

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

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

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Inflacja PPI w Japonii	5% r/r	4,7% r/r
WTOREK	Wartość	Kons.
Eksport w Chinach	32,2% r/r	23,1% r/r
Import w Chinach	36,7% r/r	30% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	2,3% r/r	2,3% r/r
Inflacja CPI w USA	5,4% r/r	4,9% r/r
Inflacja bazowa w USA	4,5% r/r	4% r/r
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w Japonii	21,1% r/r	22% r/r
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	2,5% r/r	2,2% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	2,3% r/r	2% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	20,5% r/r	22,2% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	1,6% m/m	1% m/m
Inflacja PPI w USA	7,3% r/r	6,8% r/r
CZWARTEK		
Wzrost PKB w Chinach	7,9% r/r	8,1% r/r
Produkcja przemysłowa w Chinach	8,3% r/r	7,8% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	12,1% r/r	11% r/r
Stopa bezrobocia w Chinach	5%	5%
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,8%	4,7%
Inflacja CPI w Polsce	4,4% r/r	4,4% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	360K	360K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	3241K	3313K
Produkcja przemysłowa w USA	9,8% r/r	12,2% r/r
PIĄTEK		
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Inflacja CPI w strefie euro	1,9% r/r	1,9% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	0,9% r/r	0,9% r/r
Inflacja bazowa w Polsce	3,5% r/r	3,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	18% r/r	14% r/r

**INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH**

Kolejny już odczyt inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych przynosi negatywne zaskoczenie. W czerwcu ceny w USA wzrosły o 5,4% r/r, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał wzrost o 4,9%. Również powyżej konsensusu kształtował się odczyt inflacji bazowej, który wyniósł 4,5% r/r. Tak wysokie poziomy dynamiki wzrostu cen mogą być argumentem przeciwko narracji FED o tymczasowym charakterze inflacji.

**INFLACJA CPI W POLSCE**

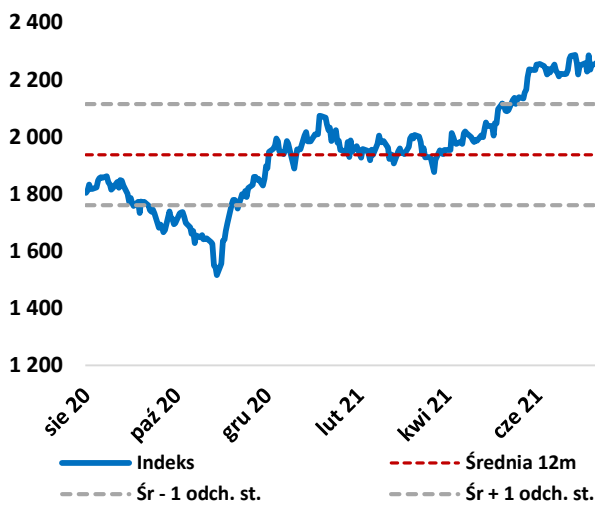
Wysoka dynamika wzrostu poziomu cen utrzymuje się także w Polsce. W czerwcu ceny wzrosły o 4,4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Podobnie jak w USA również polski bank centralny utrzymuje, że inflacja ma charakter przejściowy, a więc nie wymaga dostosowań w polityce pieniężnej NBP.

