

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Inflacja bazowa w Polsce
WTOREK
Wzrost PKB w Japonii
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w strefie euro
ŚRODA
Produkcja przemysłowa w Japonii
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
CZWARTEK
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA
Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
PMI dla przemysłu 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
Inflacja PPI w Polsce
PMI dla przemysłu w USA
PMI dla usług w USA

	Wartość	Kons.
WTOREK		
Inflacja CPI w Chinach	0,9% r/r	1% r/r
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	84,4	72
ŚRODA		
Inflacja CPI w Niemczech	2% r/r	2% r/r
Bilans handlowy w Wielkiej Brytanii	£-2B	£-6.1B
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	-6,1% r/r	-6,1% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	3,6% r/r	2,8% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	10,9% r/r	11,6% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	2,9% m/m	0,7% m/m
Inflacja CPI w USA	4,2% r/r	3,6% r/r
Inflacja bazowa w USA	3% r/r	2,3% r/r
CZWARTEK		
Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA	473K	490K
Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA	3655K	3655K
PIĄTEK		
Wzrost PKB w Polsce	-1,2% r/r	-1,3% r/r
Inflacja CPI w Polsce	4,3% r/r	4,3% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	0% m/m	1% m/m
Produkcja przemysłowa w USA	0,7% m/m	0,6% m/m

WZROST PKB W POLSCE

W pierwszym kwartale 2021 roku PKB Polski spadł o 1,3% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek ten jest oczywiście spowodowany pandemią COVID-19 i związanymi z nią restrykcjami gospodarczymi. Można jednak oczekiwać, że postępujący program szczepień pozwoli na wygaszenie pandemii, a gospodarka będzie mogła zacząć odrabiać straty z lat 2020-2021.

INFLACJA CPI W USA

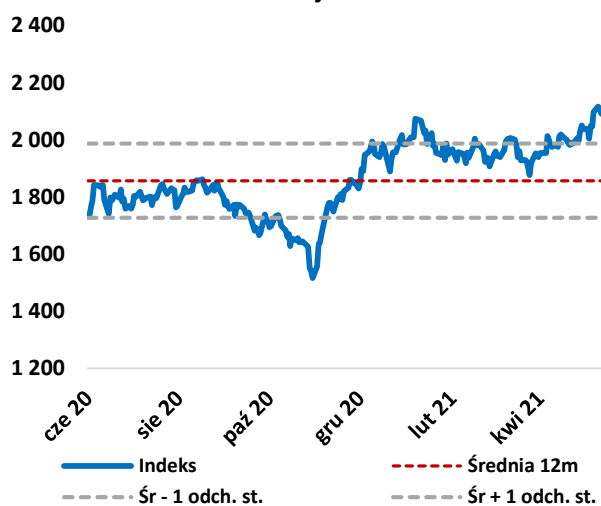
Zdecydowanie powyżej rynkowego konsensusu ukształtował się odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja CPI wyniosła w kwietniu 4,2% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 3,6% r/r. Równie negatywnie zaskoczyła inflacja bazowa, która wyniosła 3% r/r przy konsensusie zakładającym wzrost cen o 2,3% r/r.

