

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

| PONIEDZIAŁEK |
|-------------------------------------------------|
| Produkcja przemysłowa w Japonii |
| Eksport w Japonii |
| Import w Japonii |
| WTOREK |
| Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach |
| Inflacja PPI w Niemczech |
| Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii |
| ŚRODA |
| Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii |
| Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii |
| Wzrost zatrudnienia w Polsce |
| Produkcja przemysłowa w Polsce |
| Inflacja PPI w Polsce |
| Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce |
| CZWARTEK |
| Obroty w handlu detalicznym w Polsce |
| Stopa depozytowa w strefie euro |
| Stopy procentowe w strefie euro |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA |
| PIĄTEK |
| Inflacja CPI w Japonii |
| Inflacja bazowa w Japonii |
| Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii |
| PMI dla przemysłu w Niemczech |
| PMI dla usług w Niemczech |
| PMI dla przemysłu w strefie euro |
| PMI dla usług w strefie euro |
| Podaż pieniądza M3 w Polsce |
| PMI dla przemysłu w USA |
| PMI dla usług w USA |

| PONIEDZIAŁEK | Wartość | Kons. |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------|
| Inflacja PPI w Japonii | 1% r/r | 0,5% r/r |
| Obroty w handlu detalicznym w strefie euro | -2,9% r/r | -5,4% r/r |
| Obroty w handlu detalicznym w Polsce | 2,7% m/m | 0,9% m/m |
| WTOREK | | |
| Eksport w Chinach | 30,6% r/r | 35,5% r/r |
| Import w Chinach | 38,1% r/r | 23,3% r/r |
| Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii | -3,5% r/r | -4,5% r/r |
| Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii | -7,8% r/r | -8,3% r/r |
| Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech | 70,7 | 79 |
| Inflacja CPI w USA | 2,6% r/r | 2,5% r/r |
| Inflacja bazowa w USA | 1,6% r/r | 1,5% r/r |
| ŚRODA | | |
| Produkcja przemysłowa w strefie euro | -1,6% r/r | -0,9% r/r |
| Produkcja przemysłowa w Polsce | 0,2% m/m | 0,7% m/m |
| CZWARTEK | | |
| Inflacja CPI w Niemczech | 1,7% r/r | 1,7% r/r |
| Inflacja CPI w Polsce | 3,2% r/r | 3,2% r/r |
| Obroty w handlu detalicznym w USA | 9,8% m/m | 5,9% m/m |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA | 576K | 700K |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA | 3731K | 3700K |
| PIĄTEK | | |
| Wzrost PKB w Chinach | 18,3% r/r | 19% r/r |
| Produkcja przemysłowa w Chinach | 14,1% r/r | 17,2% r/r |
| Stopa bezrobocia w Chinach | 5,3% | 5,5% |
| Inflacja CPI w strefie euro | 1,3% r/r | 1,3% r/r |
| Inflacja bazowa w Polsce | 3,9% r/r | 3,9% r/r |

INFLACJA CPI W POLSCE

Zgodnie z oczekiwaniami kształtowała się w marcu stopa inflacji, która w perspektywie r/r wyniosła 3,2%. Jeszcze wyższa była inflacja bazowa, która kształtowała się na poziomie 3,9% r/r. W Polsce szybki wzrost cen obecny jest już od wielu miesięcy i na teraz nic nie wskazuje na zmianę tendencji.

WZROST PKB W CHINACH

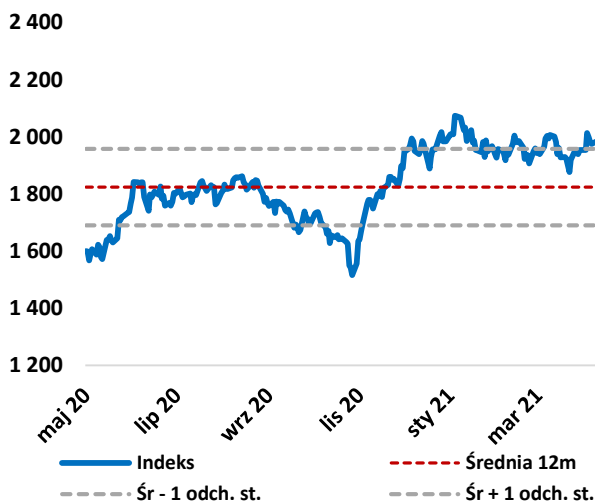
O 18,3% wzrósł chiński PKB w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost ten był jednak poniżej oczekiwań rynkowych, które wynosiły 19% r/r. Tak duży wzrost jest wynikiem niskiej bazy z pierwszego kwartału 2020 roku, a więc pierwszego pełnego kwartału z COVID-19.