**NOWY TYDZIEŃ**

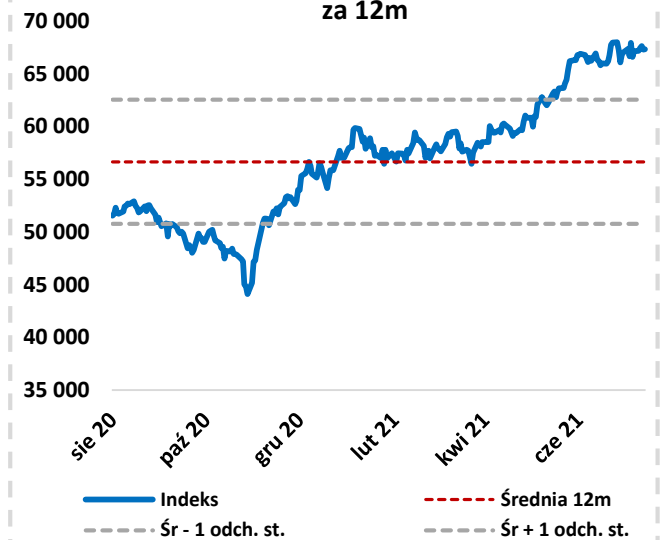
W nowym tygodniu poznamy odczyty stopy bezrobocia i zarobków w sektorze korporacyjnym w Polsce. Poznamy także wstępne odczyty PMI dla Stanów Zjednoczonych i strefy euro.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 258,10	0,3%	1,5%	12,2%	13,7%	25,7%	1 004,86
WIG	67 329,44	0,3%	1,7%	11,9%	16,3%	31,9%	1 283,76
mWIG40	4 885,67	-0,1%	0,2%	9,0%	17,8%	36,0%	184,70
sWIG80	20 610,31	-0,4%	-1,2%	6,5%	21,4%	45,5%	58,12
WIG-banki	6 424,37	-1,2%	-6,2%	15,4%	26,0%	53,2%	183,39
WIG.Games	24 691,21	3,0%	6,0%	1,3%	-10,1%	-24,7%	236,75
WIG-paliwa	6 168,07	-0,6%	-5,5%	4,8%	19,3%	19,6%	136,07
WIG-górnictwo	5 901,05	-0,9%	1,3%	-4,6%	-3,2%	75,0%	135,64
WIG-odzież	8 267,11	1,3%	20,9%	47,9%	71,1%	109,6%	46,39
WIG-telekomunikacja	1 065,73	1,9%	9,8%	5,2%	10,6%	19,5%	46,57
WIG-energia	2 600,68	-1,6%	-8,4%	0,5%	19,3%	30,1%	44,33
WIG-informatyka	4 585,02	1,5%	8,0%	10,3%	19,8%	24,4%	13,95
WIG-budownictwo	4 186,96	0,2%	-2,3%	1,2%	4,6%	49,0%	12,71
WIG-chemia	10 155,32	-2,3%	-0,4%	8,3%	27,9%	28,4%	6,73
WIG-spożywczy	4 185,66	-2,6%	-7,0%	4,2%	4,7%	40,3%	8,62

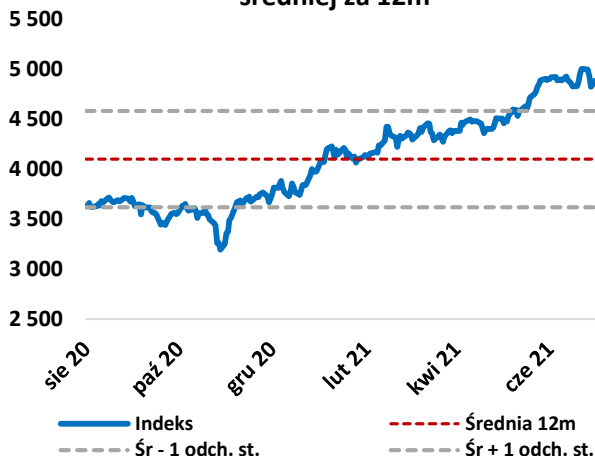
WIG20 znajduje się 16,5% powyżej średniej za 12m



