

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

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

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Chinach	50,9	51,5
PMI dla przemysłu w Polsce	53,4	52,7
PMI dla przemysłu w Niemczech	60,7	60,6
PMI dla przemysłu w strefie euro	57,9	57,7
Inflacja CPI w Niemczech	1,3% r/r	1,2% r/r
PMI dla przemysłu w USA	60,8	58,8
WTOREK		
Stopa bezrobocia w Japonii	2,9%	3%
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-8,7% r/r	1,3% r/r
Stopa bezrobocia w Niemczech	6%	6%
Inflacja CPI w strefie euro	0,9% r/r	0,9% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	1,1% r/r	1,1% r/r
ŚRODA		
PMI dla usług w Chinach	51,5	51,7
PMI dla usług w Niemczech	45,7	45,9
PMI dla usług w strefie euro	45,7	44,7
Inflacja PPI w strefie euro	0% r/r	-0,4% r/r
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
PMI dla usług w USA	55,3	58,7
CZWARTEK		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	-6,4% r/r	-1,2% r/r
Stopa bezrobocia w strefie euro	8,1%	8,3%
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-0,2% m/m	-2,6% m/m
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	745K	750K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	4295K	4300K
PIĄTEK		
Rezerwy walutowe w Polsce	\$163.4B	---
Stopa bezrobocia w USA	6,2%	6,3%
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	379K	182K

**LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA**

W lutym liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA wzrosła o 379 tysięcy, czyli ponad dwukrotnie więcej niż wynosił rynkowy konsensus. Odczyt ten pokazuje poprawiającą się sytuację amerykańskiego rynku pracy, jednak jak zaznacza sam FED, w porównaniu do sytuacji przed pandemią nadal brakuje jeszcze milionów miejsc pracy.

**PMI DLA PRZEMYSŁU W POLSCE**

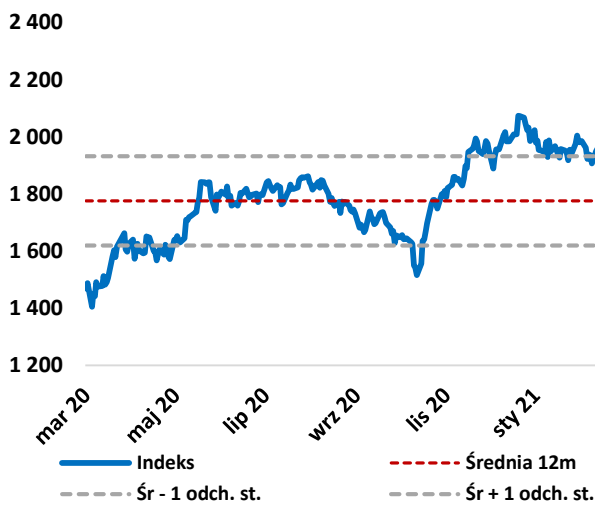
Najnowszy odczyt PMI dla przemysłu w Polsce był powyżej konsensusu rynkowego i wyniósł 53,4 punkty. Nadal jest to wartość słabsza niż w największych gospodarkach strefy euro czy w Stanach Zjednoczonych, ale odczyt ten zapowiada poprawę w tym sektorze naszej gospodarki.