NOWY TYDZIEŃ

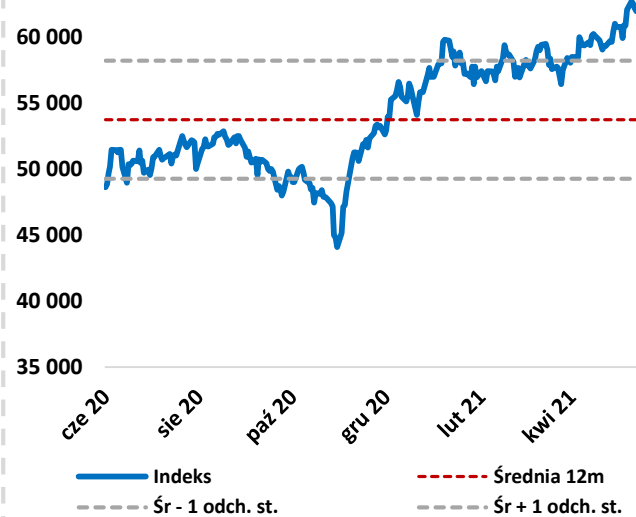
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące poziomu inflacji bazowej w Polsce, poznamy także tempo wzrostu PKB w strefie euro oraz wstępne odczyty wskaźników PMI dla najważniejszych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 092,80	-0,2%	4,0%	8,0%	19,6%	33,1%	1 007,08
WIG	62 237,55	0,2%	3,5%	8,4%	22,9%	40,3%	1 285,04
mWIG40	4 578,55	1,1%	2,1%	8,1%	25,8%	44,4%	188,19
sWIG80	20 153,83	1,7%	4,5%	13,8%	38,4%	71,4%	56,87
WIG-banki	5 987,08	-0,4%	8,3%	23,5%	42,2%	62,0%	190,05
WIG.Games	21 466,92	-1,6%	-14,7%	-26,9%	-32,3%	-24,4%	243,45
WIG-paliwa	6 192,29	3,2%	7,8%	20,6%	54,5%	30,4%	141,63
WIG-górnictwo	6 529,29	-3,7%	7,4%	9,4%	56,4%	184,3%	125,05
WIG-odzież	6 704,58	0,3%	18,9%	29,8%	65,5%	91,0%	51,34
WIG-telekomunikacja	962,13	-0,4%	-4,5%	1,6%	7,1%	24,2%	50,89
WIG-energia	2 747,74	-1,9%	6,0%	26,9%	51,2%	106,6%	49,94
WIG-informatyka	4 041,02	-0,5%	-2,7%	-0,2%	10,0%	26,0%	13,67
WIG-budownictwo	4 159,68	0,5%	1,8%	4,4%	36,8%	74,8%	12,96
WIG-chemia	9 571,59	-0,8%	2,3%	15,5%	37,7%	25,5%	6,59
WIG-spożywczy	4 229,08	1,0%	6,4%	-1,4%	35,7%	49,4%	7,46

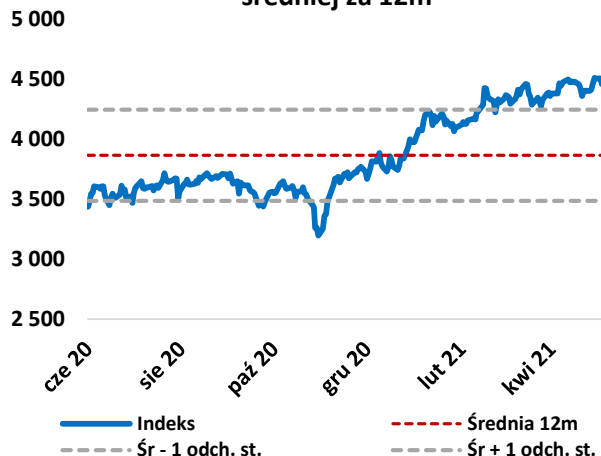
WIG20 znajduje się 12,7% powyżej średniej za 12m



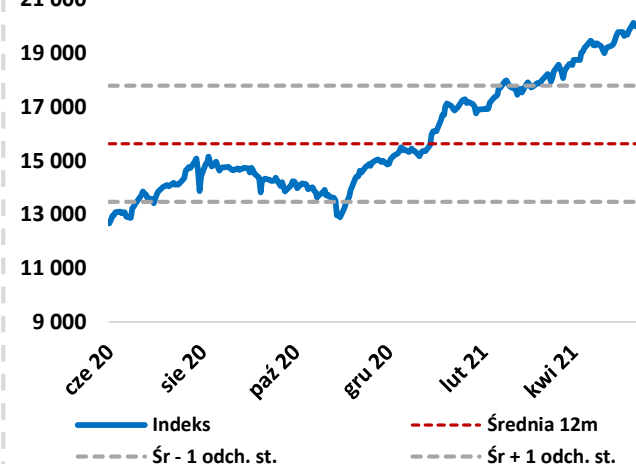
WIG znajduje się 15,7% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 18,4% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 29% powyżej średniej za 12m