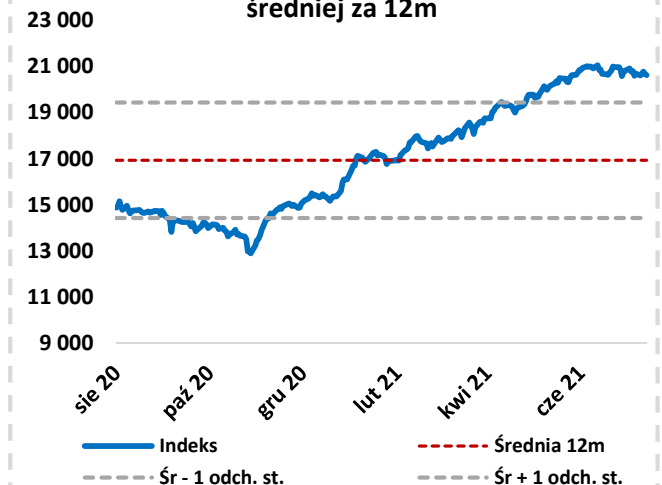
WIG znajduje się 18,9% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 19,1% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 21,7% powyżej średniej za 12m



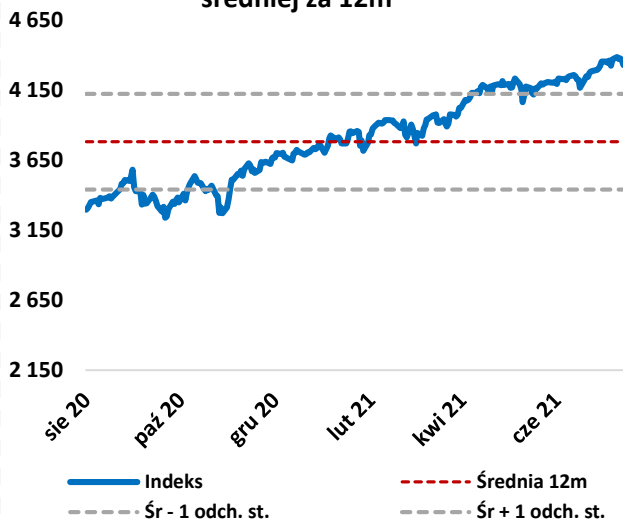
Poprzedni tydzień na polskim rynku akcji upłynął bez większych zmian w notowaniach najważniejszych indeksów. WIG20 wzrósł o 0,3% w stosunku do poziomu z końca poprzedniego tygodnia, natomiast mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały stopy zwrotu w wysokości odpowiednio -0,1% oraz -0,4%. Polskie indeksy utrzymują się w okolicach swoich rocznych szczytów dyskontując tym samym poprawiając się perspektywy dla polskiej gospodarki po opanowaniu pandemii COVID-19.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem okazał się WIG.Games, ciągnięty w górę wzrostami najważniejszych komponentów tego indeksu. Indeks ten wzrósł ostatecznie o 3,0% w perspektywie tygodnia. Najslabszym indeksem branżowym poprzedniego tygodnia był WIG-spożywczy ze stratą 2,6%.

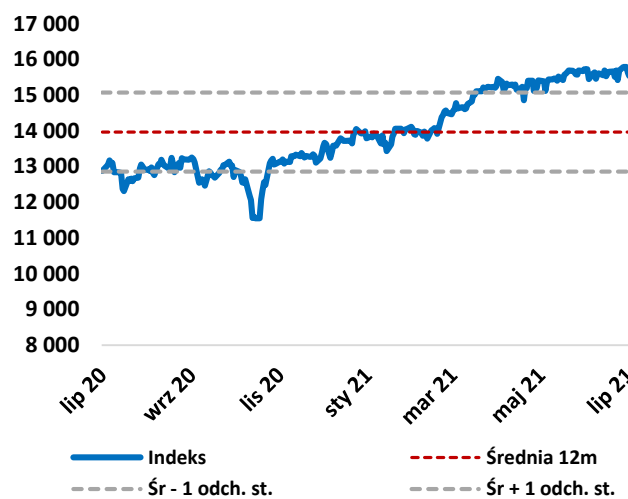
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 327,10	-0,9%	2,4%	3,4%	14,8%	34,2%
NASDAQ Composite	14 427,24	-1,9%	2,8%	2,7%	11,0%	37,4%
DJIA	34 687,85	-0,5%	1,9%	1,4%	12,6%	30,1%
DAX	15 540,31	-0,9%	-1,1%	0,5%	12,7%	20,3%
FTSE 250	22 467,00	-1,9%	-0,7%	-0,2%	9,0%	29,5%
CAC 40	6 460,08	-1,1%	-2,9%	2,8%	15,1%	27,4%
NIKKEI 225	28 003,08	0,2%	-4,4%	-5,7%	-1,8%	23,4%
SHANGHAI Composite	3 539,30	0,4%	0,6%	3,3%	-0,8%	10,1%
BUX	48 003,25	-0,3%	-1,1%	11,6%	8,6%	36,3%
MSCI WORLD Index	9 101,00	-0,7%	0,4%	3,2%	12,5%	34,2%
MSCI EM Index	1 326,10	0,1%	-1,3%	-1,4%	-2,2%	-2,2%