NOWY TYDZIEŃ

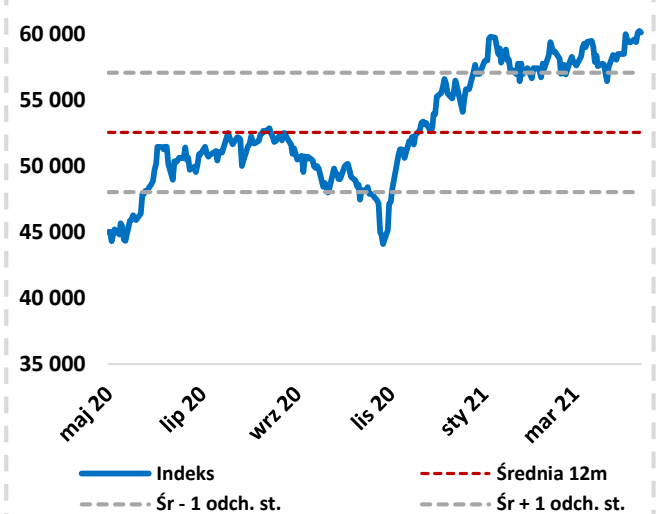
W nowym tygodniu otrzymamy informacje z Polski, dotyczące rynku pracy, produkcji przemysłowej oraz obrotów w handlu detalicznym. Poznamy także odczyty PMI dla przemysłu i usług z krajów strefy euro i z USA.

| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | Średnie dzienne obroty (mln PLN) |
|---------------------|----------------|-------|-------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| WIG20 | 2 012,27 | 1,9% | 1,6% | 1,3% | 21,6% | 25,9% | 993,22 |
| WIG | 60 158,72 | 1,3% | 1,8% | 3,9% | 24,8% | 34,7% | 1 265,24 |
| mWIG40 | 4 481,04 | 0,0% | 0,5% | 8,1% | 25,8% | 40,1% | 184,88 |
| sWIG80 | 19 361,28 | 0,6% | 6,6% | 14,0% | 41,4% | 74,2% | 53,59 |
| WIG-banki | 5 565,21 | 2,2% | 2,6% | 9,2% | 55,3% | 38,2% | 191,00 |
| WIG.Games | 24 369,84 | -2,9% | -9,2% | -11,3% | -28,1% | 4,5% | 243,59 |
| WIG-paliwa | 5 883,37 | 5,2% | 6,6% | 13,8% | 54,4% | 22,5% | 140,04 |
| WIG-górnictwo | 6 188,03 | 3,5% | 7,3% | 1,6% | 56,9% | 176,1% | 118,49 |
| WIG-odzież | 5 590,53 | 1,1% | 1,8% | 15,7% | 55,1% | 69,1% | 54,00 |
| WIG-telekomunikacja | 1 012,79 | 1,8% | 7,5% | 5,1% | 14,7% | 29,8% | 52,36 |
| WIG-energia | 2 588,88 | 10,0% | 24,7% | 18,8% | 55,9% | 84,1% | 47,34 |
| WIG-informatyka | 4 156,35 | -1,0% | 2,1% | 8,6% | 9,3% | 42,3% | 13,47 |
| WIG-budownictwo | 4 137,10 | 1,3% | 2,4% | 3,3% | 44,6% | 93,4% | 12,40 |
| WIG-chemia | 9 377,52 | 5,9% | 10,0% | 18,1% | 48,1% | 24,4% | 6,33 |
| WIG-spożywczy | 4 016,63 | -2,3% | -3,6% | 0,5% | 35,6% | 33,3% | 6,52 |