**NOWY TYDZIEŃ**

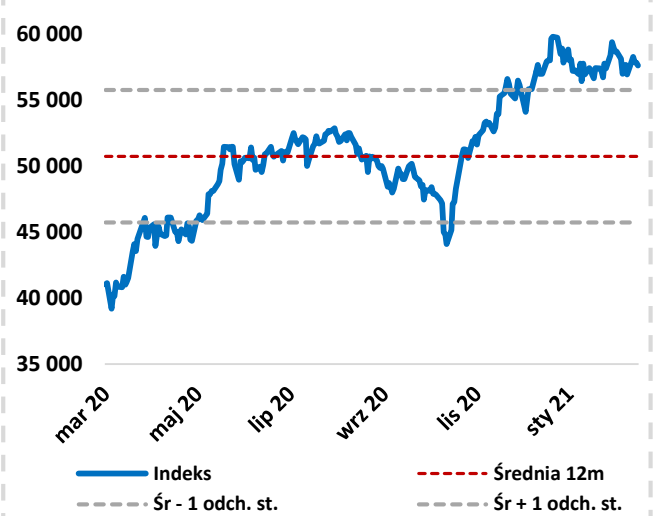
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące wzrostu PKB w Japonii, czy w strefie euro. Bardzo ważne będą także odczyty pokazujące poziom inflacji CPI oraz inflacji bazowej w Stanach Zjednoczonych.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	1 939,59	1,7%	-0,9%	-0,4%	10,3%	6,4%	983,04
WIG	57 643,55	1,2%	0,3%	4,2%	14,1%	13,6%	1 239,91
mWIG40	4 297,17	-0,2%	3,4%	12,6%	18,4%	16,4%	175,97
sWIG80	17 748,63	1,2%	3,5%	16,9%	22,4%	48,3%	48,57
WIG-banki	5 394,36	3,2%	9,7%	15,8%	43,2%	-11,3%	200,90
WIG.Games	26 761,17	-1,8%	-8,8%	-20,9%	-17,8%	21,7%	240,83
WIG-paliwa	5 422,56	7,4%	7,1%	14,8%	21,6%	22,9%	144,07
WIG-górnictwo	5 796,53	-2,2%	-2,4%	7,3%	40,7%	149,9%	113,80
WIG-odzież	5 064,20	-0,1%	1,3%	14,7%	21,0%	14,3%	57,40
WIG-telekomunikacja	924,16	-0,6%	-2,8%	1,1%	11,6%	15,0%	56,12
WIG-energia	2 063,68	-0,5%	-4,8%	18,0%	19,7%	49,9%	46,12
WIG-informatyka	3 926,88	0,1%	0,2%	5,6%	0,0%	34,7%	13,24
WIG-budownictwo	3 984,68	-4,0%	0,9%	21,3%	36,7%	74,2%	11,56
WIG-chemia	8 636,29	2,6%	6,6%	20,4%	23,0%	27,4%	6,41
WIG-spożywczy	4 137,77	-1,6%	-3,4%	19,7%	43,7%	35,5%	5,92

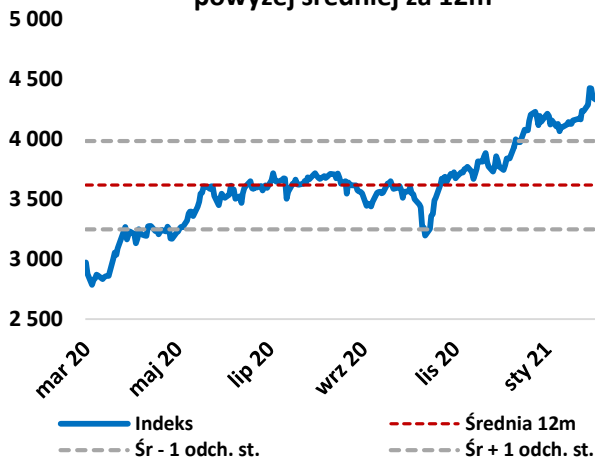
Aktualnie WIG20 znajduje się 9,2% powyżej średniej za 12m



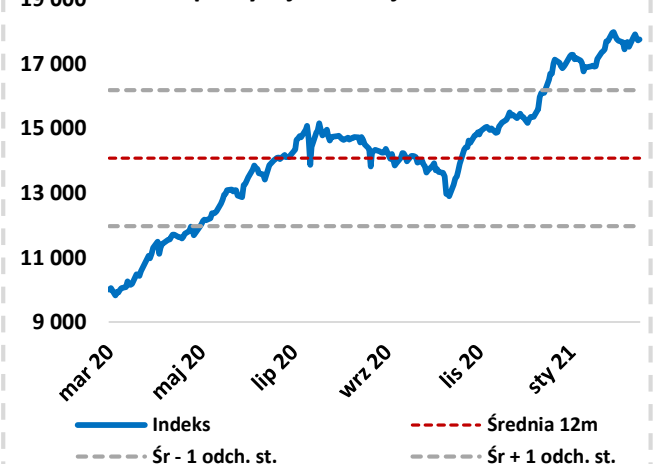
Aktualnie WIG znajduje się 13,5% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 18,8% powyżej średniej za 12m