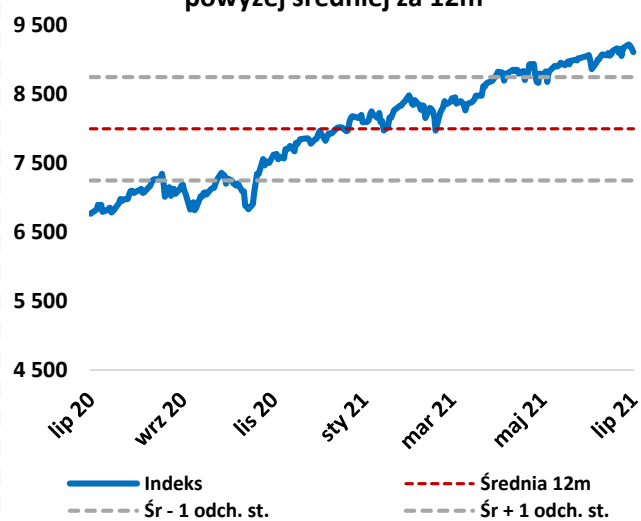
S&P 500 znajduje się 14,5% powyżej średniej za 12m



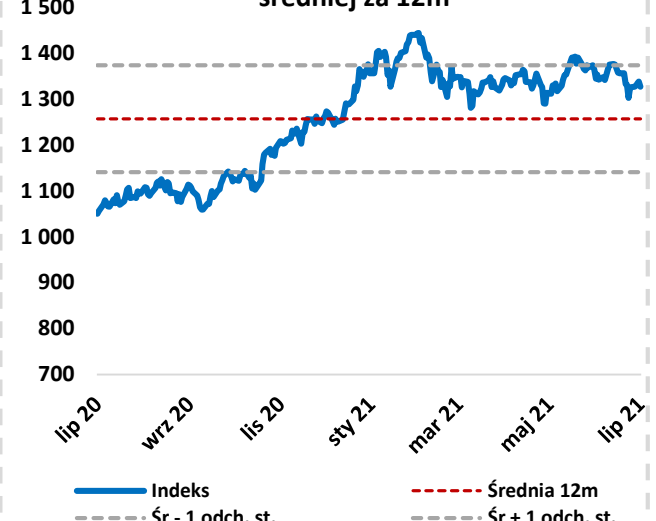
DAX znajduje się 11,3% powyżej średniej za 12m