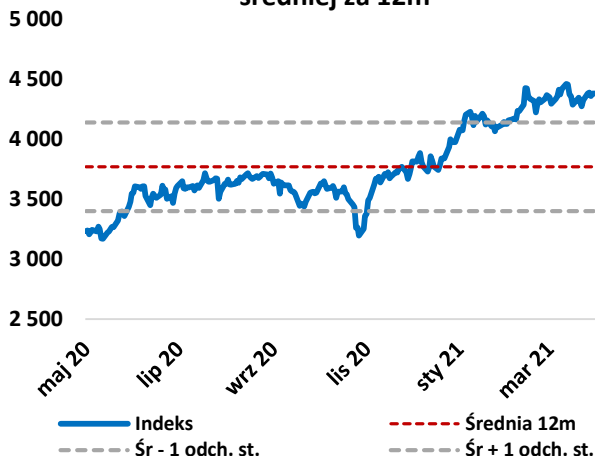
WIG20 znajduje się 10,3% powyżej średniej za 12m



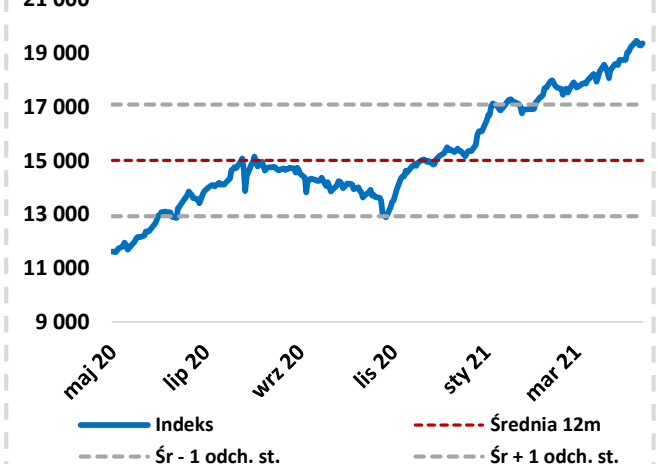
WIG znajduje się 14,4% powyżej średniej za 12m



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



sWIG80 znajduje się 29% powyżej średniej za 12m



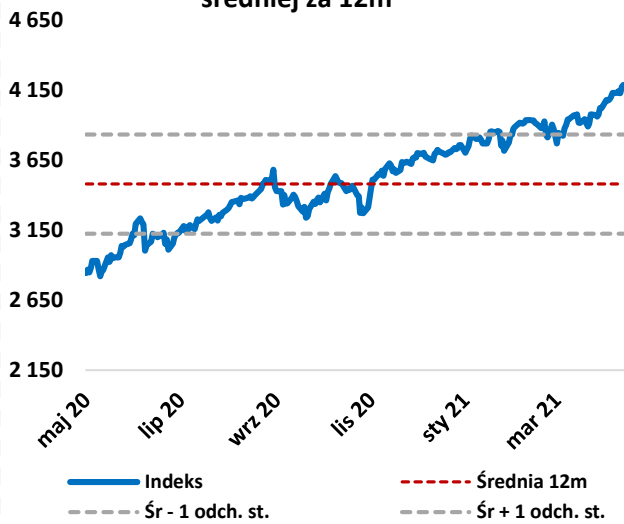
Poprzedni tydzień przyniósł solidny wzrost notowań indeksu WIG20, który zyskał 1,9%. Indeks ten ponownie znalazł się powyżej poziomu 2000 punktów, co tworzy nadzieje na wybite górą z kilkumiesięcznej już konsolidacji w obszarze 1900 – 2000 punktów. Polskim akcjom pomagał dobry sentyment inwestycyjny na świecie i związane z nim spadki rentowności obligacji skarbowych i osłabienie dolara amerykańskiego. Indeksy średnich i małych spółek w poprzednim tygodniu były relatywnie słabsze, jednak w dłuższym okresie nadal wygrywają z indeksem WIG20.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem były WIG-energia ze wzrostem o 10% w skali tygodnia. Indeksowi temu, zdominowanemu przez państwowe podmioty, sprzyja zapowiedź usunięcia z bilansów spółek aktywów węglowych.

