

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
PMI dla przemysłu w Chinach
PMI dla przemysłu w Polsce
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
Inflacja CPI w Niemczech
PMI dla przemysłu w USA
<b>WTOREK</b>
Stopa bezrobocia w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech
Stopa bezrobocia w Niemczech
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
<b>ŚRODA</b>
PMI dla usług w Chinach
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla usług w strefie euro
Inflacja PPI w strefie euro
Stopy procentowe w Polsce
PMI dla usług w strefie euro
<b>CZWARTEK</b>
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro
Stopa bezrobocia w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Rezerwy walutowe w Polsce
Stopa bezrobocia w USA
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA

<b>PONIEDZIAŁEK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech	92,4	90,5
Podaż pieniądza M3 w Polsce	16,8% r/r	16,4% r/r
<b>WTOREK</b>		
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	5,1%	5,1%
Stopa bezrobocia w Polsce	6,5%	6,5%
Inflacja CPI w strefie euro	0,9% r/r	0,9% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	1,4% m/m	1,4% m/m
<b>ŚRODA</b>		
Wzrost PKB w Niemczech	0,3% k/k	0,1% k/k
<b>CZWARTEK</b>		
Optymizm konsumentów GFK w Niemczech	-12,9	-14,3
Wzrost PKB w USA	4,1% k/k	4,2% k/k
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	730K	838K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	4419K	4467K
<b>PIĄTEK</b>		
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	-2,4% r/r	-2,6% r/r
Produkcja przemysłowa w Japonii	-5,3% r/r	-2% r/r
Wzrost PKB w Polsce	-2,7% r/r	-2,8% r/r
Dochody osobiste w USA	10% m/m	9,5% m/m
Wydatki prywatne w USA	2,4% m/m	2,5% m/m

**STOPA BEZROBOCIA W POLSCE**

W styczniu stopa bezrobocia w Polsce wzrosła do poziomu 6,5%, co było zgodne z rynkowym konsensusem. Bezrobocie rośnie obecnie między innymi z powodu przedłużających się restrykcji gospodarczych wprowadzonych przez rząd w celu walki z pandemią COVID-19. Przedłużające się zamknięcie pewnych sektorów gospodarczych sprawia, że przynajmniej część przedsiębiorców nie jest w stanie utrzymać obecnego poziomu zatrudnienia.

**WZROST PKB W USA**

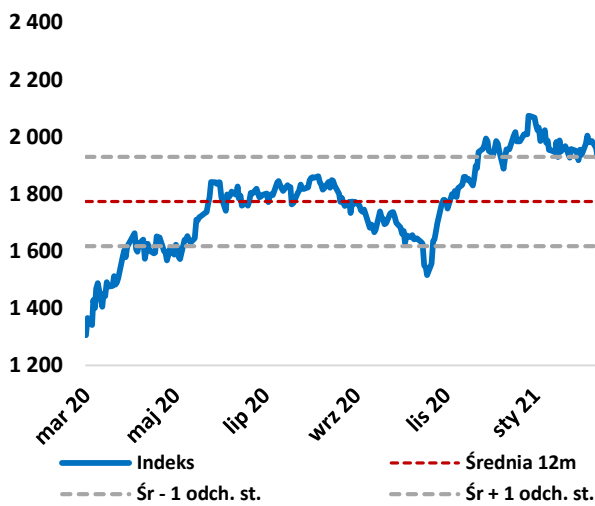
W czwartym kwartale 2020 roku gospodarka Stanów Zjednoczonych wzrosła o 4,1%, co było wartością nieznacznie niższą niż zakładał rynkowy konsensus. Gospodarka USA podnosi się z kryzysu wywołanego przez pandemię COVID-19, jednak FED w dalszym ciągu określa amerykańską gospodarkę jako kruchą.

