

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
PONIEDZIAŁEK

Produkcja przemysłowa w Japonii

Obroty w handlu detalicznym w Japonii

PMI dla przemysłu w Chinach

Podaż pieniądza M3 w strefie euro

Wzrost PKB w Polsce

Inflacja CPI w Niemczech

WTOREK

PMI dla przemysłu w Japonii

Stopa bezrobocia w Niemczech

PMI dla przemysłu w Polsce

PMI dla przemysłu w Niemczech

PMI dla przemysłu w strefie euro

Inflacja CPI w Polsce

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

Stopa bezrobocia w strefie euro

PMI dla przemysłu w USA

ŚRODA

Obroty w handlu detalicznym w Niemczech

CZWARTEK

PMI dla usług w Chinach

PMI dla usług w Niemczech

PMI dla usług w strefie euro

Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA

Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA

PMI dla usług w USA

PIĄTEK

Obroty w handlu detalicznym w strefie euro

Obroty w handlu detalicznym w Polsce

Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA

Stopa bezrobocia w USA

PONIEDZIAŁEK

	Wartość	Kons.
Produkcja przemysłowa w Polsce	44,5% r/r	44,5% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	25,7% r/r	27,2% r/r

WTOREK

Wzrost PKB w Niemczech	-3,1% r/r	-3% r/r
Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech	99,2	98,2

Podaż pieniądza M3 w Polsce	11,2% r/r	12,6% r/r
-----------------------------	-----------	-----------

ŚRODA

Stopa bezrobocia w Polsce	6,3%	6,3%
---------------------------	------	------

CZWARTEK

Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech	-7	-5,2
Zamówienia na dobra trwałe w USA	-1,3% m/m	0,7% m/m
Wzrost PKB w USA	6,4% k/k	6,5% k/k
Nowe Deklaracje o Bezrobocie w USA	406K	425K
Bezrobotni Otrzymujący Zasiłki w USA	3642K	3680K

PIĄTEK

Stopa bezrobocia w Japonii	2,8%	2,7%
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	114,5	112,1
Optymizm konsumentów w strefie euro	-5,1	-5,1
Wydatki osobiste w USA	0,5% m/m	0,5% m/m
Dochody osobiste w USA	-13,1% m/m	-14,1% m/m

PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA I OBROTY W HANDLU DETALICZNYM W POLSCE

Rekordowo wysokie były odczyty produkcji przemysłowej i obrotów w handlu detalicznym za kwiecień w Polsce. Produkcja przemysłowa wzrosła o 44,5% r/r, natomiast obroty w handlu detalicznym zwiększyły się o 25,7% r/r. Takie wyniki możliwe były oczywiście z uwagi na bardzo niską bazę z kwietnia 2020 roku, kiedy obowiązywały w Polsce najbardziej restrykcyjne obostrzenia związane z walką z COVID-19.

WZROST PKB W USA

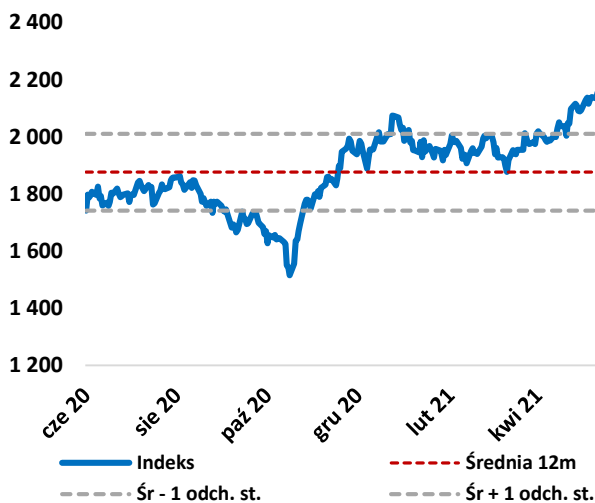
W 1Q 2020 roku wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych wyniósł 6,4% k/k. Wynik taki potwierdza, że amerykańska gospodarka zaczyna podnosić się z recesji związanej z pandemią COVID-19. Można oczekiwać, że najbliższe kwartały także mogą przynieść wysokie odbicie gospodarcze, które będzie stymulowane ekspansywną polityką fiskalną i monetarną.