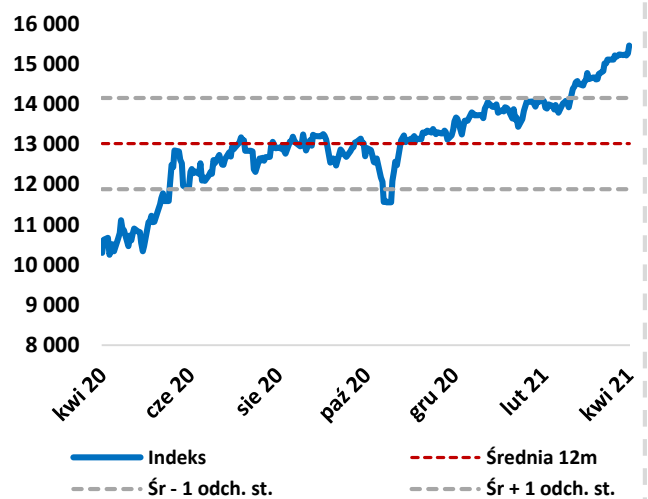
AKCJE ZAGRANICZNE

| Indeks | Wartość obecna | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|--------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P 500 | 4 184,50 | 1,3% | 5,6% | 11,0% | 20,1% | 49,5% |
| NASDAQ Composite | 14 052,34 | 1,1% | 4,3% | 8,1% | 20,4% | 64,7% |
| DJIA | 34 200,67 | 1,2% | 4,2% | 11,0% | 19,6% | 45,3% |
| DAX | 15 459,75 | 1,5% | 6,2% | 12,1% | 19,8% | 50,1% |
| FTSE 250 | 22 522,18 | 1,2% | 3,5% | 9,2% | 26,4% | 46,5% |
| CAC 40 | 6 287,07 | 1,9% | 3,8% | 12,0% | 27,4% | 44,5% |
| NIKKEI 225 | 29 683,37 | -0,3% | -0,8% | 4,1% | 26,8% | 53,9% |
| SHANGHAI Composite | 3 426,62 | -0,7% | -0,6% | -3,9% | 2,7% | 21,5% |
| BUX | 42 997,61 | -1,8% | -2,9% | -2,7% | 29,4% | 32,8% |
| MSCI WORLD Index | 8 819,00 | 1,8% | 4,6% | 9,0% | 21,2% | 52,6% |
| MSCI EM Index | 1 344,90 | 1,5% | -0,2% | -0,8% | 19,6% | 19,6% |

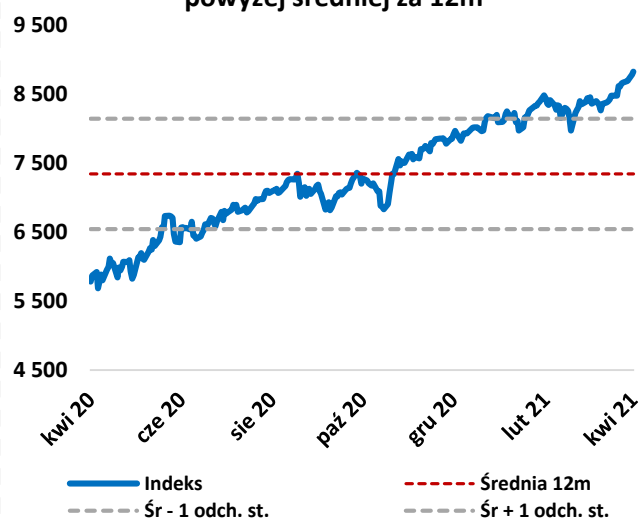
S&P 500 znajduje się 20,3% powyżej średniej za 12m



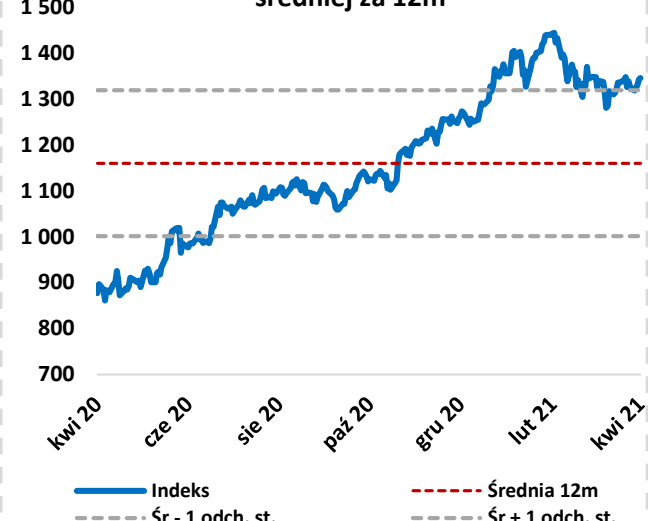
DAX znajduje się 18,8% powyżej średniej za 12m