**NOWY TYDZIEŃ**

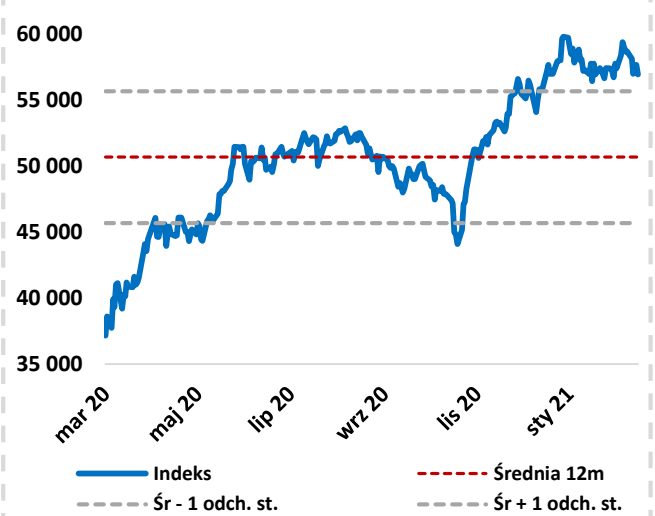
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące PMI dla przemysłu z Polski, Chin, USA czy krajów strefy euro, poznamy także informację o bezrobociu w USA i strefie euro.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 907,28	-3,9%	-2,1%	4,2%	5,9%	46,1%	985,14
WIG	56 970,30	-3,0%	0,0%	8,2%	10,3%	53,3%	1 242,29
mWIG40	4 307,39	-0,7%	5,0%	15,5%	16,2%	53,1%	175,89
sWIG80	17 530,05	-1,0%	3,8%	18,0%	19,1%	88,5%	48,84
WIG-banki	5 225,83	-1,1%	7,5%	19,1%	35,0%	23,6%	199,41
WIG.Games	27 253,23	-7,5%	-6,5%	-15,7%	-19,0%	86,5%	243,29
WIG-paliwa	5 047,33	-2,9%	3,6%	11,4%	13,3%	53,5%	143,03
WIG-górnictwo	5 925,51	-8,9%	1,2%	28,1%	41,7%	277,9%	114,33
WIG-odzież	5 068,04	-4,3%	5,0%	21,7%	19,4%	78,5%	58,14
WIG-telekomunikacja	930,17	1,6%	-5,4%	4,8%	6,6%	43,2%	56,29
WIG-energia	2 073,66	-2,8%	-0,6%	18,5%	9,0%	107,5%	46,53
WIG-informatyka	3 924,59	-1,1%	1,1%	6,8%	-0,1%	59,7%	13,22
WIG-budownictwo	4 150,11	4,8%	6,5%	28,1%	40,9%	115,8%	11,33
WIG-chemia	8 419,46	1,1%	5,9%	18,3%	11,9%	69,4%	6,25
WIG-spożywczy	4 205,68	0,1%	1,6%	20,2%	45,0%	75,1%	5,97

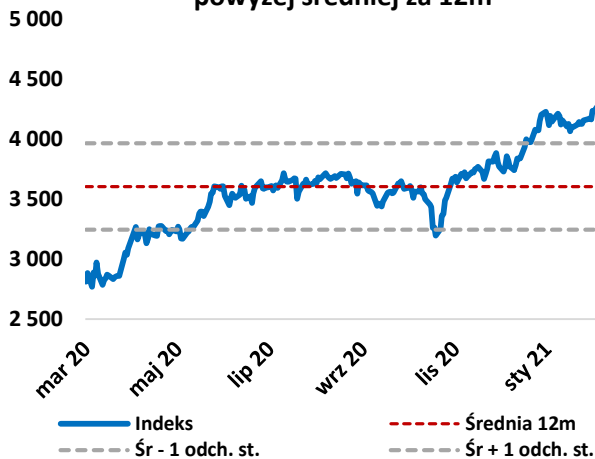
Aktualnie WIG20 znajduje się 7,5% powyżej średniej za 12m