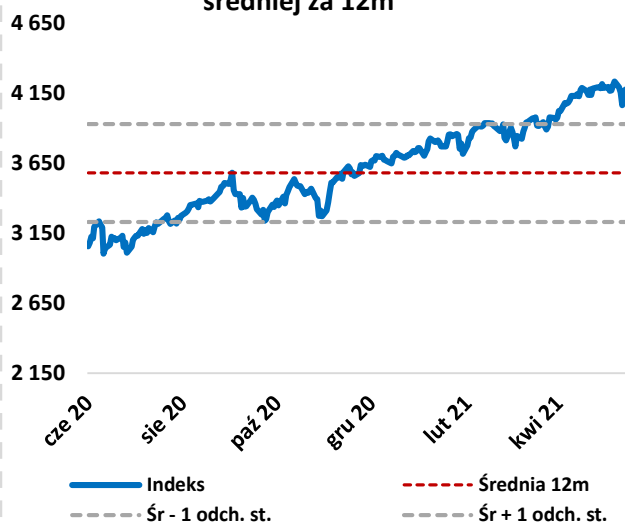
Poprzedni tydzień był neutralny dla największych spółek, których indeks WIG20 stracił 0,2%, co jednak było wynikiem zdecydowanie lepszym niż indeksów z rynków rozwiniętych. Cieszyć może więc relatywna siła polskiego rynku akcji. Spółki o mniejszym poziomie kapitalizacji radziły sobie jeszcze lepiej. O 1,1% wzrósł indeks mWIG40, natomiast sWIG80 zyskał 1,7% w perspektywie tygodnia.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem był WIG-paliwa ze wzrostem o 3,2% w skali tygodnia. Najmocniej tracił natomiast WIG-górnictwo, który spadł o 3,7%. Indeks ten ucierpiał w największym stopniu na cofnięciu notowań takich akcji jak JSW czy KGHM. Kolejny tydzień słabszy pozostaje indeks WIG.Games, który w perspektywie tygodnia stracił 1,6%, jednak strata roczna na indeksie to już 24,4%.

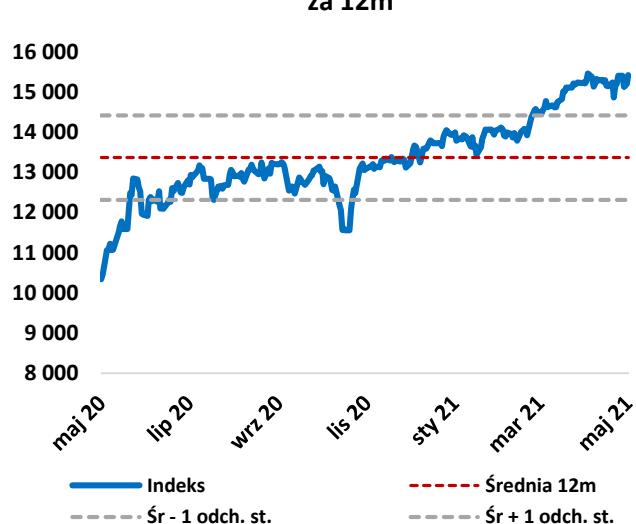
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 173,22	-1,4%	1,2%	6,1%	16,4%	45,7%
NASDAQ Composite	13 429,98	-2,3%	-3,1%	-4,7%	13,5%	49,0%
DJIA	34 382,13	-1,1%	1,9%	9,3%	16,6%	45,2%
DAX	15 416,64	0,1%	1,4%	9,7%	17,9%	47,3%
FTSE 250	22 336,10	-1,9%	-0,1%	6,2%	15,9%	42,6%
CAC 40	6 385,14	0,0%	2,8%	11,9%	18,7%	49,3%
NIKKEI 225	28 084,47	-4,3%	-5,2%	-4,9%	10,6%	40,2%
SHANGHAI Composite	3 490,38	2,1%	2,2%	-4,5%	5,4%	21,7%
BUX	45 429,12	2,9%	6,9%	4,7%	21,7%	33,5%
MSCI WORLD Index	8 793,00	-1,5%	0,5%	4,9%	17,2%	49,6%
MSCI EM Index	1 312,80	-3,1%	-1,3%	-8,8%	10,1%	10,1%