NOWY TYDZIEŃ

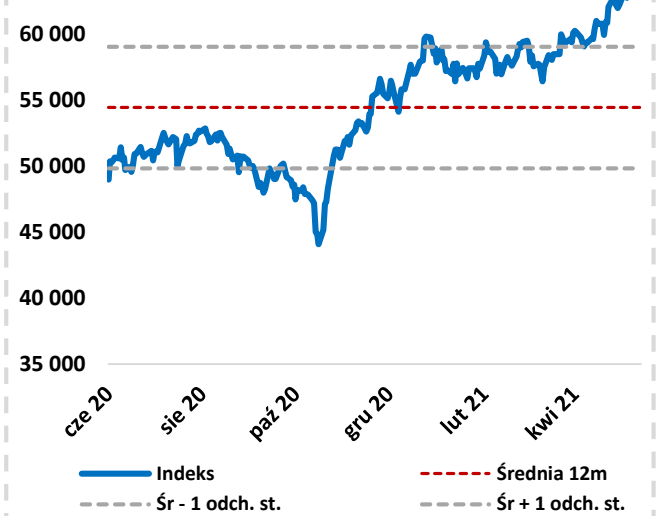
W nowym tygodniu otrzymamy informacje dotyczące wzrostu PKB w Polsce, poznamy także stopę bezrobocia w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 236,31	4,5%	10,2%	17,3%	20,7%	29,8%	1 021,56
WIG	66 195,47	4,0%	9,5%	16,2%	24,2%	37,5%	1 301,74
mWIG40	4 887,70	3,7%	9,5%	13,5%	29,7%	45,5%	189,70
sWIG80	20 614,07	0,7%	5,8%	17,6%	37,4%	65,7%	57,67
WIG-banki	6 814,21	5,9%	20,2%	30,4%	48,1%	71,5%	193,38
WIG.Games	22 869,95	1,9%	-0,8%	-16,1%	-26,9%	-25,1%	242,87
WIG-paliwa	6 454,95	3,5%	10,4%	27,9%	43,4%	24,4%	142,38
WIG-górnictwo	6 328,29	3,1%	0,0%	6,8%	31,8%	132,0%	129,87
WIG-odzież	7 075,73	8,1%	20,0%	39,6%	64,9%	76,8%	51,98
WIG-telekomunikacja	998,11	2,9%	0,6%	7,3%	11,3%	25,6%	49,92
WIG-energia	2 852,48	7,1%	4,0%	37,6%	56,6%	94,1%	51,36
WIG-informatyka	4 154,06	3,1%	0,7%	5,8%	12,0%	22,6%	14,00
WIG-budownictwo	4 200,63	0,0%	3,4%	1,2%	30,7%	57,4%	13,00
WIG-chemia	9 904,66	3,1%	1,0%	17,6%	36,6%	16,5%	6,72
WIG-spożywczy	4 445,37	4,2%	7,6%	5,7%	26,4%	46,2%	7,73

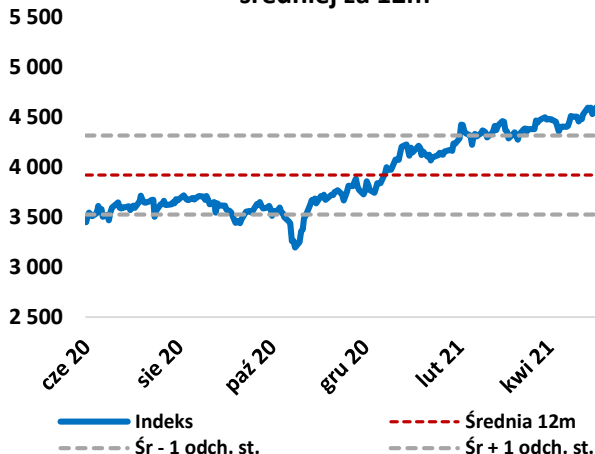
WIG20 znajduje się 19,2% powyżej średniej za 12m