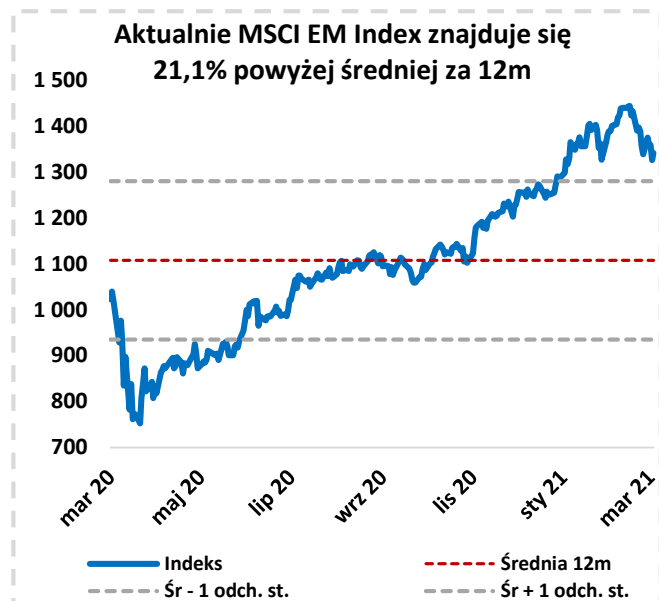
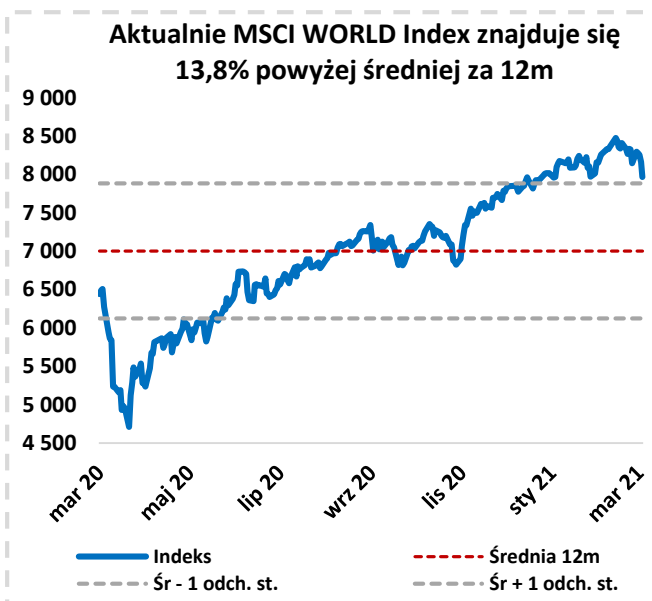
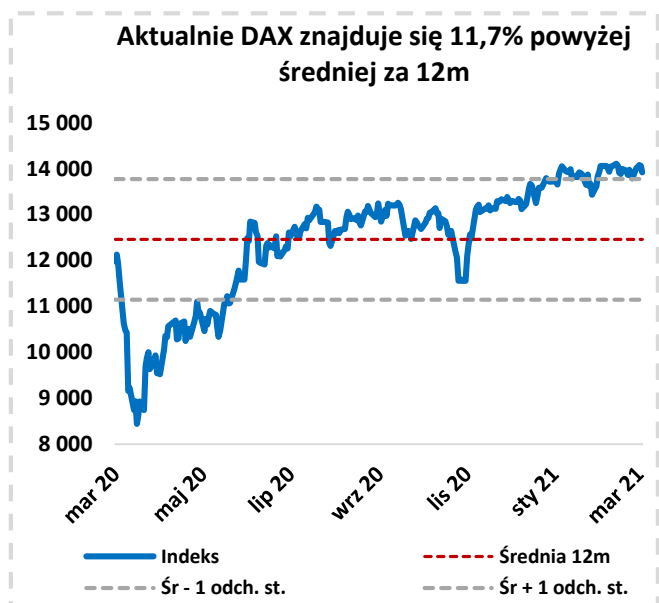
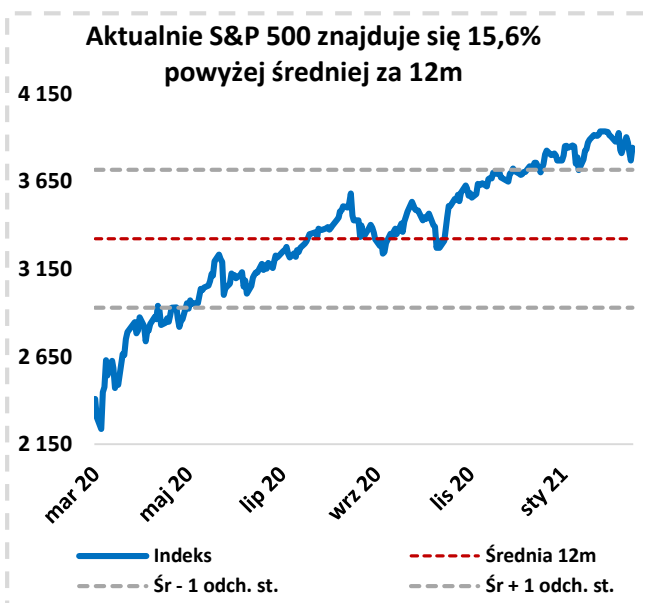
Aktualnie sWIG80 znajduje się 26,1% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynku polskim przyniósł pewne odbicie indeksów giełdowych po poprzedniej przecenie, niemniej zwiększona zmienność nadal z nami pozostała. Wśród polskich jak i zagranicznych inwestorów nadal obecna jest obawa przed rosnącymi rentownościami obligacji skarbowych i możliwymi szybszymi niż wcześniej oczekiwano podwyżkami stóp procentowych. W takich warunkach najlepiej zachował się indeks WIG20, który zyskał 1,7% (indeks wzrósł nawet pomimo ogólnie rosnącej awersji do ryzyka i umacniającego się dolara). Nieznacznie gorzej poradził sobie sWIG80, ze wzrostem o 1,2%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem był WIG-paliwa ze wzrostem 7,4% w skali tygodnia. Najslabszym indeksem branżowym okazał się WIG-budownictwo ze spadkiem rzędu 4%.

