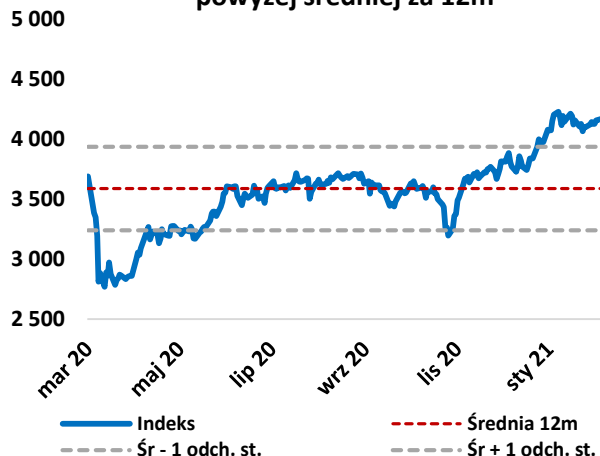
Aktualnie WIG20 znajduje się 12,3% powyżej średniej za 12m



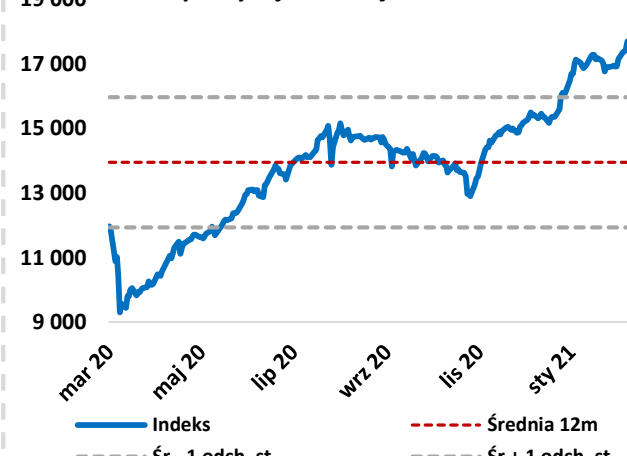
Aktualnie WIG znajduje się 16,3% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 20,9% powyżej średniej za 12m



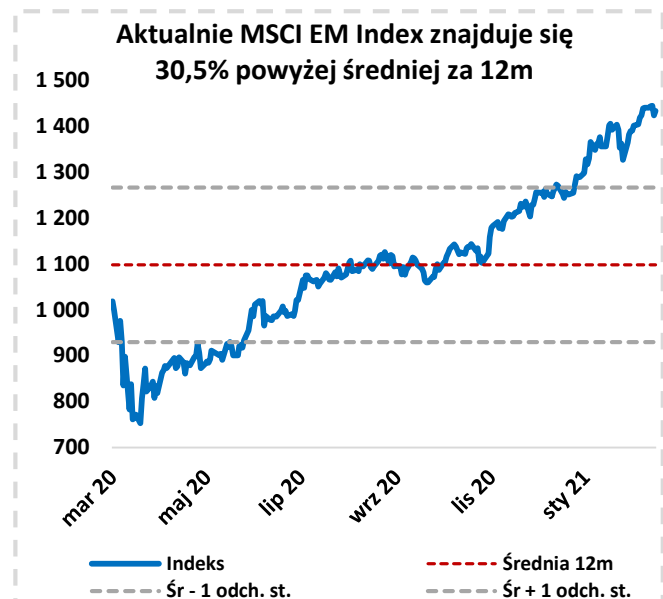
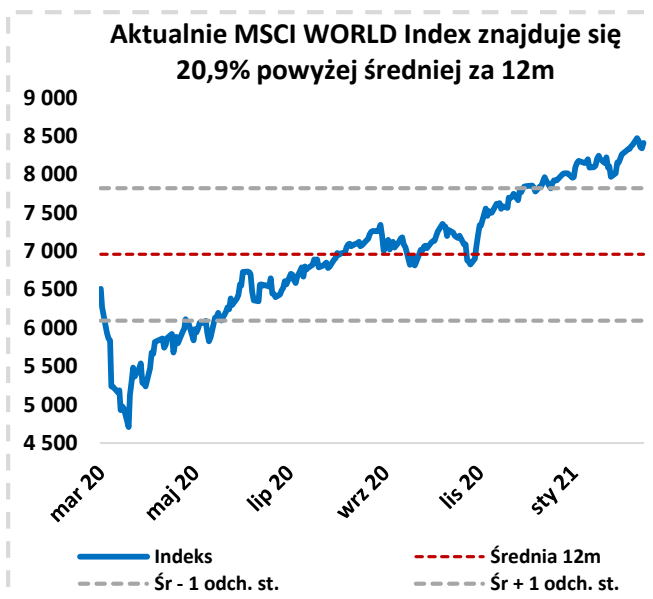
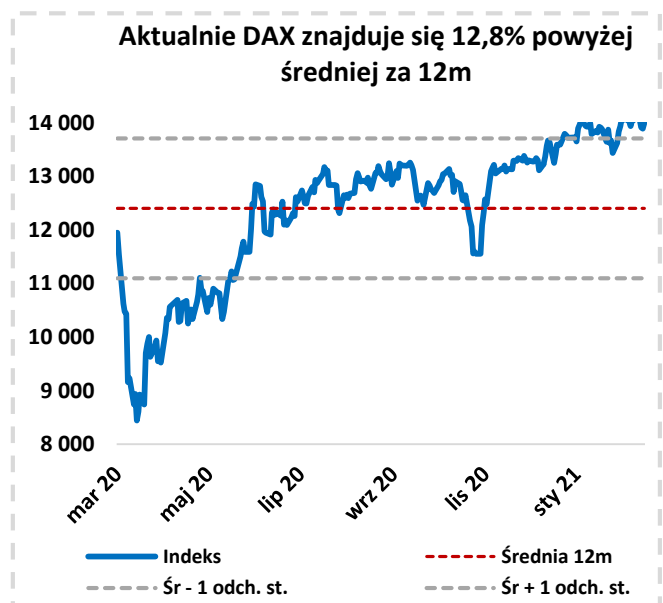
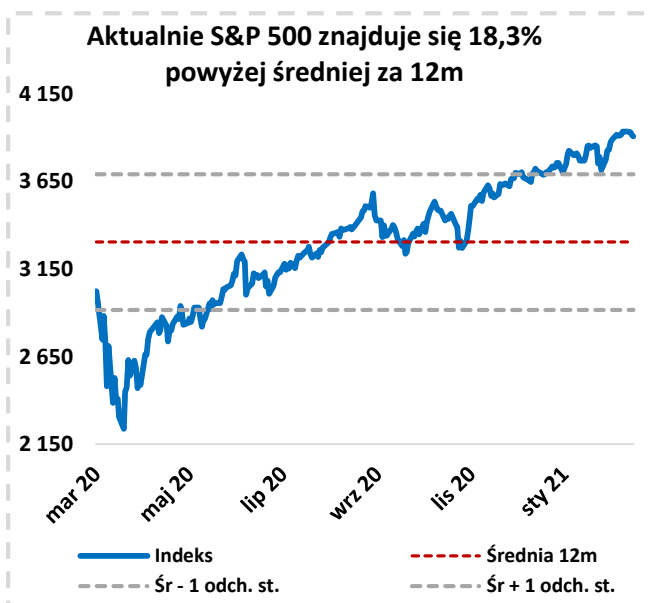
Aktualnie sWIG80 znajduje się 27% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty na najważniejszych polskich indeksach giełdowych. Poprzedni okres słabości próbował zakończyć WIG20, który w perspektywie tygodnia wzrósł o 2,5%, co w zestawieniu z wynikami indeksów z krajów rozwiniętych można traktować jako dobry wynik. Względnie słabsze były natomiast spółki mniejsze, które w ostatnich miesiącach były najlepszą inwestycją na GPW. Indeks sWIG80 wzrósł o zaledwie 0,1%, jednak w perspektywie roku indeks ten może się pochwalić wzrostem o 48%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-górnictwo i WIG-banki, które wzrosły odpowiednio o 9% i 8,9% w skali tygodnia. Najslabszym indeksem branżowym okazał się WIG-telekomunikacja ze spadkiem rzędu 3,2%.