MSCI WORLD Index znajduje się 13,9% powyżej średniej za 12m

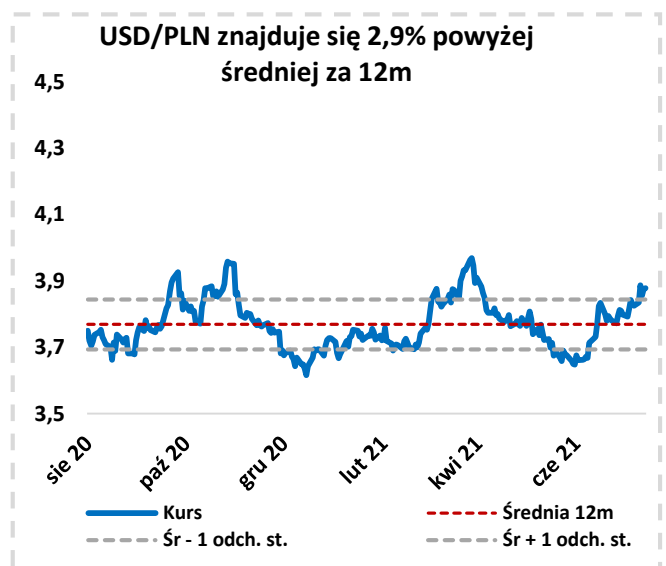
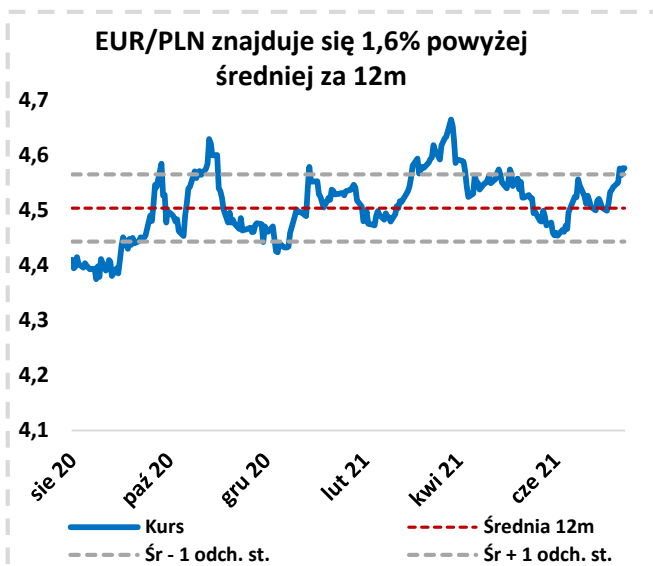
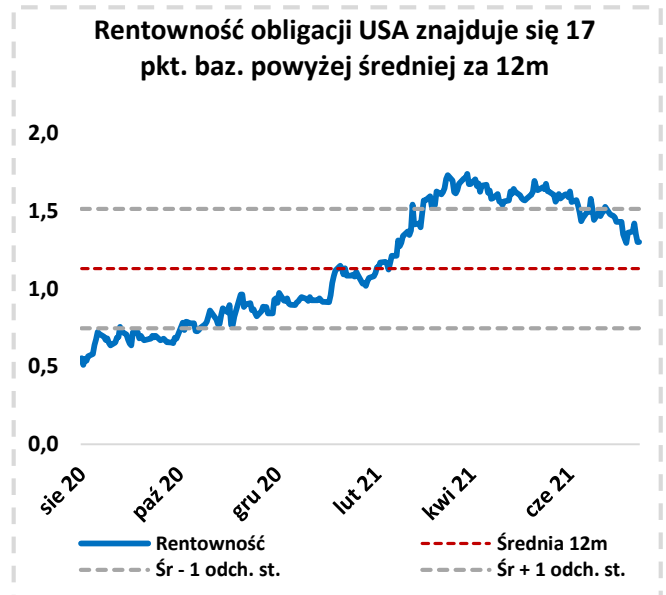
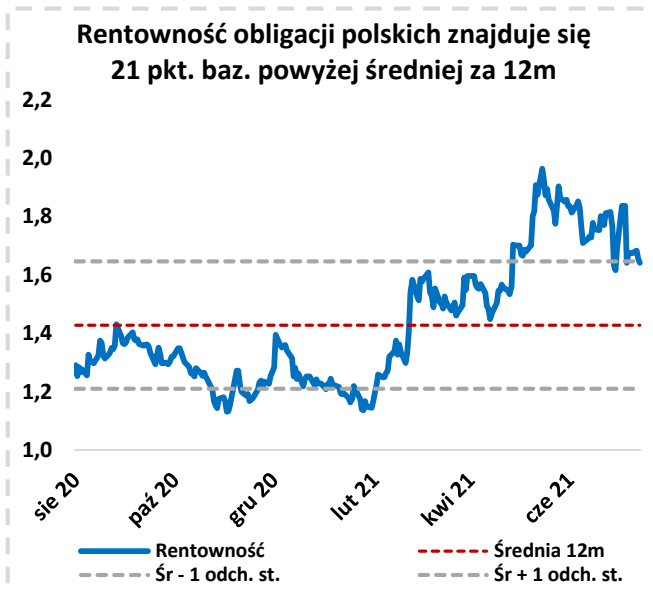