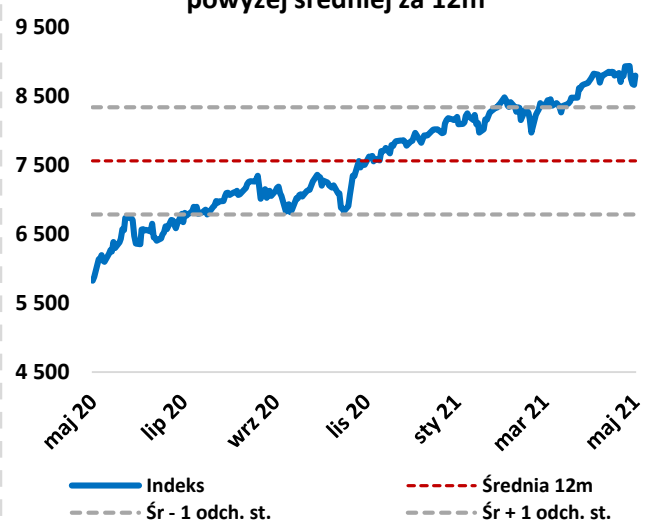
S&P 500 znajduje się 16,6% powyżej średniej za 12m



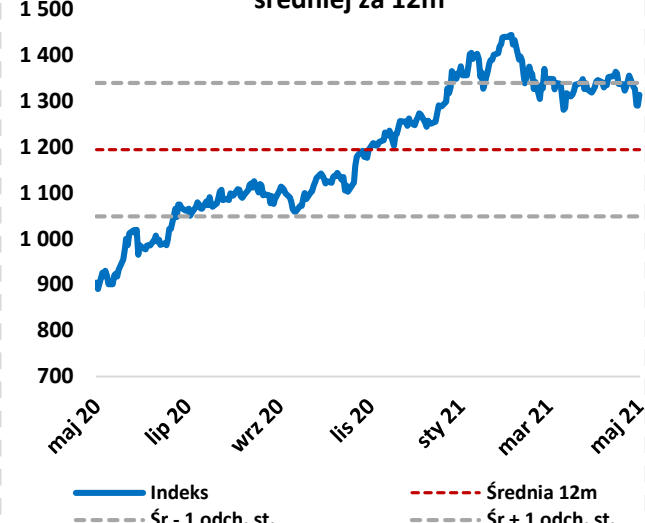
DAX znajduje się 15,3% powyżej średniej za 12m



