

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Produkcja przemysłowa w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja CPI w Polsce
WTOREK
Produkcja przemysłowa w Japonii
Indeks Nastroju Ekonomicznego wg ZEW w Niemczech
Indeks Nastroju Ekonomicznego wg ZEW w strefie euro
Obroty w handlu detalicznym w USA
Inflacja bazowa w Polsce
Bilans handlowy w Polsce
Produkcja przemysłowa w USA
ŚRODA
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
Stopy procentowe w USA
CZWARTEK
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
Stopy procentowe w Japonii
Inflacja PPI w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w Polsce

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Produkcja przemysłowa w Niemczech	-2,5% m/m	0,2% m/m
WTOREK		
Wzrost PKB w Japonii	2,8% k/k	3% k/k
Bilans handlowy w Niemczech	€14.3B	€12.4B
Wzrost PKB w strefie euro	-4,9% r/r	-5% r/r
ŚRODA		
Inflacja CPI w Chinach	-0,2% r/r	-0,4% r/r
Inflacja PPI w Chinach	1,7% r/r	1,5% r/r
Inflacja CPI w USA	1,7% r/r	1,7% r/r
Inflacja bazowa w USA	1,3% r/r	1,4% r/r
CZWARTEK		
Inflacja PPI w Japonii	-0,7% r/r	-0,7% r/r
Stopy procentowe w strefie euro	-0,5%	-0,5%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	712K	725K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	4144K	4220K
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Niemczech	1,3% r/r	1,3% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	-4,9% r/r	-4% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	-9,2% r/r	-10,9% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	0,1% r/r	-2,4% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	1,6% m/m	0,6% m/m
Inflacja PPI w USA	2,8% r/r	2,7% r/r

WZROST PKB W STREFIE EURO

W 2020 roku wzrost PKB w strefie euro wyniósł 4,9% r/r przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 5% r/r. Oczywiście rok 2020 był jednym z najgorszych dla unijnej gospodarki od czasu powstania Unii Europejskiej, za co odpowiadała pandemia COVID-19. Można oczekiwać, że w przypadku opanowania pandemii europejska gospodarka ruszy do dynamicznego odrabiania strat z 2020 roku.

INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

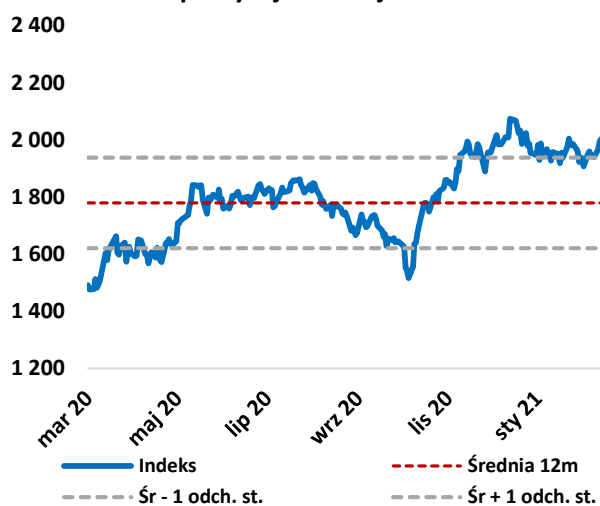
Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi wypadł ostatni odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych, który wyniósł 1,7% r/r. Pozytywnie zaskoczyła jednak wartość inflacji bazowej, która r/r wzrosła o 1,3%, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał wzrost o 1,4% r/r.