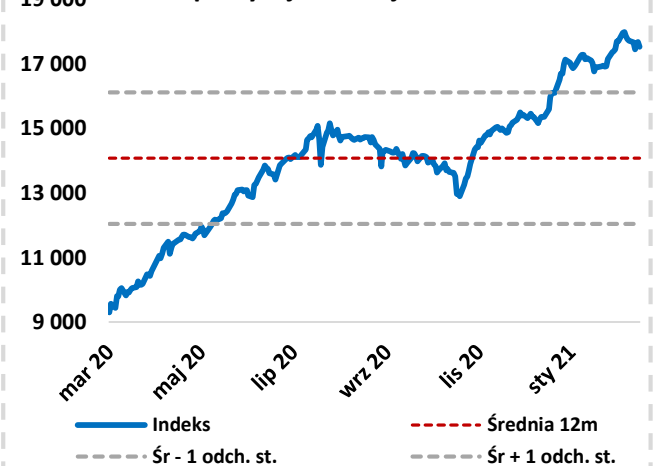
Aktualnie WIG znajduje się 12,4% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 19,5% powyżej średniej za 12m



Aktualnie sWIG80 znajduje się 24,5% powyżej średniej za 12m

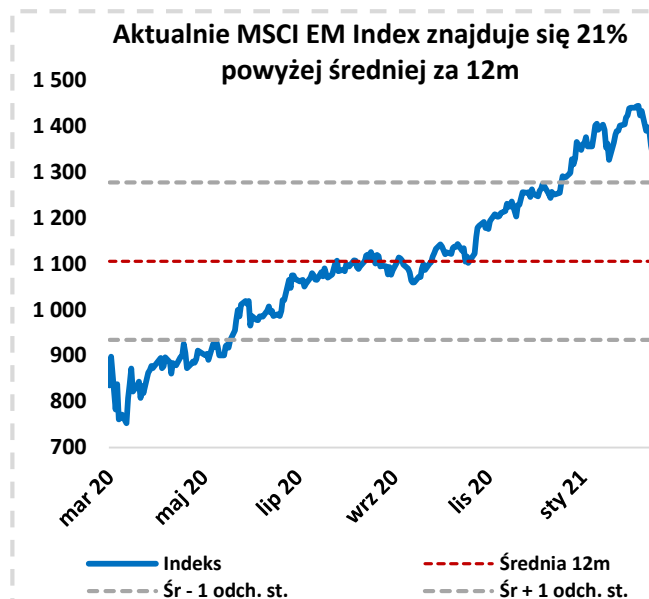
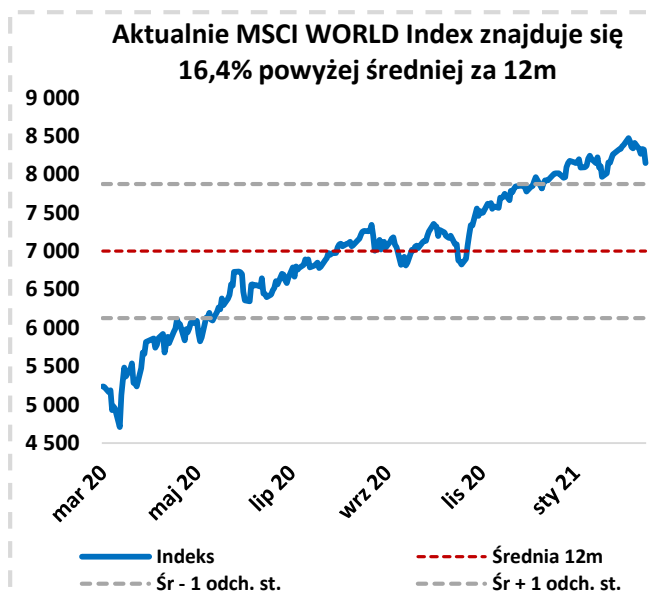
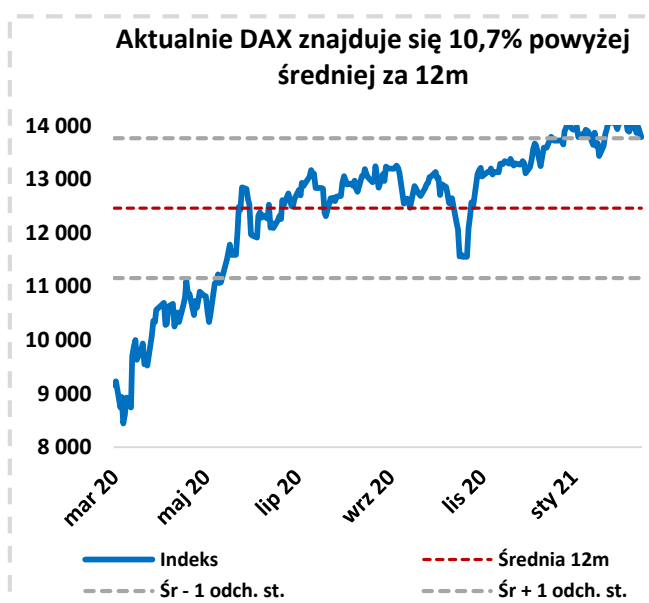
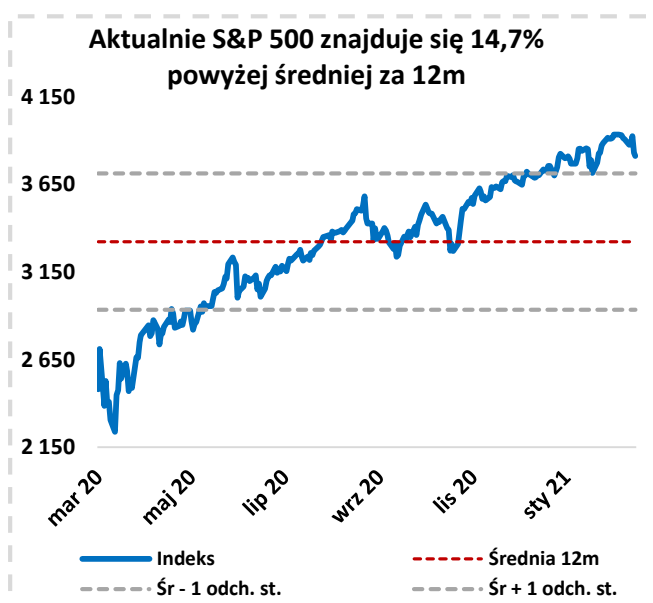