AKCJE ZAGRANICZNE

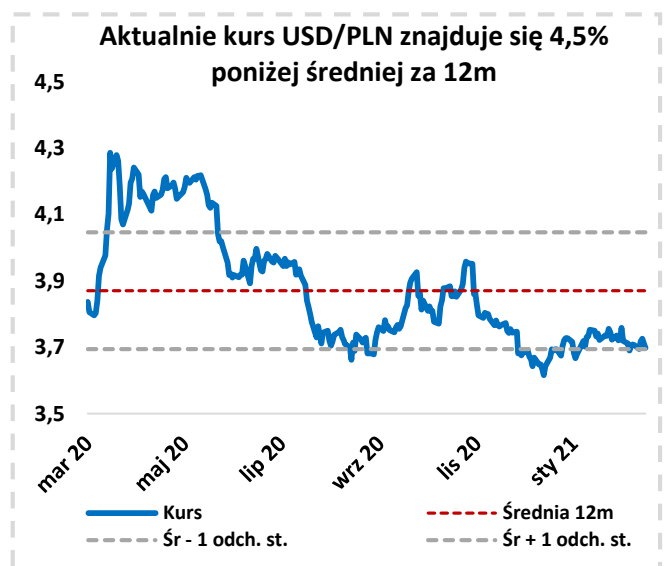
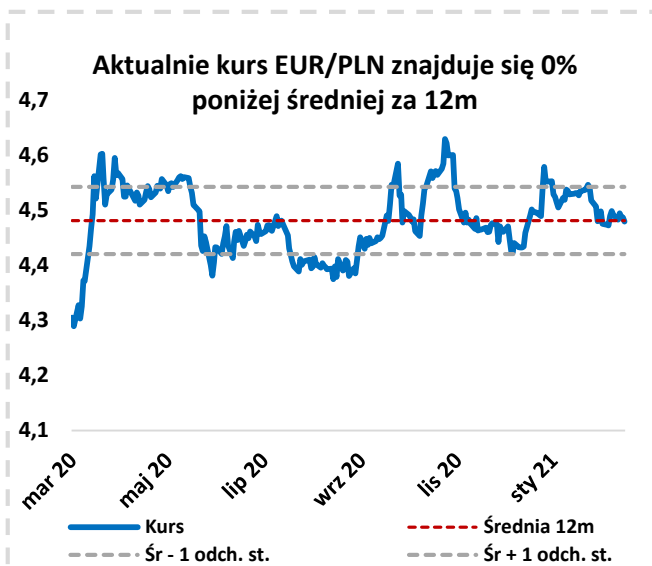
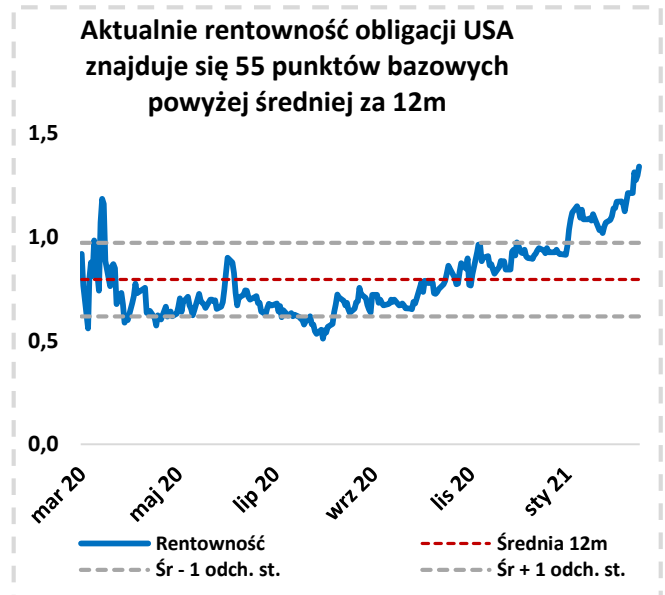
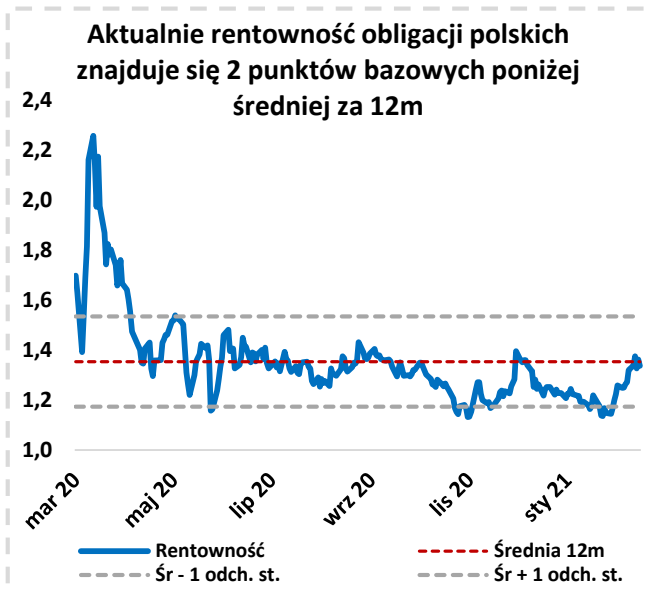
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 906,71	-0,7%	1,4%	9,8%	13,4%	29,2%
NASDAQ Composite	13 874,47	-1,6%	3,1%	17,0%	21,0%	58,5%
DJIA	31 494,32	0,1%	1,0%	7,6%	11,5%	20,6%
DAX	13 993,23	-0,4%	0,5%	6,5%	7,1%	17,1%
FTSE 250	21 035,96	0,0%	0,7%	7,8%	19,7%	8,9%
CAC 40	5 773,55	1,2%	2,6%	5,1%	15,3%	7,7%
NIKKEI 225	30 017,92	1,7%	5,2%	17,6%	28,9%	40,7%
SHANGHAI Composite	3 696,19	1,1%	3,2%	9,4%	9,6%	20,3%
BUX	44 064,39	1,6%	-0,1%	15,5%	23,8%	3,7%
RTS	1 918,18	1,4%	-1,7%	17,5%	16,7%	2,0%
MSCI WORLD Index	8 409,00	0,3%	2,5%	10,9%	17,4%	29,2%
MSCI EM Index	1 432,40	-0,5%	2,2%	18,3%	28,2%	28,2%



Poprzedni tydzień przyniósł przystanek we wzrostach na amerykańskim rynku akcji, który przy małej zmienności rośnie już od dłuższego czasu. Indeks S&P500 stracił w perspektywie tygodnia 0,7%, natomiast technologiczny Nasdaq Composite spadł o 1,6%. Obecna skala przeceny na rynku amerykańskim nie wskazuje jednak na większe problemy, a indeksy nowojorskie znajdują się bardzo blisko swoich historycznych szczytów.