NOWY TYDZIEŃ

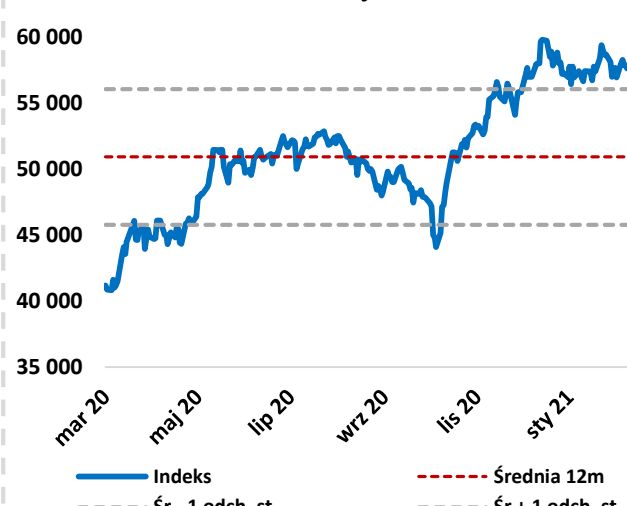
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące poziomu inflacji w Polsce oraz dane dotyczące wzrostu zatrudnienia w naszym kraju. Najważniejszym wydarzeniem nadchodzącego tygodnia jest jednak posiedzenie banku centralnego USA.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 006,11	3,4%	3,6%	2,8%	13,2%	53,6%	987,45
WIG	59 443,12	3,1%	3,5%	7,1%	17,2%	59,9%	1 247,85
mWIG40	4 417,66	2,8%	4,3%	17,1%	22,1%	57,0%	178,88
sWIG80	18 036,47	1,6%	1,9%	16,9%	25,8%	94,0%	48,85
WIG-banki	5 517,99	2,3%	13,8%	16,5%	42,8%	30,5%	200,56
WIG.Games	26 416,85	-1,3%	-10,0%	-9,7%	-19,5%	80,8%	241,50
WIG-paliwa	5 697,74	5,1%	11,0%	9,7%	28,9%	73,3%	145,29
WIG-górnictwo	5 925,97	2,2%	-0,7%	7,0%	39,3%	277,9%	114,41
WIG-odzież	5 354,56	5,7%	3,7%	20,3%	30,0%	88,6%	57,51
WIG-telekomunikacja	943,15	2,1%	-0,4%	2,9%	15,7%	45,2%	55,45
WIG-energia	2 104,79	2,0%	-2,8%	6,5%	20,8%	110,6%	46,17
WIG-informatyka	4 016,80	2,3%	-0,8%	8,3%	3,0%	63,4%	13,29
WIG-budownictwo	3 970,85	-0,3%	-0,4%	18,3%	39,3%	106,5%	11,66
WIG-chemia	8 593,69	-0,5%	3,7%	13,1%	21,8%	72,9%	6,36
WIG-spożywczy	4 184,10	1,1%	-2,4%	22,8%	44,0%	74,2%	6,04

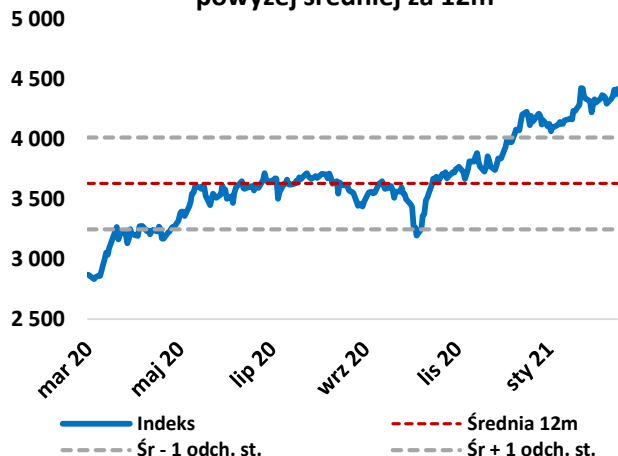
Aktualnie WIG20 znajduje się 12,7% powyżej średniej za 12m