Poprzedni tydzień na rynku polskim, wzorem rynków rozwiniętych, przyniósł bardziej zdecydowaną przecenę indeksów giełdowych. Rosnące rentowności amerykańskich obligacji skarbowych (i w ślad z nimi także rentowności obligacji innych krajów) według wielu analityków podawane są jako powód przeceny na giełdzie i wzrostu globalnego risk-off. Najmocniej wzrost globalnej awersji do ryzyka poczuły oczywiście spółki największe. WIG20 spadł w poprzednim tygodniu o 3,9%. Zdecydowanie lepiej zachowały się spółki średnie i małe. mWIG40 spadł o 0,7%, natomiast sWIG80 stracił 1%.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszymi indeksami były WIG-budownictwo i WIG-telekomunikacja, które wzrosły odpowiednio o 4,8% i 1,6% w skali tygodnia. Najślabszym indeksem branżowym okazał się WIG-górnictwo ze spadkiem z rzędu 8,9%.

## AKCJE ZAGRANICZNE

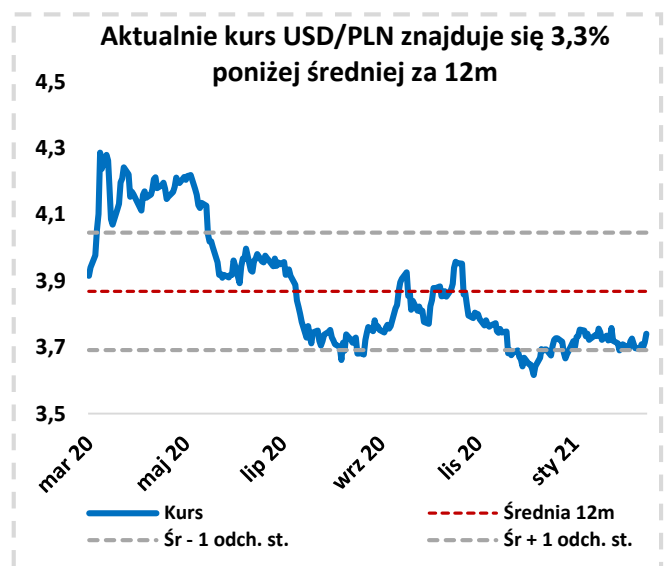
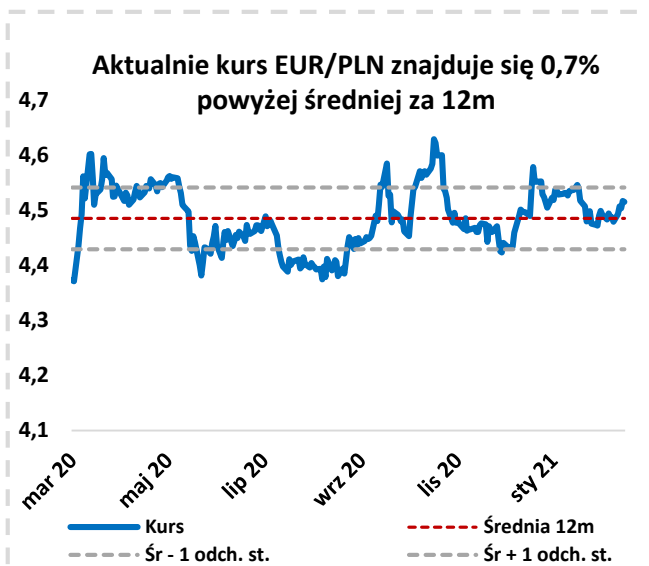
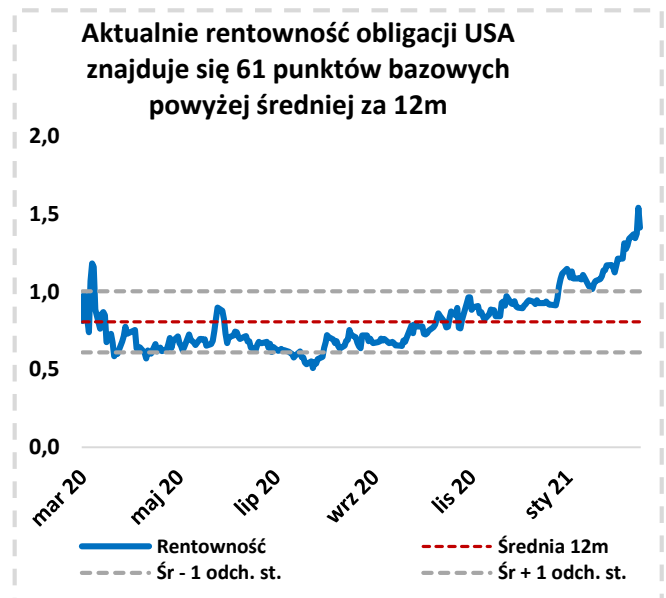
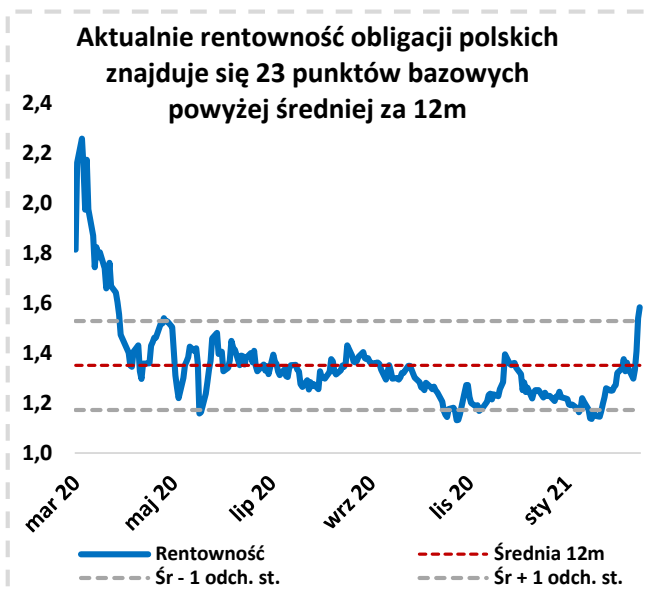
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 811,15	-2,4%	2,6%	5,2%	8,9%	53,6%
NASDAQ Composite	13 192,34	-4,9%	0,9%	8,1%	12,0%	83,2%
DJIA	30 932,37	-1,8%	3,2%	4,4%	8,8%	45,9%
DAX	13 786,29	-1,5%	2,6%	3,7%	6,5%	50,5%
FTSE 250	20 910,37	-0,6%	3,4%	8,1%	17,6%	33,0%
CAC 40	5 703,22	-1,2%	5,6%	3,3%	15,3%	41,0%
NIKKEI 225	28 966,01	-3,5%	4,7%	9,6%	25,2%	56,1%
SHANGHAI Composite	3 509,16	-5,1%	0,7%	3,4%	3,3%	20,0%
BUX	43 612,36	-1,0%	-0,2%	12,5%	25,1%	35,0%
RTS	1 837,15	-4,2%	3,4%	12,5%	13,6%	39,6%
MSCI WORLD Index	8 146,00	-3,1%	2,2%	6,3%	12,2%	55,6%
MSCI EM Index	1 338,10	-6,6%	0,9%	11,3%	21,6%	21,6%