MSCI WORLD Index znajduje się 16,4% powyżej średniej za 12m



MSCI EM Index znajduje się 10% powyżej średniej za 12m

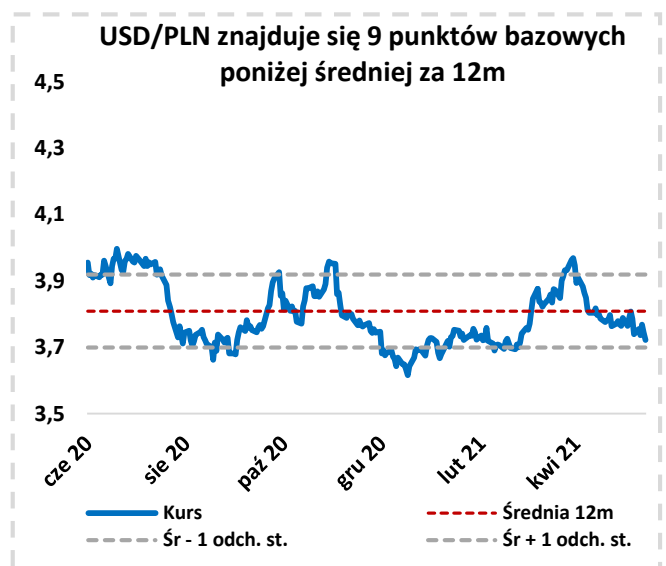
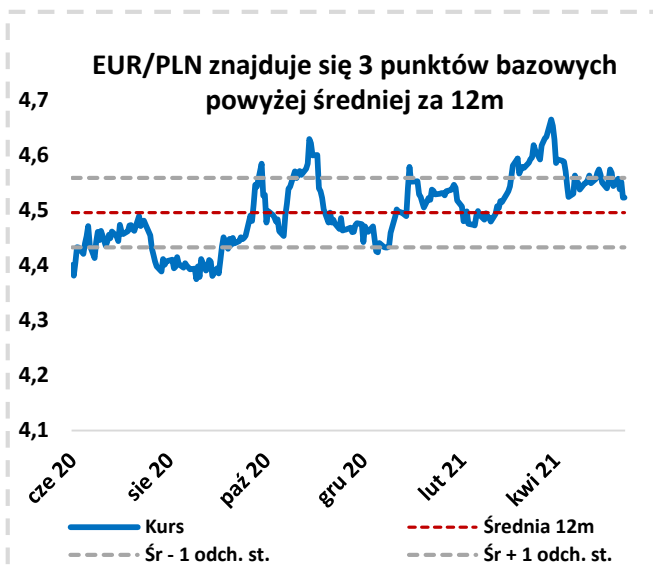
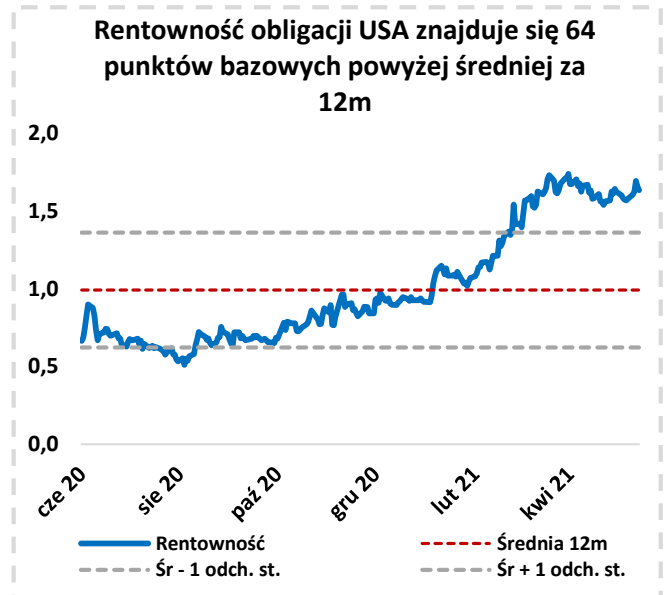
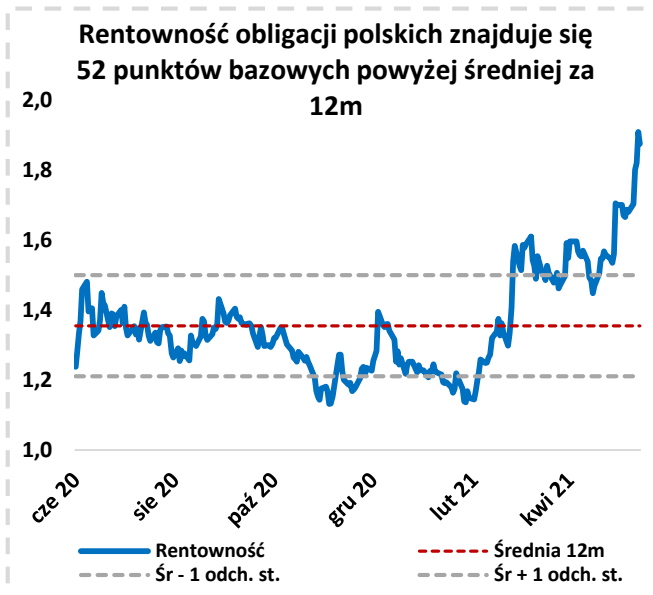


Poprzedni tydzień przyniósł większą falę globalnej awersji do ryzyka, która wywołana została wyższymi od oczekiwań odczytami inflacji w Stanach Zjednoczonych. Wysoka inflacja rodzi obawy o wcześniejszą podwyżkę stóp procentowych niż było to zakładane wcześniej, co oczywiście może negatywnie przełożyć się na rynek akcyjny. Ostatecznie indeks S&P500 zakończył tydzień ze stratą 1,4%, natomiast technologiczny Nasdaq Composite spadł o 2,3%.

Na innych rynkach, słaby okres przechodzi od kilku tygodni rynek japoński, gdzie indeks Nikkei 225 stracił w perspektywie tygodnia aż 4,5%. Mocny pozostaje natomiast niemiecki DAX, który tydzień zakończył wzrostem o 0,1%, utrzymując się tym samym w okolicach swoich historycznych szczytów.