AKCJE ZAGRANICZNE

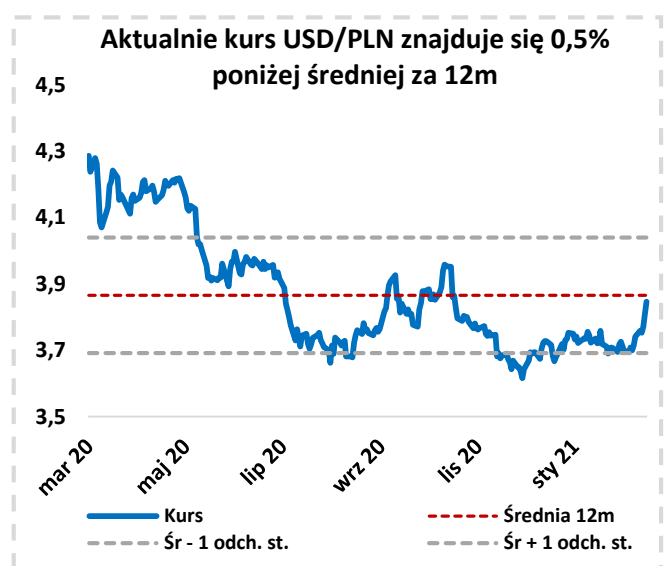
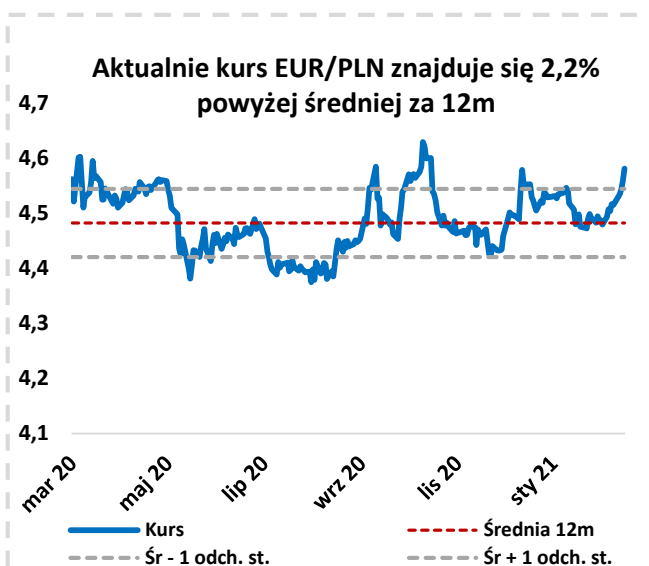
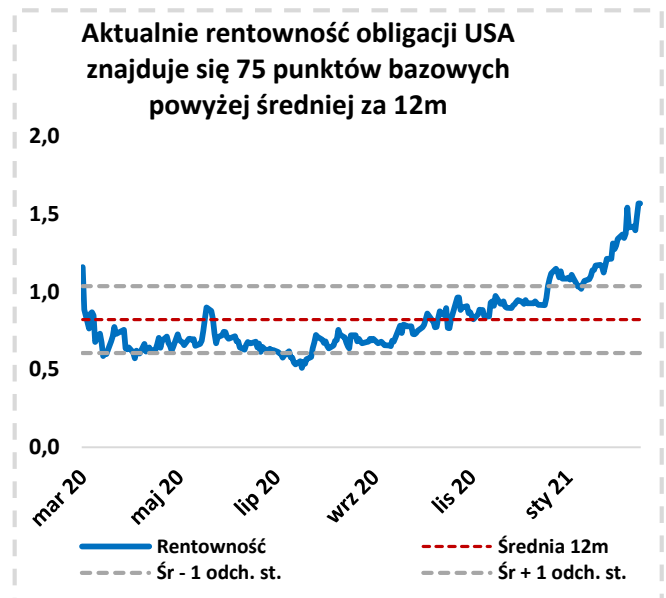
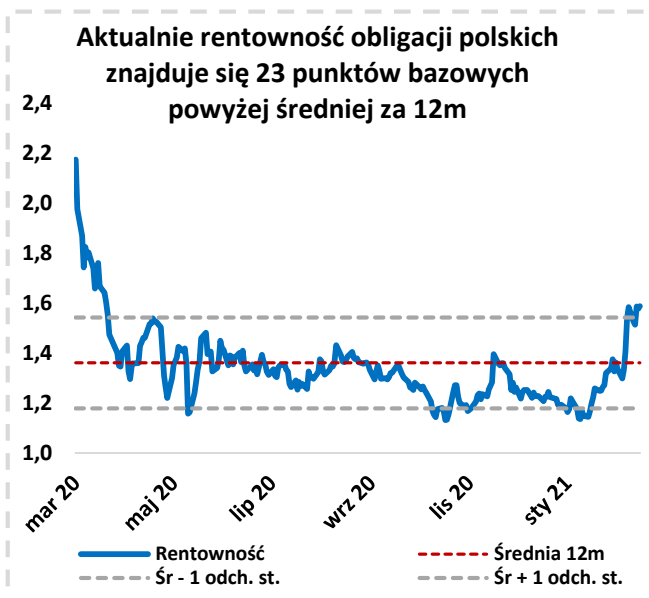
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 841,94	0,8%	-1,2%	3,9%	12,1%	27,1%
NASDAQ Composite	12 920,15	-2,1%	-6,8%	3,7%	14,2%	47,6%
DJIA	31 496,30	1,8%	1,1%	4,2%	12,0%	20,6%
DAX	13 920,69	1,0%	-1,0%	4,7%	8,4%	16,5%
FTSE 250	20 961,31	0,2%	-0,5%	3,9%	20,8%	8,5%
CAC 40	5 782,65	1,4%	2,2%	3,1%	16,5%	7,9%
NIKKEI 225	28 864,32	-0,4%	0,3%	7,9%	24,4%	35,3%
SHANGHAI Composite	3 501,95	-0,2%	0,2%	1,7%	4,4%	14,0%
BUX	43 269,00	-0,8%	-1,8%	10,3%	24,0%	1,8%
RTS	1 913,55	4,2%	2,3%	9,2%	21,7%	1,8%
MSCI WORLD Index	7 968,00	-2,2%	-3,5%	1,6%	13,7%	22,5%
MSCI EM Index	1 340,60	0,2%	-4,3%	6,8%	22,3%	22,3%



Poprzedni tydzień główne indeksy giełdowe zakończyły niewielkimi zmianami od wartości z poprzedniego tygodnia. Jednak w poszczególnych dniach na rynku nie brakowało zmienności. Nadal największym czynnikiem ryzyka pozostaje rosnąca rentowność obligacji skarbowych (zwłaszcza w USA) i towarzyszące jej umocnienie dolara (niekorzystne dla rynków rozwijających się). Pomimo ogólnie łagodnego przekazu płynącego ze strony FED rynek w dalszym ciągu dyskontuje potencjalne ryzyko szybszych podwyżek stóp procentowych w USA. Ostatecznie poprzedni tydzień przyniósł wzrost indeksu S&P500 o 0,8% oraz indeksy DJIA o 1,8%. Spadek zaliczył natomiast Nasdaq Composite, który stracił 2,1%.