Poprzedni tydzień przyniósł bardziej dynamiczną korektę wycen na globalnych rynkach akcji, co powszechnie przypisywane jest rosnącej rentowności amerykańskich obligacji skarbowych (inwestorzy oczekują przyspieszenia normalizacji polityki pieniężnej przez FED, co sprawia, że rośnie atrakcyjność inwestycji w tą klasę aktywów). Indeks S&P500 stracił w perspektywie tygodnia 2,4%, natomiast technologiczny Nasdaq Composite spadł o 4,9%. Najmocniejsze na rynku amerykańskim okazały się spółki tzw. starej gospodarki (indeks Dow Jones Industrial Average spadł o 1,6%).

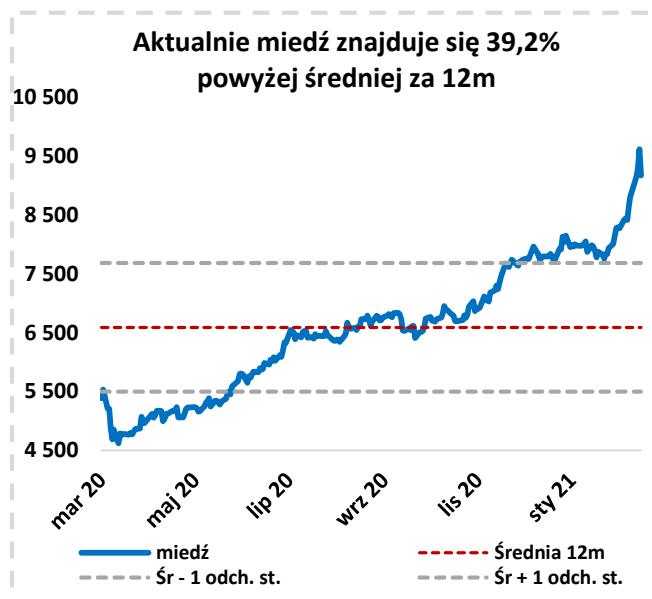
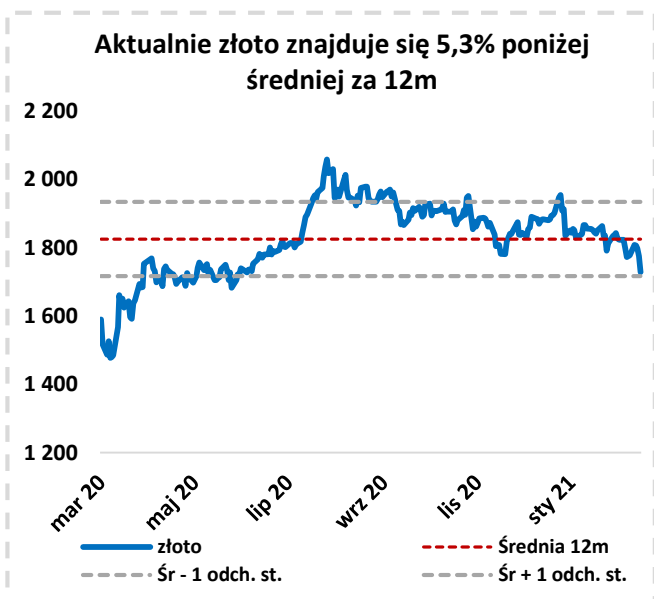
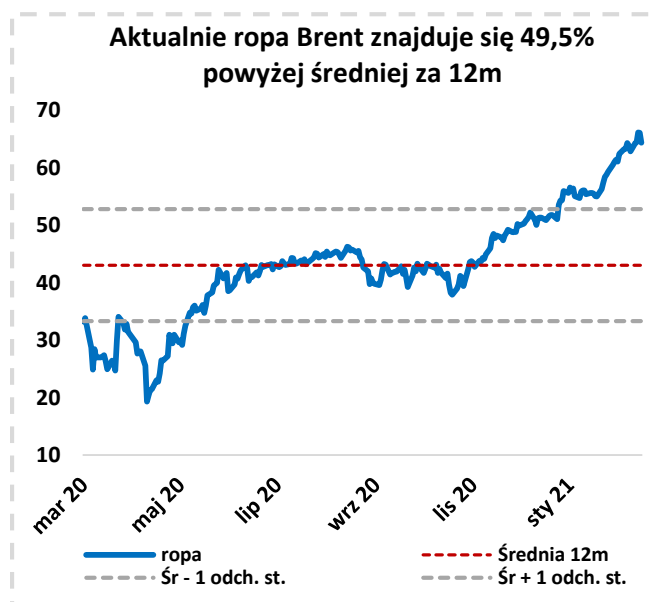
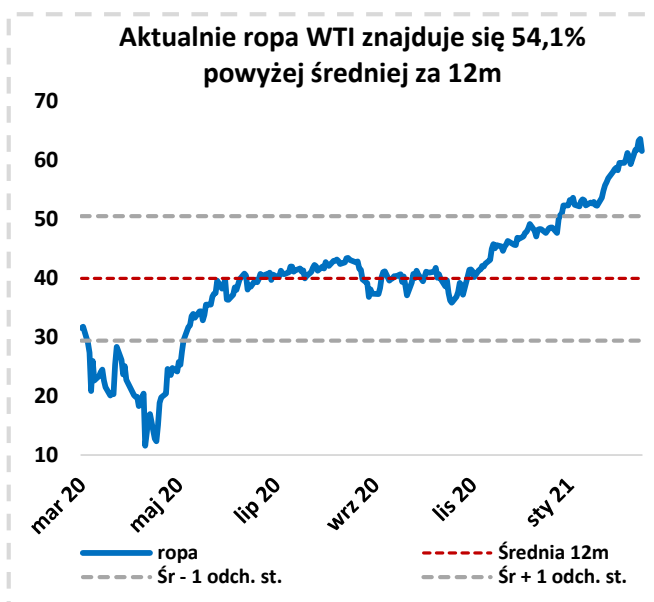