OBLIGACJE I WALUTY

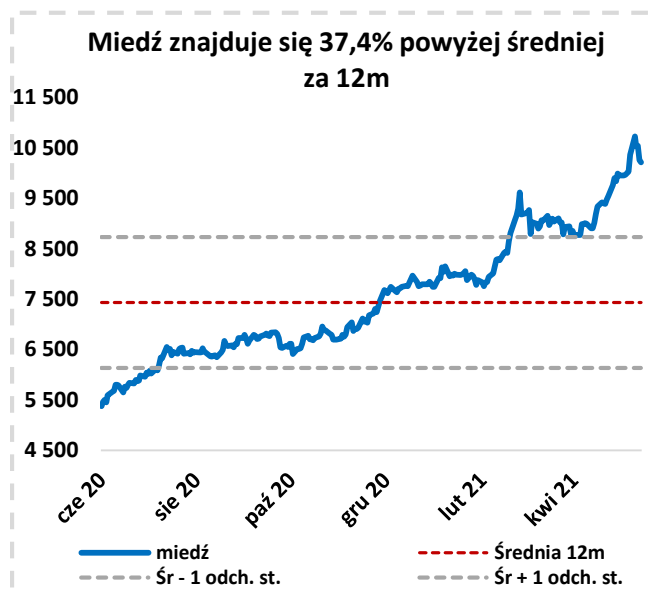
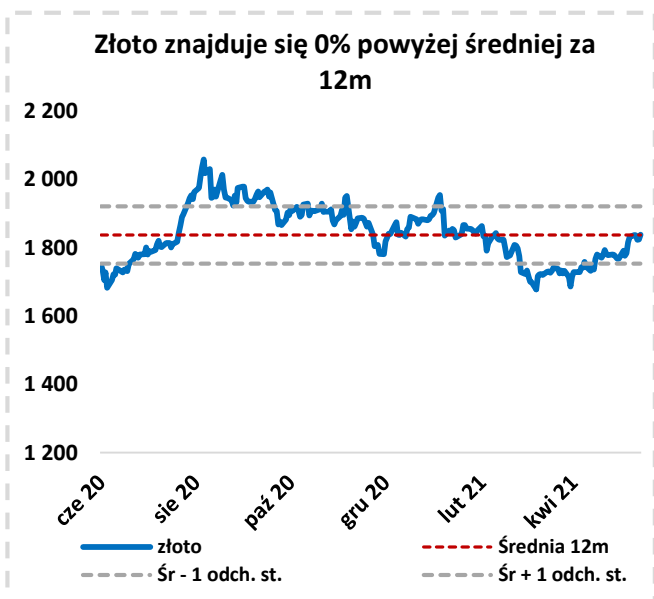
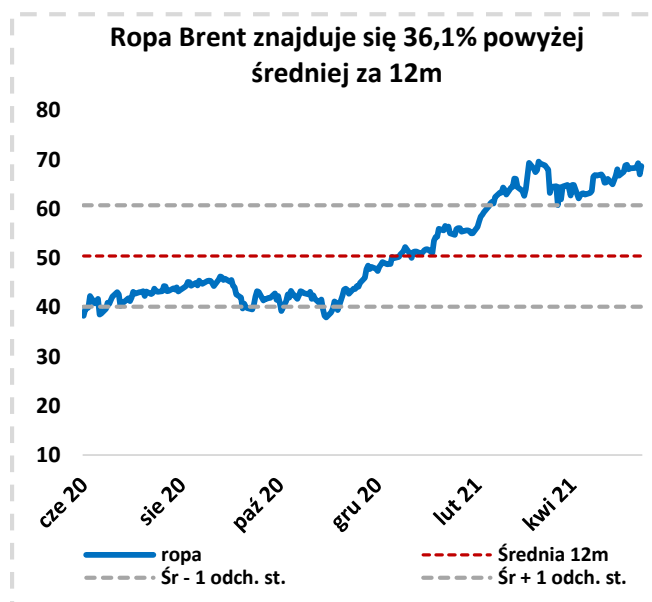
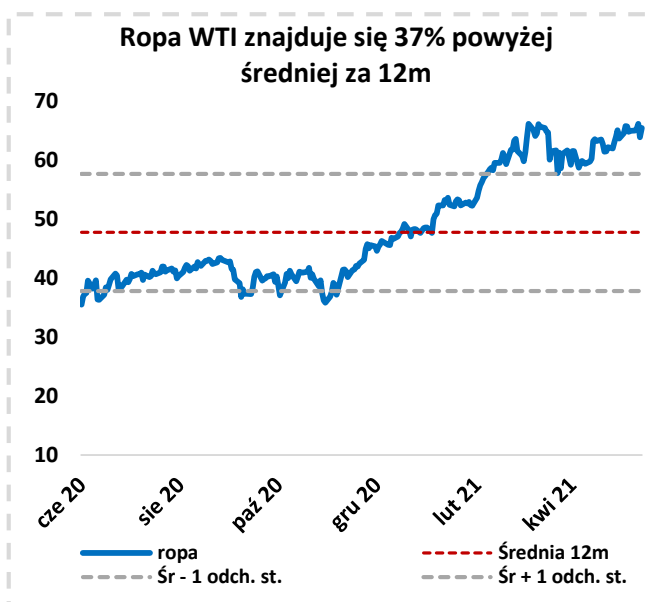
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,87	19 p.b.	39 p.b.	55 p.b.	67 p.b.	65 p.b.
USA	1,63	5 p.b.	0 p.b.	42 p.b.	73 p.b.	99 p.b.
Niemcy	-0,12	9 p.b.	14 p.b.	31 p.b.	43 p.b.	42 p.b.
Wielka Brytania	0,86	8 p.b.	5 p.b.	34 p.b.	52 p.b.	63 p.b.
Turcja	18,27	18 p.b.	19 p.b.	527 p.b.	581 p.b.	499 p.b.
Japonia	0,08	0 p.b.	-1 p.b.	2 p.b.	6 p.b.	8 p.b.
Chiny	3,15	-2 p.b.	-3 p.b.	-11 p.b.	-14 p.b.	48 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,52	-0,5%	-0,6%	0,7%	1,1%	-0,8%
USD/PLN	3,72	-0,4%	-2,0%	0,4%	-1,7%	-11,8%
CHF/PLN	4,13	-0,4%	0,3%	-0,7%	-0,3%	-4,8%
GBP/PLN	5,25	0,5%	0,3%	2,4%	5,2%	2,9%
EUR/USD	1,21	-0,1%	1,3%	0,2%	2,6%	12,3%
USD/JPY	109,29	0,7%	0,4%	4,2%	4,5%	2,1%