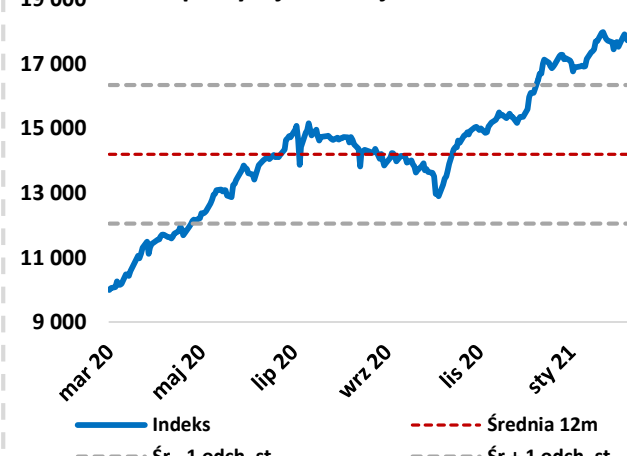
Aktualnie WIG znajduje się 16,7% powyżej średniej za 12m



Aktualnie mWIG40 znajduje się 21,6% powyżej średniej za 12m



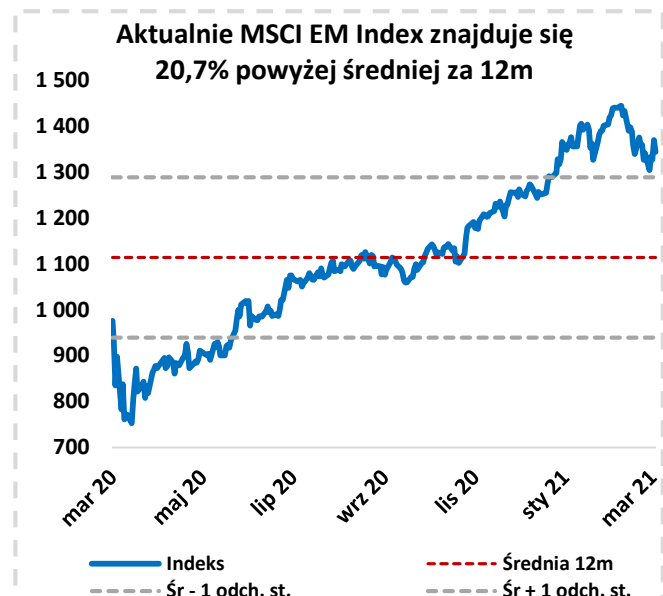
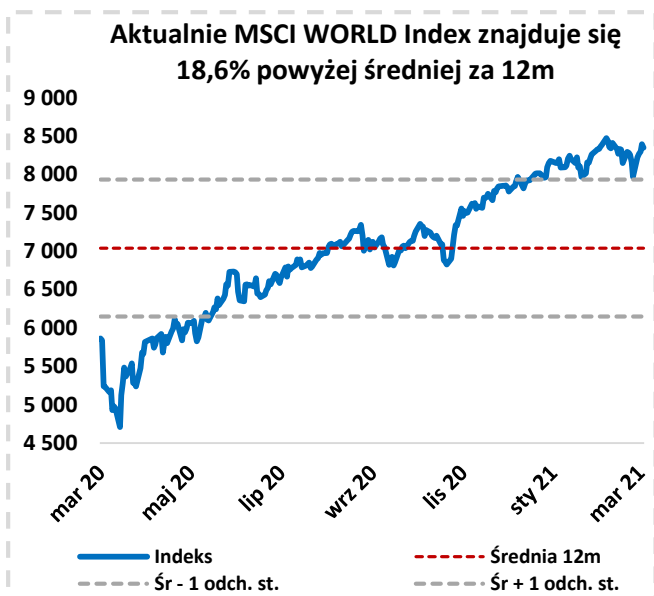
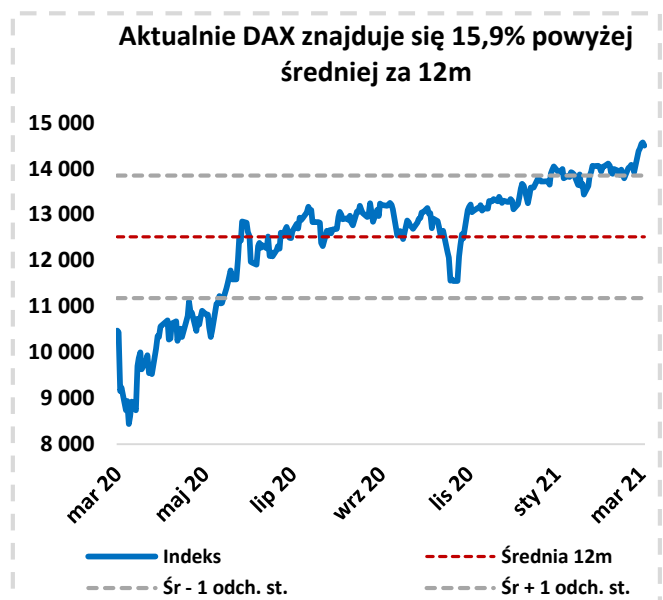
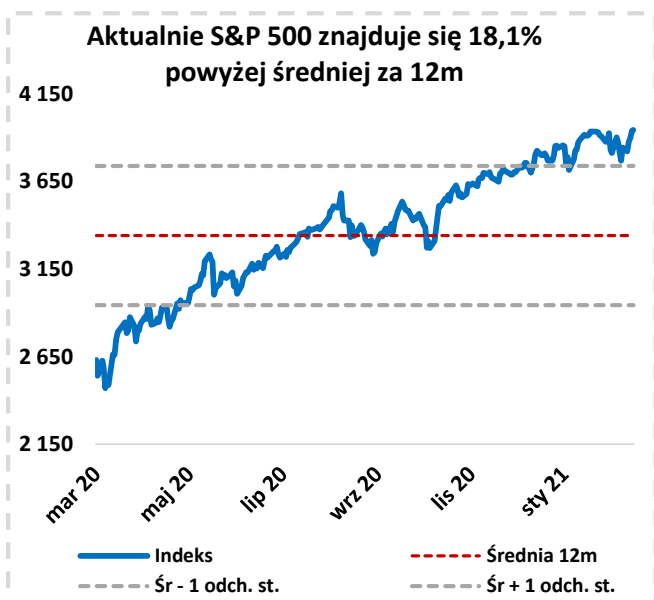
Aktualnie sWIG80 znajduje się 27% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynku polskim przyniósł ponowną próbę przełamania poziomu 2000 punktów na indeksie WIG20. Indeks ten wzrósł o solidne 3,4% w perspektywie tygodnia, będąc tym samym najsilniejszym z polskich głównych indeksów. Duże spółki z indeksu WIG20 korzystały na poprawie globalnego sentymentu, co sprzyjało inwestycjom w bardziej ryzykowne aktywa. Indeksy spółek o średniej i małej kapitalizacji również zanotowały wzrosty wartości. mWIG40 wzrósł o 2,8%, natomiast sWIG80 zyskał na wartości 1,6%. Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem były WIG-odzież ze wzrostem 5,7% w skali tygodnia oraz WIG-paliwa ze wzrostem 5,1%. Najsłabszym indeksem branżowym okazał się WIG.Games ze spadkiem rzędu 1,3%.