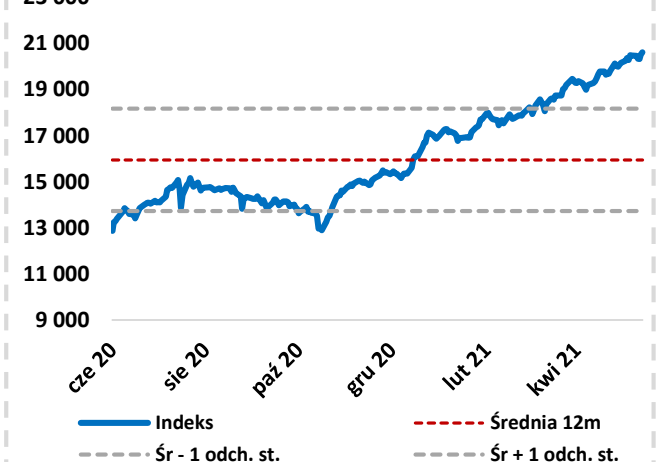
WIG znajduje się 21,6% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 24,6% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 29,3% powyżej średniej za 12m

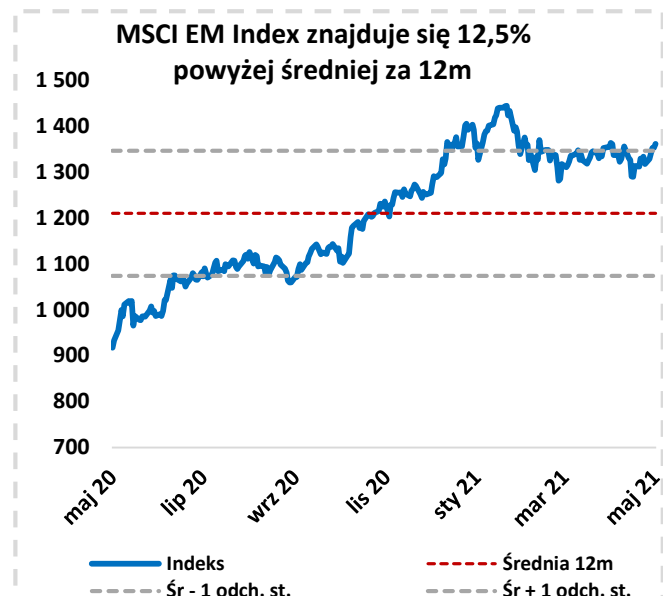
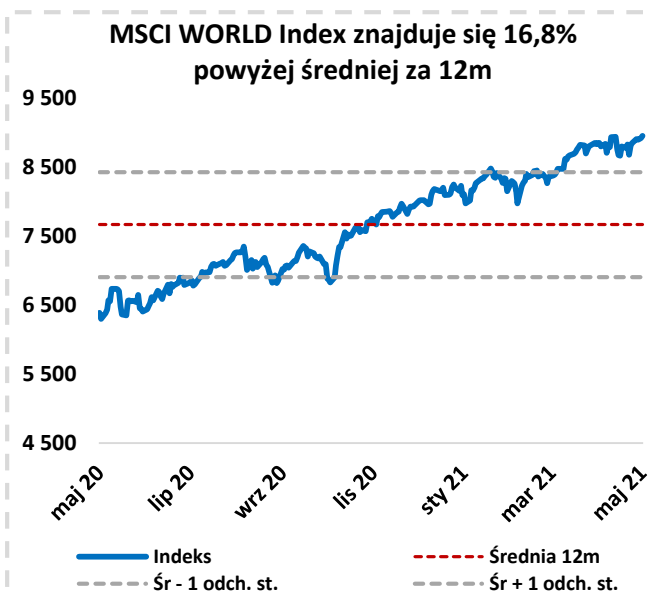
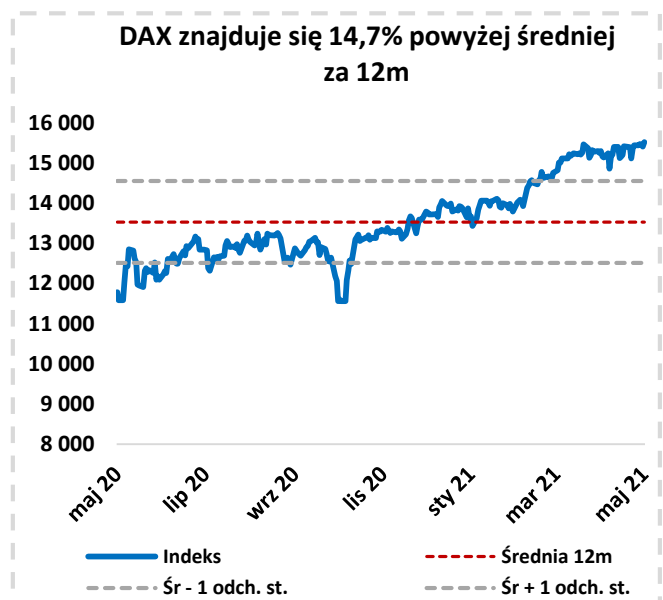
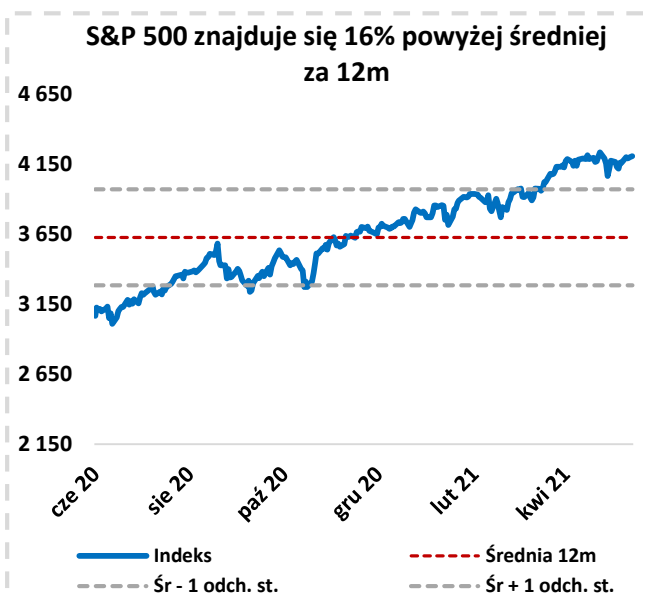


Kolejny bardzo udany tydzień ma za sobą polski rynek akcyjny. Wysokie wzrosty zanotowała większość z głównych indeksów, ze szczególnym wskazaniem na największe spółki. WIG20 w perspektywie tygodnia wzrósł aż o 4,5% i kolejny tydzień utrzymuje relatywną siłę względem rynków rozwiniętych. Solidny wzrost wynoszący 3,7% zaliczył także mWIG40, który zbliża się już do poziomu 5000 punktów. Najslabszym z indeksów był sWIG80, który zanotował zaledwie 0,7% wzrost, jednak w dłuższym terminie nadal jest najmocniejszym z polskich indeksów.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem był WIG-odzież ze wzrostem o 8,1% w skali tygodnia. Najslabszym indeksem branżowym okazał się WIG-budownictwo, który utrzymał się na poziomie z poprzedniego tygodnia.