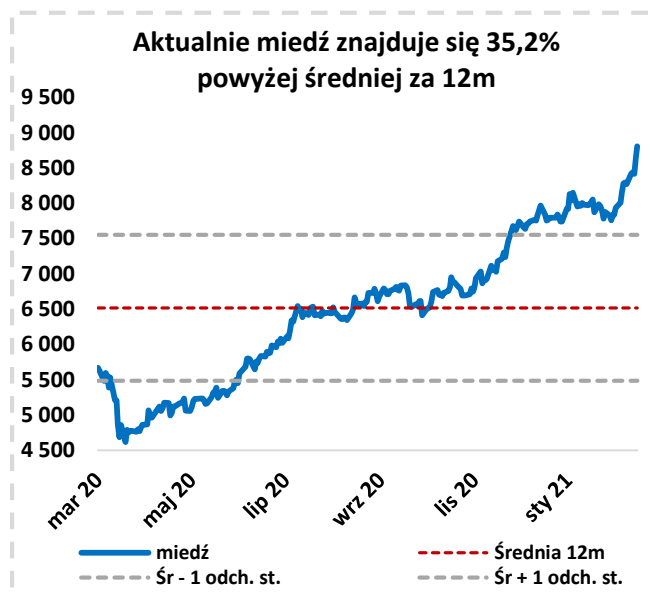
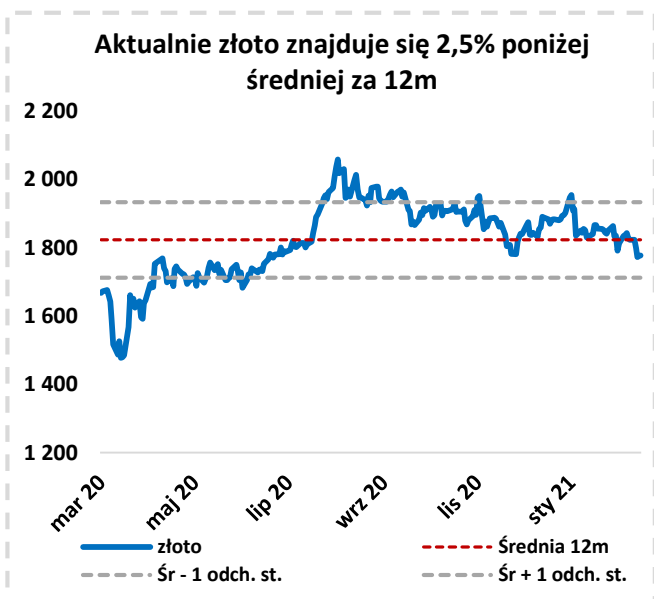
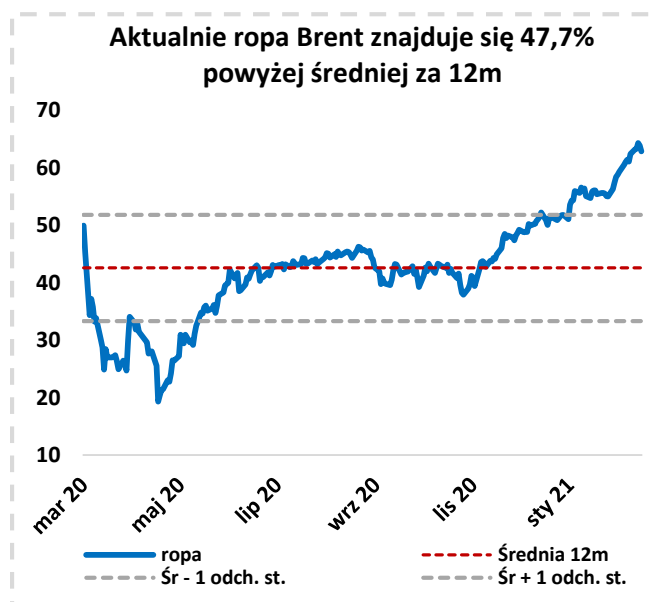
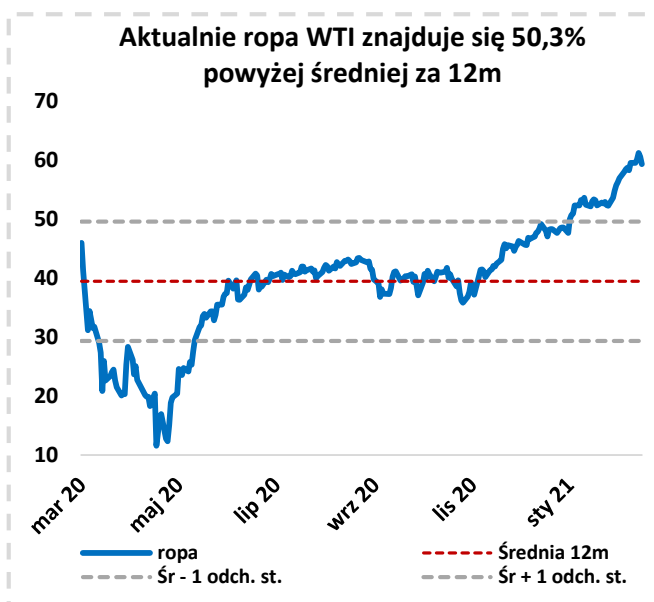
Z innych rynków rozwiniętych mocny pozostawał rynek japoński (Nikkei 225 zanotował wzrost o 1,7%), coraz bardziej poprawiając swoje wieloletnie szczyty. Mieszane nastroje panowały natomiast na rynkach europejskich, gdzie niemiecki DAX spadł o 0,4%, a francuski CAC40 wzrósł o 1,2%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,34	2 p.b.	16 p.b.	16 p.b.	-1 p.b.	-36 p.b.