AKCJE ZAGRANICZNE

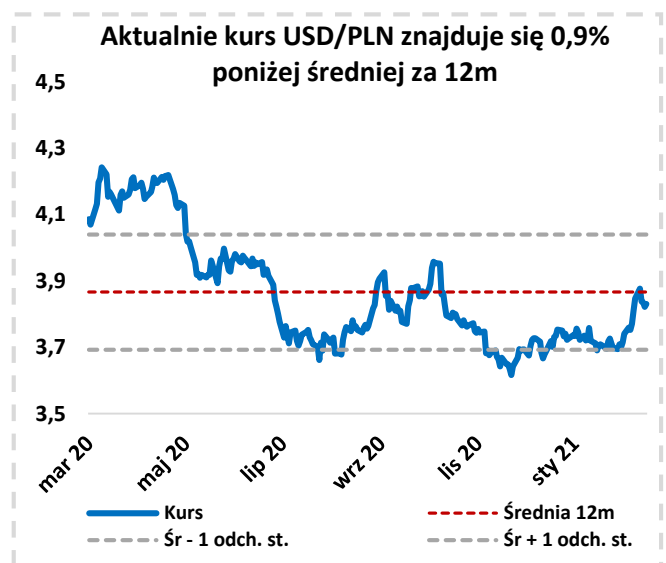
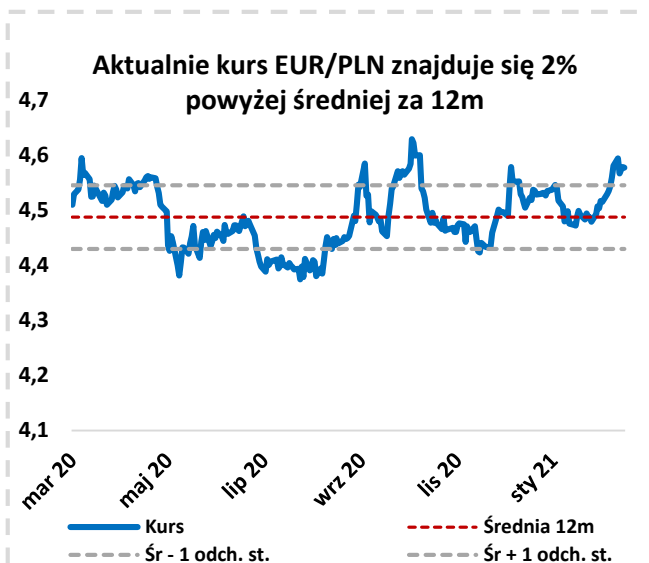
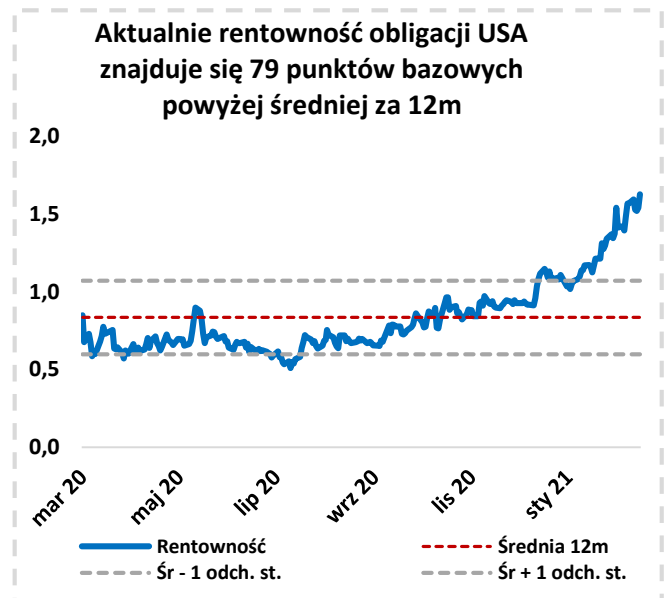
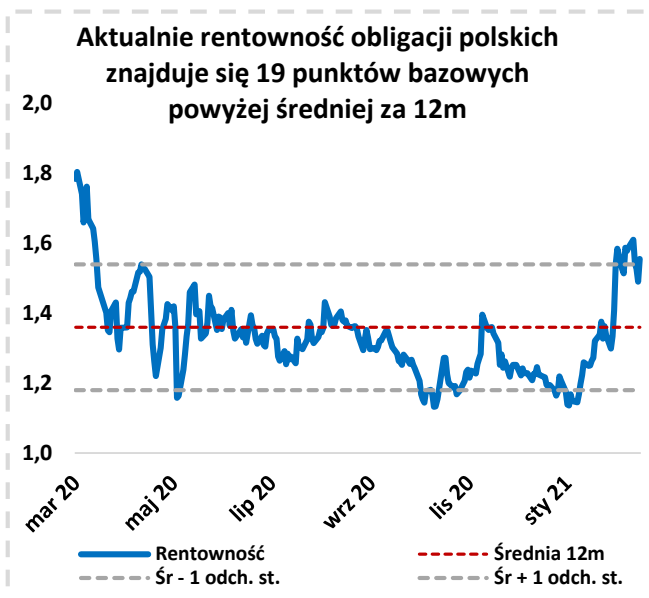
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	3 943,34	2,6%	0,2%	7,6%	18,0%	59,0%
NASDAQ Composite	13 319,80	3,1%	-5,5%	7,6%	22,7%	85,0%
DJIA	32 778,64	4,1%	4,2%	9,1%	18,5%	54,6%
DAX	14 502,39	4,2%	3,2%	10,6%	9,8%	58,3%
FTSE 250	21 506,47	2,6%	2,2%	9,6%	22,5%	36,8%
CAC 40	6 046,55	4,6%	6,0%	9,8%	20,1%	49,5%
NIKKEI 225	29 717,83	3,0%	0,7%	11,5%	27,0%	60,1%
SHANGHAI Composite	3 453,29	-1,4%	-5,5%	3,2%	5,9%	18,1%
BUX	43 795,55	1,2%	0,9%	6,1%	26,1%	35,5%
RTS	2 022,87	5,7%	6,9%	10,1%	28,5%	53,7%
MSCI WORLD Index	8 347,00	4,8%	-0,5%	7,4%	18,4%	59,4%
MSCI EM Index	1 343,60	0,2%	-6,6%	7,3%	23,8%	23,8%