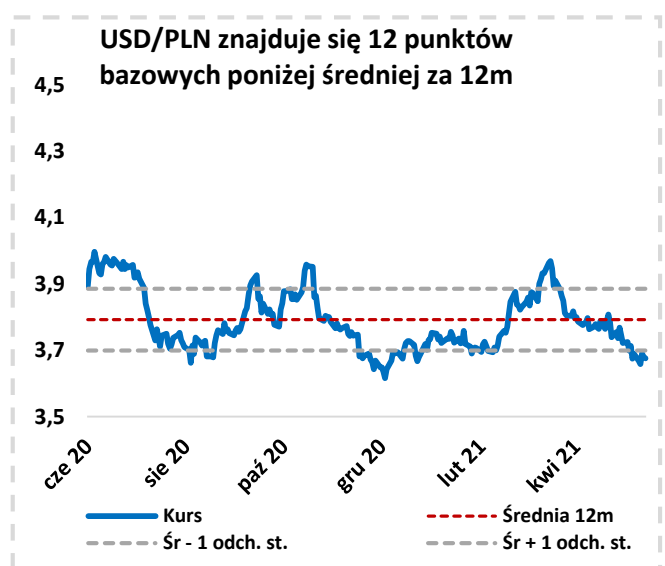
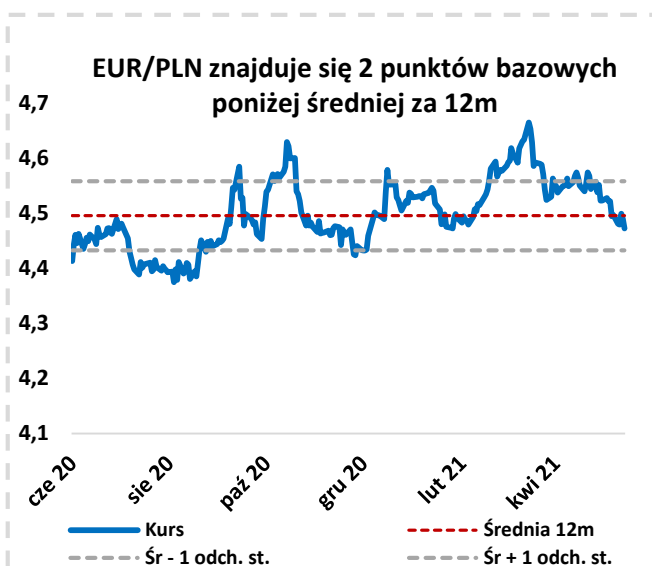
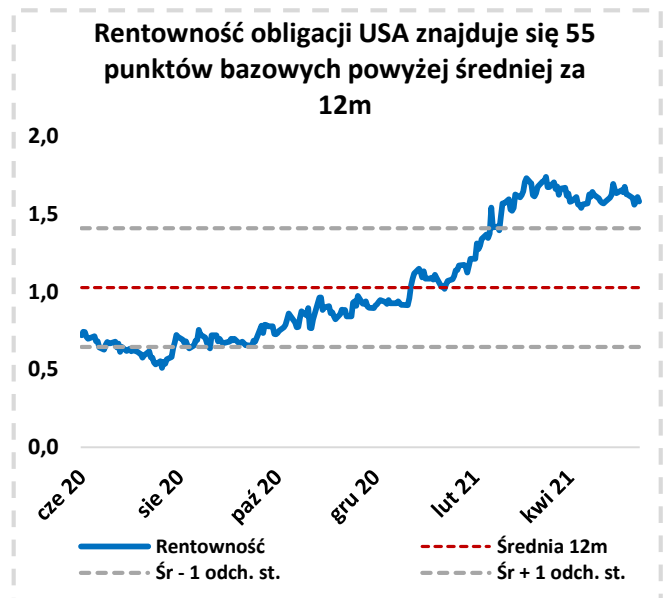
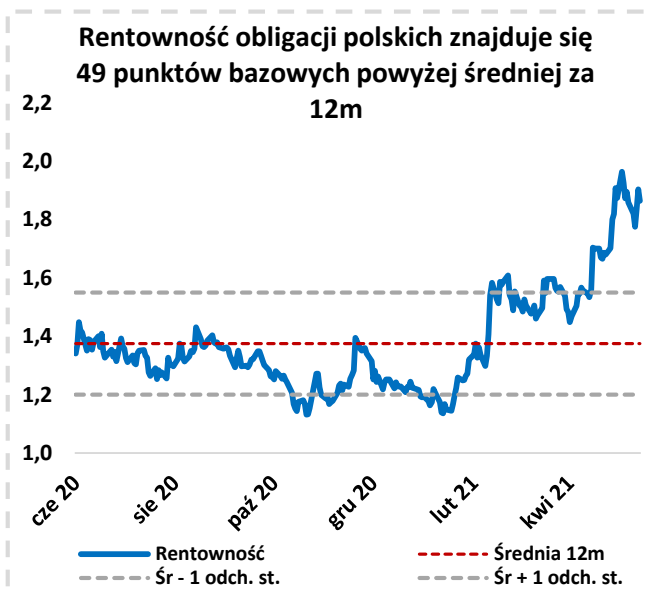
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 205,30	1,2%	0,5%	10,3%	15,6%	38,1%
NASDAQ Composite	13 748,74	2,1%	-2,2%	4,2%	12,6%	44,7%
DJIA	34 529,45	0,9%	2,1%	11,6%	15,4%	36,0%
DAX	15 519,98	0,5%	1,5%	12,6%	16,4%	33,9%
FTSE 250	22 683,95	1,3%	1,1%	8,5%	16,6%	33,1%
CAC 40	6 484,11	1,5%	2,8%	13,7%	15,8%	38,1%
NIKKEI 225	29 149,41	2,9%	0,3%	0,6%	9,4%	33,2%
SHANGHAI Composite	3 600,78	3,3%	4,2%	2,6%	5,6%	26,2%
BUX	46 233,29	-0,4%	6,2%	6,0%	17,6%	28,9%
MSCI WORLD Index	8 948,00	1,2%	1,2%	9,8%	15,5%	42,1%
MSCI EM Index	1 360,90	3,3%	-0,2%	1,7%	10,2%	10,2%