Z innych rynków mocniejsza przecena dotknęła rynki wschodzące, w tym Chiny, gdzie indeks Shanghai Composite stracił 5,1%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,58	25 p.b.	43 p.b.	36 p.b.	19 p.b.	-23 p.b.
USA	1,41	7 p.b.	34 p.b.	57 p.b.	71 p.b.	60 p.b.
Niemcy	-0,26	5 p.b.	26 p.b.	31 p.b.	14 p.b.	49 p.b.
Wielka Brytania	0,82	13 p.b.	50 p.b.	52 p.b.	53 p.b.	56 p.b.
Turcja	13,43	38 p.b.	44 p.b.	114 p.b.	-16 p.b.	129 p.b.
Japonia	0,15	5 p.b.	10 p.b.	12 p.b.	10 p.b.	21 p.b.
Chiny	3,30	1 p.b.	8 p.b.	1 p.b.	24 p.b.	62 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,51	0,8%	-0,1%	0,9%	2,7%	3,3%
USD/PLN	3,74	1,2%	0,5%	-0,2%	1,6%	-4,4%
CHF/PLN	4,12	-0,2%	-1,6%	-0,3%	1,1%	-0,6%
GBP/PLN	5,21	0,5%	2,1%	4,2%	5,8%	5,9%
EUR/USD	1,21	-0,4%	-0,5%	1,1%	1,1%	8,0%
USD/JPY	106,50	1,1%	1,8%	2,1%	0,5%	1,8%