Poprzedni tydzień główne indeksy giełdowe zakończyły przyzwoitymi wzrostami. Po wcześniejszej przecenie na rynku obligacji i związanym z nią wzrostem awersji do ryzyka poprzedni tydzień przyniósł uspokojenie nastrojów, co pomogło rynkom akcyjnym w powrocie do wzrostów. Główne amerykańskie indeksy (z wyjątkiem Nasdaq Composite) ponownie zbliżyły się do wartości swoich historycznych szczytów. S&P500 zyskał w perspektywie tygodnia 2,6%, natomiast DJIA wzrósł o 4,1%.

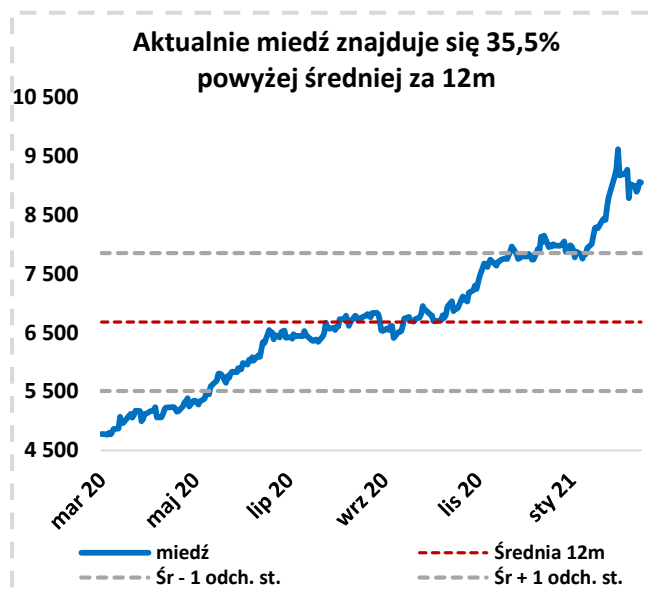
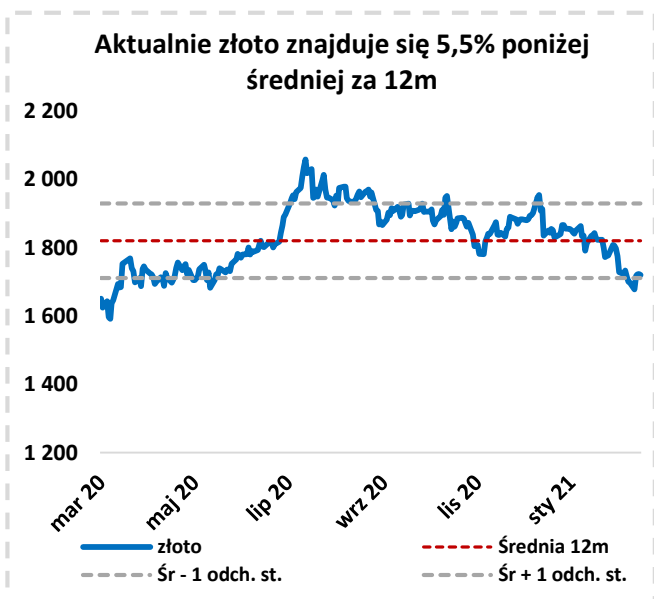
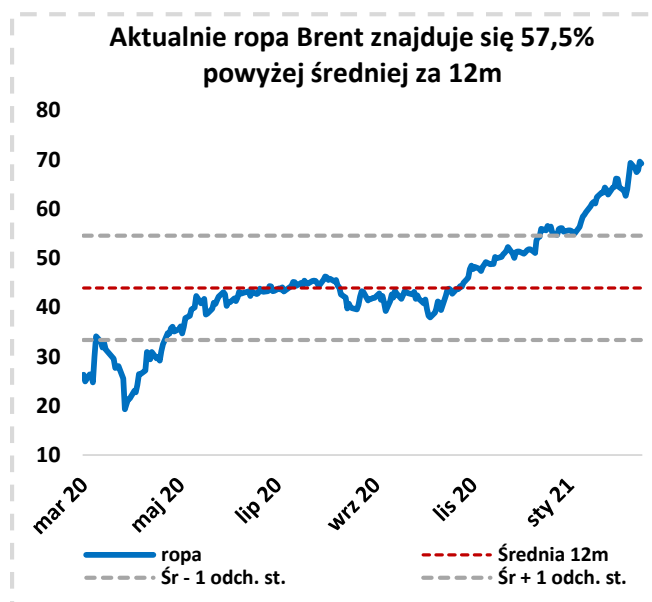
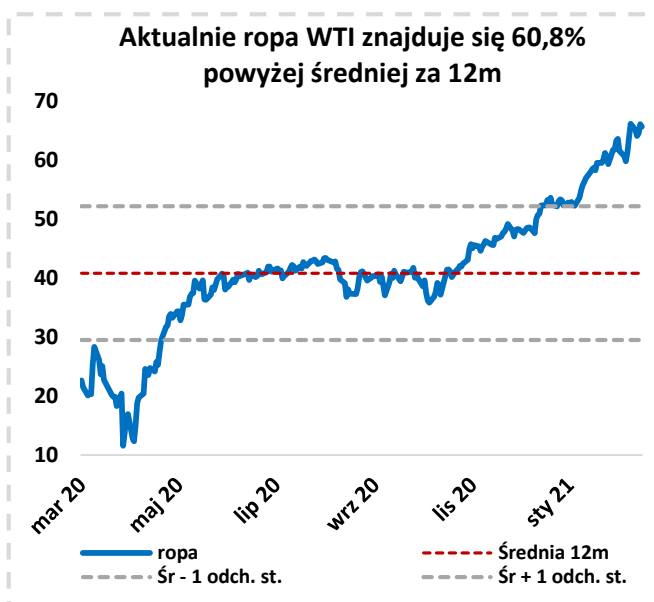
Mocny tydzień mają za sobą także rynki europejskie. Uwagę warto zwrócić w szczególności na niemiecki DAX, który wzrostem 4,2% także poprawił swoje historyczne szczyty.