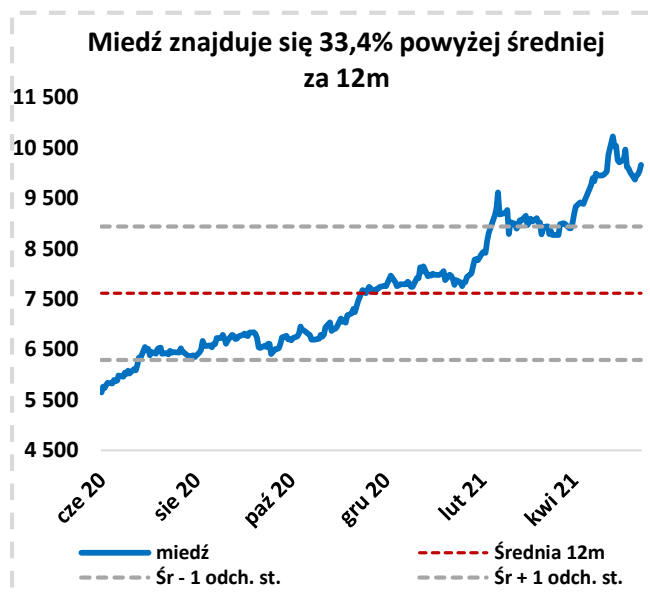
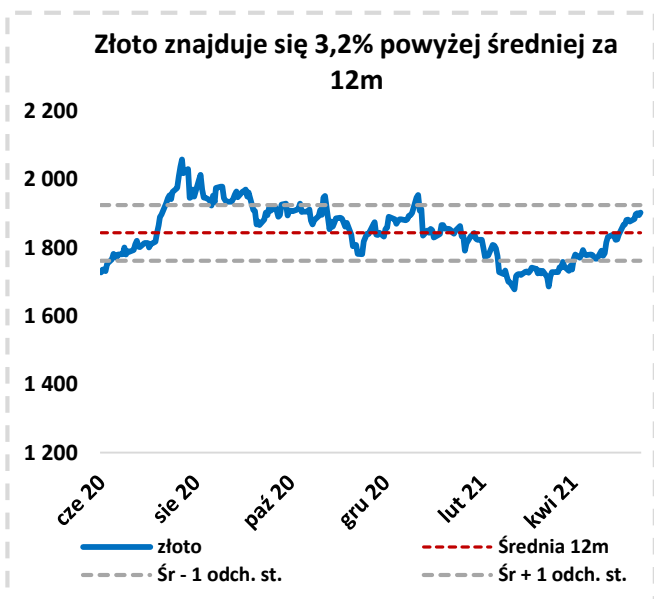
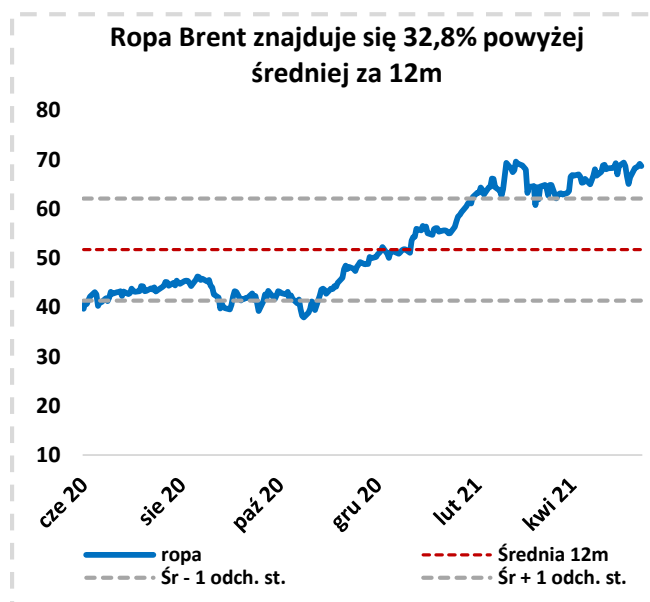
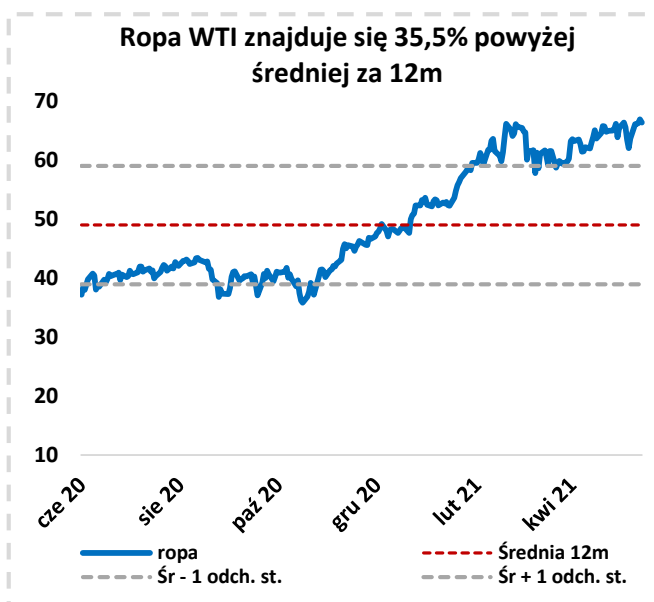
Poprzedni tydzień przyniósł umiarkowane wzrosty najważniejszych światowych indeksów, które w większości pozostają na wysokich poziomach zbliżonych do swoich historycznych rekordów notowań lub przynajmniej zbliżonych do swoich rocznych szczytów. W Stanach Zjednoczonych najmocniejszym indeksem był Nasdaq Composite, który wzrósł o 2,1% w perspektywie tygodnia. S&P500 zyskał 1,2%, natomiast DJIA wzrósł o 0,5%. Na innych rynkach delikatnie lepiej zachowywały się rynki azjatyckie. Japoński indeks Nikkei 225 zyskał w perspektywie tygodnia 2,9%, natomiast chiński Shanghai Composite wzrósł o 3,3%. Mocny pozostaje niemiecki DAX, który tydzień zakończył wzrostem o 0,5%, utrzymując się tym samym w okolicach swoich historycznych szczytów.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,86	1 p.b.	30 p.b.	28 p.b.	63 p.b.	70 p.b.
USA	1,58	-4 p.b.	-3 p.b.	17 p.b.	74 p.b.	93 p.b.
Niemcy	-0,18	-5 p.b.	5 p.b.	8 p.b.	41 p.b.	27 p.b.
Wielka Brytania	0,80	-4 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.	51 p.b.	61 p.b.
Turcja	18,69	39 p.b.	5 p.b.	526 p.b.	636 p.b.	607 p.b.
Japonia	0,08	0 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.	6 p.b.	8 p.b.
Chiny	3,11	1 p.b.	-11 p.b.	-20 p.b.	-23 p.b.	40 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,47	-0,5%	-2,2%	-0,9%	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,68	-0,4%	-2,5%	-1,7%	-1,8%	-8,2%
CHF/PLN	4,08	-0,8%	-1,7%	-0,9%	-1,5%	-2,1%
GBP/PLN	5,21	-0,3%	-1,0%	0,0%	4,6%	5,5%
EUR/USD	1,22	0,0%	0,4%	1,0%	1,9%	9,9%
USD/JPY	109,79	0,8%	1,2%	3,1%	5,6%	1,9%