Poprzedni tydzień był kolejnym, w którym mogliśmy obserwować rosnące poziomy rentowności na obligacjach skarbowych. Rentowności obligacji skarbowych podążają 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 25 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 7 punktów bazowych, natomiast obligacji niemieckich wzrosła o 5 punktów bazowych w porównaniu z odczytami z końca poprzedniego tygodnia. Poprzedni tydzień przyniósł lekkie osłabienie notowań polskiego złotego względem euro i dolara w ślad za rosnącą awersją do ryzyka. W stosunku do euro polski złoty stracił 0,8%, natomiast w stosunku do dolara amerykańskiego stracił 1,2% w skali tygodnia.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	61,50	3,8%	17,8%	35,6%	44,3%	95,2%
Ropa Brent	64,42	2,4%	17,0%	34,5%	42,3%	93,9%
CO2	37,28	-0,3%	13,1%	27,1%	30,1%	65,5%
Złoto	1 728,80	-2,7%	-6,6%	-2,9%	-12,6%	8,7%
Srebro	2 640,20	-3,1%	-1,9%	16,9%	-7,7%	65,0%
Platyna	1 185,30	-8,3%	9,8%	22,7%	26,4%	51,6%
Miedź	9 172,50	4,2%	16,4%	19,5%	36,3%	70,3%
Pszenica	660,25	1,5%	-0,4%	13,8%	21,3%	30,6%
Kakao	2 604,00	6,6%	2,9%	-4,9%	-1,9%	4,4%
Cukier	16,45	-7,5%	3,9%	13,4%	29,9%	41,6%



Poprzedni tydzień przyniósł powrót do wzrostów notowań ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 3,8%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 2,4%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja także rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne).

W przypadku metali szlachetnych złoto straciło 2,7% w perspektywie tygodnia, natomiast wyceny srebra spadły o 3,1%. 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 (i) informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną lub (ii) rekomendacji inwestycyjnej, o których mowa odpowiednio w art.3 ust. 1 pkt 34 oraz 35 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

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 sporządzenia. 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. Prózna 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.