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,55	-3 p.b.	23 p.b.	21 p.b.	19 p.b.	-26 p.b.
USA	1,63	6 p.b.	41 p.b.	73 p.b.	96 p.b.	81 p.b.
Niemcy	-0,31	0 p.b.	12 p.b.	33 p.b.	17 p.b.	44 p.b.
Wielka Brytania	0,82	7 p.b.	31 p.b.	65 p.b.	64 p.b.	56 p.b.
Turcja	14,17	26 p.b.	117 p.b.	87 p.b.	52 p.b.	203 p.b.
Japonia	0,11	3 p.b.	5 p.b.	11 p.b.	9 p.b.	17 p.b.
Chiny	3,28	1 p.b.	2 p.b.	-4 p.b.	13 p.b.	60 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,58	-0,1%	1,9%	3,1%	3,1%	4,7%
USD/PLN	3,83	-0,4%	3,3%	4,4%	2,1%	-2,2%
CHF/PLN	4,12	-0,4%	-0,9%	-0,1%	-0,1%	-0,5%
GBP/PLN	5,33	0,2%	3,9%	10,0%	11,1%	8,4%
EUR/USD	1,19	0,3%	-1,4%	-1,3%	0,9%	6,8%
USD/JPY	108,96	0,7%	3,8%	4,7%	2,7%	4,1%