MSCI WORLD Index znajduje się 20,2% powyżej średniej za 12m

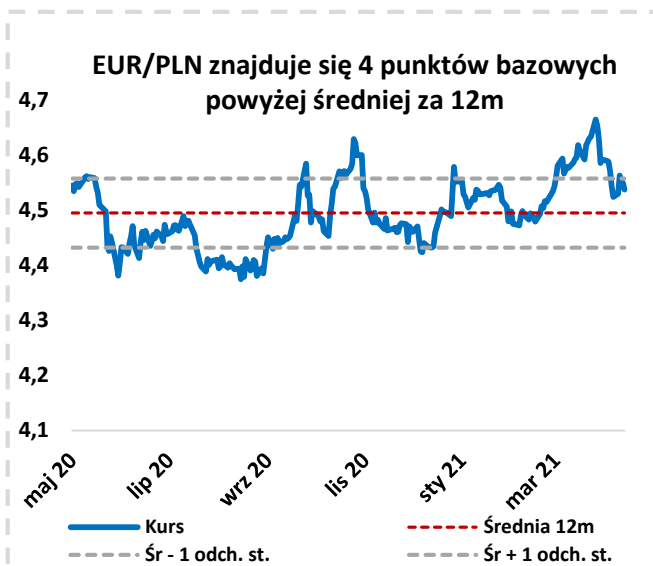
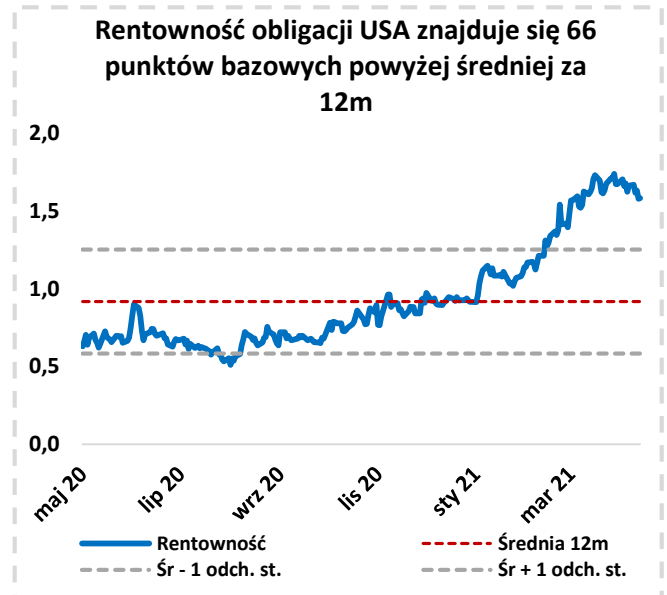


MSCI EM Index znajduje się 16% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień to kolejne historyczne rekordy na amerykańskich indeksach giełdowych. Mocne pozostają S&P 500 (+1,3% w skali tygodnia) i DJIA (+1,2%). Relatywną siłę odzyskuje także Nasdaq Composite, który wzrostem o 1,1% ponownie przekroczył poziom 14 000 punktów zbliżając się do swoich historycznych szczytów. Indeks ten korzysta ze spadku rynkowych stóp procentowych (rentowności obligacji skarbowych). Względna siłę utrzymały rynki europejskie, z DAX na czele. Nieco gorszy tydzień mają za sobą rynki azjatyckie. Japoński Nikkei 225 stracił w ciągu tygodnia 0,3%, natomiast chiński Shanghai Composite spadł o 0,7%.