Poprzedni tydzień przyniósł stabilizację rentowności obligacji skarbowych. Względnie wysokie pozostają rentowności obligacji polskich (10Y), które w ciągu tygodnia wzrosły o 1 punkt bazowy. Obecnie polskie obligacje skarbowe (10Y) notowane są przy rentowności bliskiej 1,9%, co jest wartością zdecydowanie najwyższą od ponad roku. O 5 punktów bazowych spadła rentowność obligacji niemieckich (10Y), natomiast o 4 punkty bazowe spadła rentowność obligacji USA (10Y), dla których wsparciem jest łagodna retoryka FED. W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować umocnienie polskiego złotego. Kurs USD/PLN spadł o 0,4%, natomiast kurs EUR/PLN spadł o 0,5%. Umocnienie polskiego złotego pomimo wysokiego poziomu inflacji może świadczyć o pozytywnym postrzeganiu polskiej waluty przez zagranicznych inwestorów.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	66,32	4,3%	3,9%	7,8%	45,7%	86,9%
Ropa Brent	68,72	3,4%	2,9%	6,7%	42,4%	81,6%
CO2	51,03	-1,4%	6,8%	36,9%	80,1%	138,5%
Złoto	1 902,50	1,4%	7,2%	10,0%	6,8%	9,5%
Srebro	2 801,40	1,9%	7,4%	6,1%	24,2%	51,4%
Platyna	1 182,40	1,1%	-2,5%	-0,2%	22,6%	35,2%
Miedź	10 159,50	1,5%	3,3%	10,8%	36,1%	90,5%
Pszenvica	663,50	-1,6%	-8,2%	0,5%	11,2%	27,4%
Kakao	2 412,00	-1,8%	-2,4%	-7,4%	-12,8%	-1,7%
Cukier	17,36	4,1%	1,3%	5,5%	17,1%	59,1%



Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty notowań ropy naftowej. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 4,3%, natomiast notowania ropy Brent wzrosły o 3,4%. 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 1,4% w perspektywie tygodnia, natomiast notowania srebra wzrosły o 1,9%. 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.