USA	1,34	13 p.b.	26 p.b.	52 p.b.	66 p.b.	42 p.b.
Niemcy	-0,31	12 p.b.	22 p.b.	28 p.b.	13 p.b.	38 p.b.
Wielka Brytania	0,70	18 p.b.	40 p.b.	40 p.b.	44 p.b.	37 p.b.
Turcja	13,06	5 p.b.	-48 p.b.	112 p.b.	-153 p.b.	162 p.b.
Japonia	0,10	4 p.b.	6 p.b.	8 p.b.	7 p.b.	21 p.b.
Chiny	3,29	3 p.b.	10 p.b.	-6 p.b.	23 p.b.	54 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,48	-0,3%	-1,1%	0,3%	1,9%	4,0%
USD/PLN	3,70	-0,2%	-1,2%	-1,8%	-0,4%	-3,6%
CHF/PLN	4,12	-0,9%	-1,9%	-0,3%	0,8%	1,7%
GBP/PLN	5,18	1,0%	1,4%	3,6%	6,0%	4,2%
EUR/USD	1,21	0,0%	0,0%	2,2%	2,4%	8,0%
USD/JPY	105,38	0,4%	1,8%	1,5%	-1,0%	-0,8%



Poprzedni tydzień był kolejnym, w którym mogliśmy obserwować rosnące poziomy rentowności na obligacjach skarbowych, co dotyczyło głównie obligacji krajów rozwiniętych. Rentowności obligacji skarbowych rosną w ślad za rosnącą presją inflacyjną na świecie (presja ta widoczna jest w odczytach inflacji w USA, strefie euro czy w Polsce). Rentowność obligacji polskich (10Y) wzrosła o 2 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 13 punktów bazowych, natomiast rentowność obligacji niemieckich wzrosła o 12 punktów bazowych 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 zyskał 0,3%, natomiast w stosunku do dolara amerykańskiego zyskał 0,2% w skali tygodnia.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	59,24	-0,4%	11,1%	39,7%	36,7%	29,1%
Ropa Brent	62,91	0,8%	12,2%	39,9%	35,9%	25,8%
CO2	37,40	-6,5%	13,6%	39,9%	30,7%	57,1%
Złoto	1 777,40	-2,5%	-4,8%	-5,1%	-7,6%	6,6%
Srebro	2 725,40	-0,3%	5,8%	11,9%	3,7%	56,7%
Platyna	1 293,10	2,7%	15,8%	35,1%	38,4%	49,4%
Miedź	8 806,50	6,5%	9,9%	22,7%	34,6%	55,4%
Pszrenica	650,75	2,2%	-2,5%	9,7%	23,4%	25,4%
Kakao	2 443,00	0,4%	-4,9%	-9,9%	-1,8%	-5,9%
Cukier	17,79	8,6%	9,3%	17,0%	39,4%	32,6%



Poprzedni tydzień przyniósł przystanek we wzrostach notowań ropy naftowej. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 0,4%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły zaledwie (na tle wyników poprzednich tygodni) o 0,8%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja także rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne).

W przypadku metali szlachetnych złoto straciło 2,5% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra spadły o 0,3%. 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.