Poprzedni tydzień przyniósł zauważalne wzrosty rentowności obligacji skarbowych, które były następstwem wysokich odczytów inflacji płynących z najważniejszych rynków. Szczególnie mocno rosły rentowności obligacji polskich (10Y), które w ciągu tygodnia wzrosły o 19 punktów bazowych. Obecnie polskich obligacje skarbowe (10Y) notowane są przy rentowności około 1,9%, co jest wartością zdecydowanie najwyższą od ponad roku. O 9 punktów bazowych wzrosła rentowności obligacji niemieckich (10Y), co sprawia, że rentowność ta jest już bliska poziomowi dodatniego.

W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować delikatne umocnienie polskiego złotego. Kurs USD/PLN spadł o 0,4%. Kurs EUR/PLN spadł o 0,5%, co było pozytywnym czynnikiem dla polskiego rynku akcji.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	65,37	0,7%	3,5%	9,9%	62,9%	122,1%
Ropa Brent	68,71	0,6%	3,2%	10,1%	60,6%	111,4%
CO2	56,65	12,3%	29,3%	41,6%	115,6%	195,5%
Złoto	1 838,10	0,4%	5,9%	0,8%	-2,6%	4,7%
Srebro	2 736,50	-0,4%	7,2%	0,1%	10,5%	60,3%
Platyna	1 222,80	-2,5%	3,9%	-2,9%	36,5%	49,7%
Miedź	10 212,00	-1,4%	13,3%	23,5%	47,4%	97,7%
Pszemica	707,25	-7,2%	9,1%	11,1%	19,2%	41,4%
Kakao	2 474,00	0,4%	0,6%	1,7%	4,6%	3,1%
Cukier	16,96	-3,0%	6,9%	3,5%	13,4%	63,4%



Poprzedni tydzień przyniósł umiarkowane wzrosty notowań ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 0,7%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 0,6%. Notowaniom ropy naftowej w średnim terminie sprzyja nadal rosnąca presja inflacyjna (historycznie ceny surowców pozytywnie reagują na środowisko inflacyjne). W przypadku metali szlachetnych złoto zyskało 0,4% w perspektywie tygodnia, natomiast notowania srebra spadły o 0,4%. Zachowanie metali szlachetnych w ostatnich tygodniach może sugerować, że kończą one korektę notowań rozpoczętą w sierpniu poprzedniego roku. 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 na informacjach 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.