Z innych rynków względnie słabo prezentowały się rynki azjatyckie, gdzie Nikkei 225 stracił 0,4%, a Shanghai Composite spadł o 0,2%.

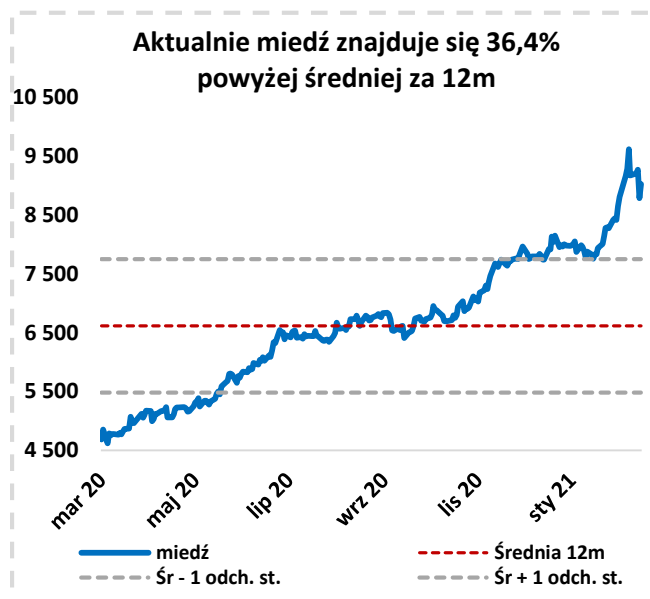
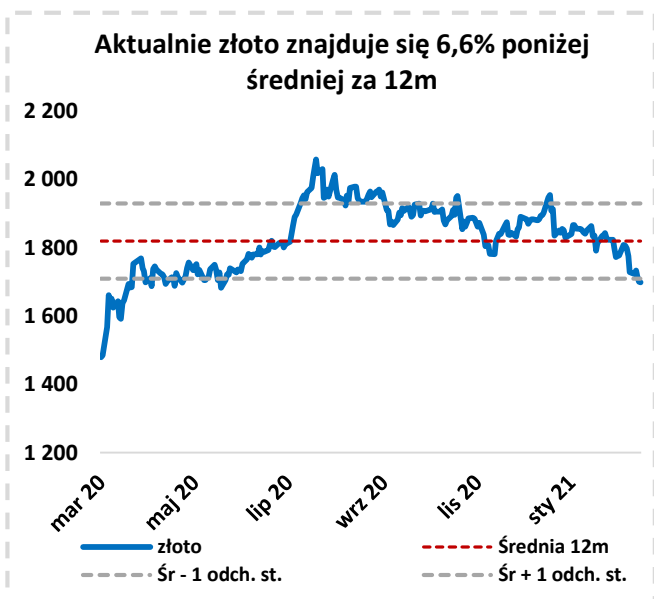
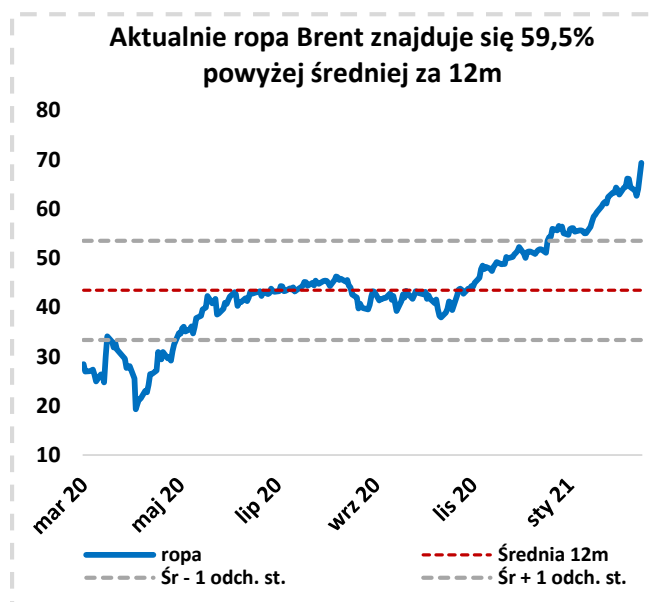
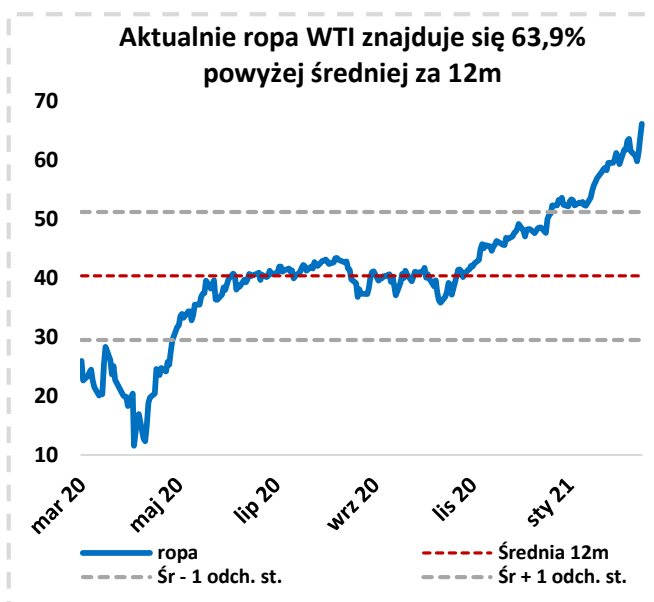
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,59	0 p.b.	33 p.b.	19 p.b.	20 p.b.	-11 p.b.
USA	1,57	16 p.b.	40 p.b.	60 p.b.	85 p.b.	65 p.b.
Niemcy	-0,31	-4 p.b.	14 p.b.	24 p.b.	17 p.b.	38 p.b.
Wielka Brytania	0,76	-6 p.b.	28 p.b.	41 p.b.	50 p.b.	43 p.b.
Turcja	13,91	48 p.b.	97 p.b.	109 p.b.	7 p.b.	247 p.b.
Japonia	0,09	-6 p.b.	3 p.b.	7 p.b.	5 p.b.	19 p.b.
Chiny	3,28	-3 p.b.	3 p.b.	-5 p.b.	14 p.b.	53 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,58	1,5%	2,4%	2,7%	2,9%	6,4%
USD/PLN	3,85	2,8%	3,4%	4,4%	2,3%	0,3%
CHF/PLN	4,14	0,5%	0,0%	0,2%	0,4%	2,0%
GBP/PLN	5,32	2,2%	4,2%	7,5%	6,6%	7,1%
EUR/USD	1,19	-1,3%	-1,1%	-1,7%	0,6%	6,1%
USD/JPY	108,25	1,6%	2,8%	4,0%	1,9%	1,9%