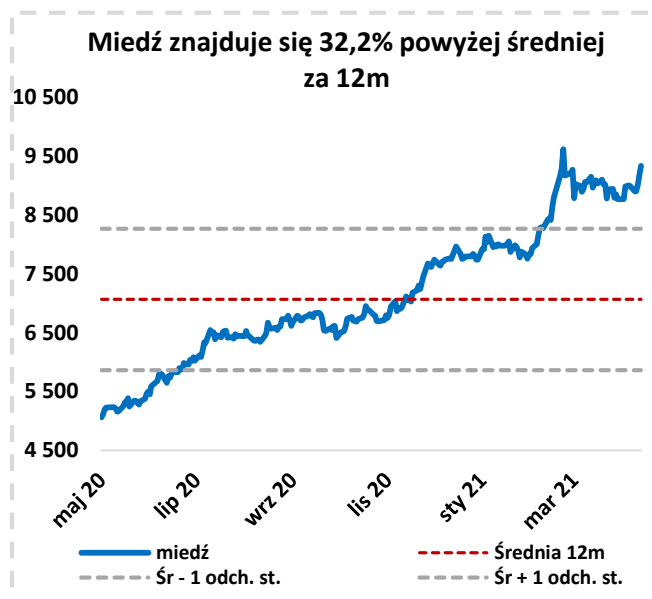
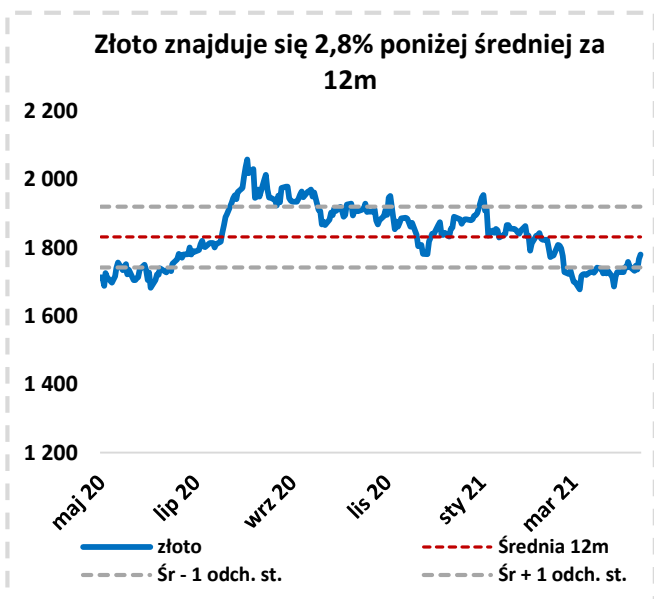
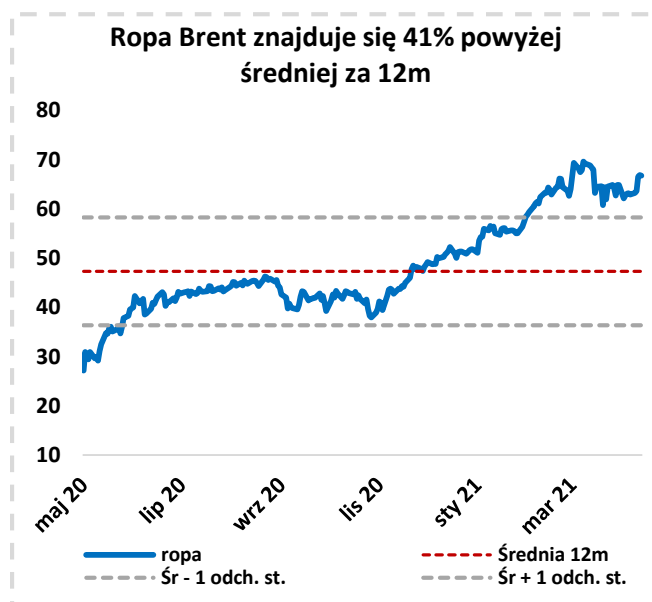
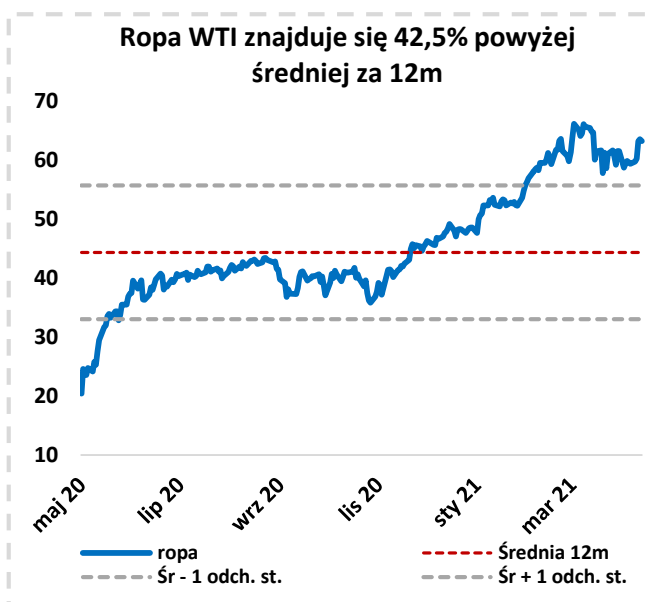
| Obligacje 10Y | Rentowność | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Polska | 1,47 | -10 p.b. | -3 p.b. | 28 p.b. | 19 p.b. | 6 p.b. |
| USA | 1,58 | -8 p.b. | -4 p.b. | 50 p.b. | 83 p.b. | 94 p.b. |
| Niemcy | -0,26 | 4 p.b. | 7 p.b. | 28 p.b. | 36 p.b. | 21 p.b. |
| Wielka Brytania | 0,76 | -1 p.b. | -2 p.b. | 48 p.b. | 58 p.b. | 46 p.b. |
| Turcja | 18,07 | -29 p.b. | 381 p.b. | 459 p.b. | 429 p.b. | 366 p.b. |
| Japonia | 0,08 | -2 p.b. | -1 p.b. | 6 p.b. | 7 p.b. | 6 p.b. |
| Chiny | 3,19 | -5 p.b. | -11 p.b. | 3 p.b. | -6 p.b. | 63 p.b. |
| Waluty | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
| EUR/PLN | 4,54 | 0,3% | -1,2% | 0,2% | -0,1% | 0,6% |
| USD/PLN | 3,79 | -0,4% | -1,9% | 0,9% | -2,3% | -8,8% |
| CHF/PLN | 4,12 | 0,1% | -1,3% | -2,2% | -2,9% | -4,1% |
| GBP/PLN | 5,24 | 0,5% | -2,4% | 2,8% | 4,7% | 1,0% |
| EUR/USD | 1,20 | 0,7% | 0,7% | -0,8% | 2,3% | 10,2% |
| USD/JPY | 108,76 | -0,8% | -0,3% | 4,8% | 3,2% | 1,3% |