Poprzedni tydzień był kolejnym, w którym mogliśmy obserwować rosnące poziomy rentowności na amerykańskich obligacjach skarbowych. Rentowności obligacji skarbowych podążają w ślad za rosnącymi oczekiwaniami inflacyjnymi na świecie. Dalszy wzrost rentowności może zostać zatrzymany przez FED, w przypadku gdy ten bank centralny wyrazi możliwość kolejnej interwencji poprzez prowadzoną przez siebie politykę pieniężną. W poprzednim tygodniu rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 3 punkty bazowe, rentowność obligacji amerykańskich wzrosła o 6 punktów bazowych, natomiast obligacji niemieckich nie zmieniła się w porównaniu z odczytami z końca poprzedniego tygodnia. Poprzedni tydzień przyniósł lekkie umocnienie polskiego złotego, który zyskiwał w stosunku do dolara i euro.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	65,61	-0,7%	10,3%	40,9%	75,8%	108,3%
Ropa Brent	69,22	-0,2%	10,9%	38,5%	73,8%	108,4%
CO2	42,85	9,8%	7,1%	39,4%	51,6%	90,3%
Złoto	1 719,80	1,3%	-5,7%	-6,7%	-11,7%	8,1%
Srebro	2 591,10	2,5%	-5,2%	7,6%	-3,5%	61,9%
Platyna	1 200,30	6,4%	-4,7%	17,5%	27,7%	53,5%
Miedź	9 052,50	0,3%	9,5%	16,9%	34,0%	68,1%
Pszenvica	638,50	-2,2%	0,3%	3,9%	17,8%	26,3%
Kakao	2 570,00	0,9%	5,6%	-2,0%	0,9%	3,0%
Cukier	16,13	-1,6%	-1,5%	11,8%	35,3%	38,8%



Poprzedni tydzień przyniósł przystanek we wzroście notowań ropy naftowej. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 0,7%, natomiast notowania ropy Brent spadły o 0,2%. Notowaniom ropy naftowej sprzyja nadal rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne). W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 1,3% w perspektywie tygodnia, natomiast wycena srebra wzrosła o 2,5%. 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. Ponadto, niniejszy materiał nie jest prospektem emisyjnym/informacyjnym ani innym dokumentem ofertowym. Niniejszy dokument nie ma na celu reklamy, promowania czy zachęty do nabycia lub objęcia, zbycia lub subskrypcji jakichkolwiek instrumentów finansowych. 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. Nieodłączną częścią każdej inwestycji jest ryzyko. Produkty inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym włącznie z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Podjęcie każdej decyzji inwestycyjnej wiąże się między innymi z koniecznością określenia przyszłego dochodu oraz oceny ryzyka z nim związanego, a także powinno być poprzedzone zapoznaniem się z dokumentami/informacjami w zakresie ryzyka inwestycyjnego związanego z daną inwestycją. 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 opartej na informacjach 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.