Poprzedni tydzień był kolejnym, w którym mogliśmy obserwować rosnące poziomy rentowności na amerykańskich 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) utrzymała się na poziomach z poprzedniego tygodnia, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 16 punktów bazowych, natomiast obligacji niemieckich spadła o 4 punkty bazowe w porównaniu z odczytami z końca poprzedniego tygodnia.

Poprzedni tydzień przyniósł mocniejsze umocnienie dolara amerykańskiego, który w stosunku do euro zyskał 1,3%. Mocniejsze osłabienie zaliczył polski złoty, który stracił 1,5% w stosunku do euro i 2,8% w stosunku do dolara.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	66,09	7,5%	16,3%	42,9%	66,2%	44,0%
Ropa Brent	69,36	7,7%	16,9%	40,8%	62,6%	38,7%
CO2	39,02	4,7%	2,1%	28,7%	42,6%	63,9%
Złoto	1 698,50	-1,8%	-6,3%	-7,7%	-12,2%	1,8%
Srebro	2 528,70	-4,2%	-6,4%	4,3%	-5,3%	45,4%
Platyna	1 128,30	-4,8%	-0,4%	5,2%	25,6%	30,3%
Miedź	9 021,50	-1,6%	13,7%	16,5%	35,1%	59,2%
Pszenvica	653,00	-1,1%	1,8%	13,5%	18,7%	25,9%
Kakao	2 546,00	-2,2%	-1,6%	-4,1%	-1,9%	-2,0%
Cukier	16,40	-0,3%	-0,1%	13,6%	37,5%	22,2%



Poprzedni tydzień przyniósł dalszy wzrost notowań ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 7,5%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 7,7%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja także rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne).

W przypadku metali szlachetnych złoto straciło 1,8% w perspektywie tygodnia, natomiast wycena srebra spadła o 4,2%. Aktualnie notowania metali szlachetnych nadal znajdują się w korekcie historycznie wysokich poziomów (wzmacnianą dodatkowo poprzez rosnące rentowności obligacji skarbowych). 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.