Poprzedni tydzień przyniósł pewne spadki rentowności obligacji skarbowych. Rentowność obligacji polskich (10Y) spadła o 10 punktów bazowych, rentowność obligacji amerykańskich spadła o 10 punktów bazowych, natomiast obligacji niemieckich wzrosła o 4 punkty bazowe w porównaniu z odczytami z końca poprzedniego tygodnia. Na dalsze zachowanie obligacji skarbowych największy wpływ powinny mieć odczyty dotyczące poziomu inflacji w poszczególnych krajach.

W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować stabilizację kursu polskiego złotego. Kurs EUR/PLN wzrósł o 0,3%, natomiast kurs USD/PLN spadł o 0,4%. Kurs EUR/USD wzrósł o 0,7%, co było korzystne dla rynków akcji (zwłaszcza rynków wschodzących) oraz metali szlachetnych.

| Surowce | Kurs | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M |
|------------|----------|------|-------|-------|-------|--------|
| Ropa WTI | 63,13 | 6,4% | -2,6% | 20,6% | 54,4% | 245,5% |
| Ropa Brent | 66,77 | 6,1% | -2,4% | 21,2% | 55,5% | 137,8% |
| CO2 | 44,42 | 1,8% | 6,8% | 39,9% | 78,5% | 104,7% |
| Złoto | 1 780,20 | 2,0% | 2,8% | -2,7% | -6,6% | 4,8% |
| Srebro | 2 610,50 | 3,1% | 0,4% | 5,0% | 7,0% | 70,7% |
| Platyna | 1 208,70 | 0,0% | -0,9% | 10,9% | 39,0% | 53,9% |
| Miedź | 9 336,00 | 3,8% | 4,1% | 17,0% | 38,8% | 80,4% |
| Pszenica | 652,50 | 2,2% | 0,9% | -3,4% | 4,4% | 22,3% |
| Kakao | 2 464,00 | 4,7% | -2,5% | -2,5% | 4,4% | 4,1% |
| Cukier | 16,72 | 8,2% | 2,6% | 1,6% | 15,9% | 61,2% |



Poprzedni tydzień przyniósł większe wzrosty notowań ropy naftowej, które odrabiały straty z ostatniej korekty. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 6,4%, natomiast notowania ropy Brent spadły o 6,1%. Notowaniom ropy naftowej w średnim terminie sprzyja nadal rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne). Jednak wzrosty z ostatniego roku (przekraczające poziom 100% czy nawet 200%) mogą spowodować przynajmniej krótkoterminową korektę.

W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 2% w perspektywie tygodnia, natomiast wycena srebra wzrosła o 3,1%. W długim okresie, fundamentalnie, notowania złota i srebra powinny być wspierane programami luzowania ilościowego prowadzonymi przez banki centralne 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 jakiegokolwiek 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 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. 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 Securities 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.