MSCI EM Index znajduje się 5,5% powyżej średniej za 12m



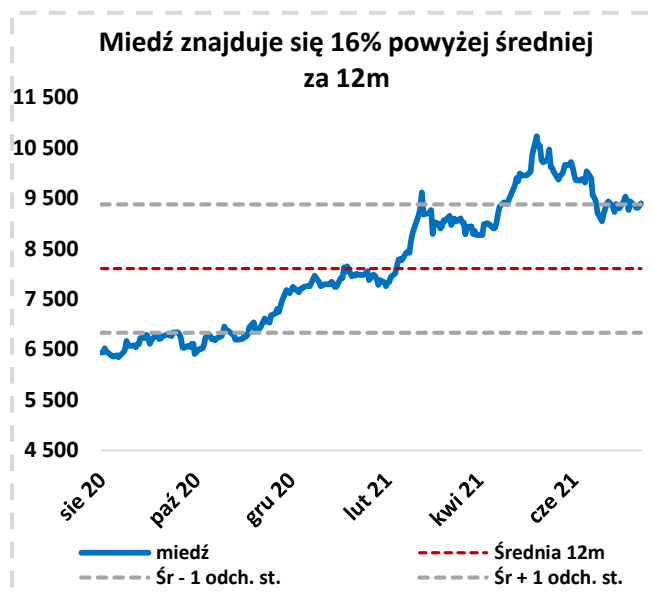
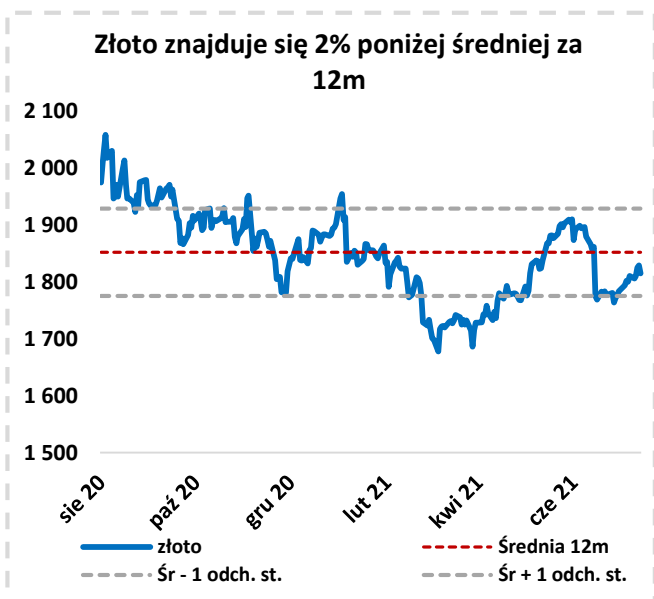
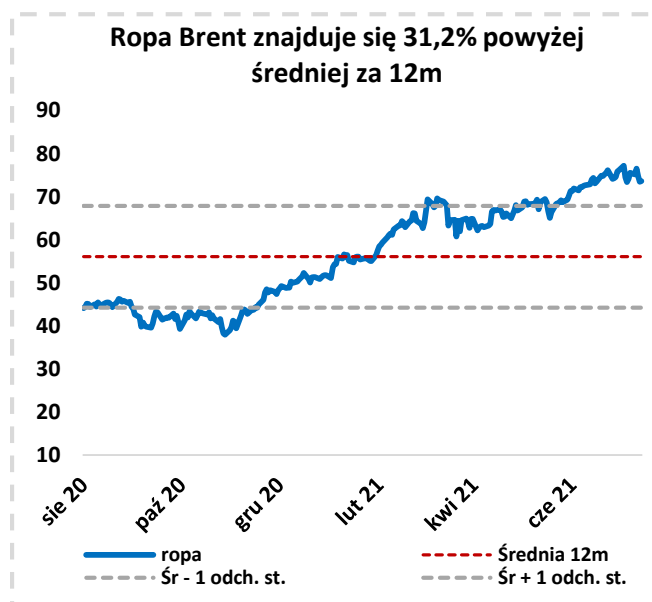
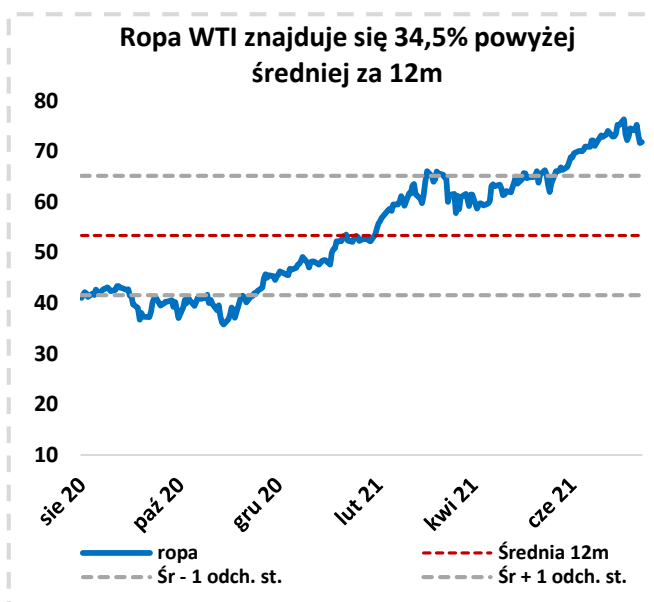
Poprzedni tydzień przyniósł przecenę notowań na amerykańskich rynkach akcji, które zanotowały korektę z okolic swoich historycznych szczytów. Skala przeceny na tą chwilę nie jest niepokojąca, jednak rynek od dłuższego czasu praktycznie nieustannie rośnie, co zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia mocniejszej korekty. W poprzednim tygodniu najniższym indeksem był technologiczny Nasdaq Composite, który w perspektywie tygodnia stracił 1,9%. Indeks S&P500 spadł o 0,9%, natomiast DJIA stracił 0,5%. W przypadku rynków europejskich miniony tydzień także przyniósł spadki indeksów. Niemiecki DAX stracił 0,9%, brytyjski FTSE 250 spadł o 1,9%, natomiast francuski CAC40 o 1,1%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	1,64	-3 p.b.	-9 p.b.	17 p.b.	45 p.b.	33 p.b.
USA	1,30	-6 p.b.	-28 p.b.	-28 p.b.	22 p.b.	68 p.b.
Niemcy	-0,35	-6 p.b.	-10 p.b.	-9 p.b.	19 p.b.	10 p.b.
Wielka Brytania	0,63	-3 p.b.	-11 p.b.	-14 p.b.	34 p.b.	47 p.b.
Turcja	17,52	-17 p.b.	-62 p.b.	-55 p.b.	404 p.b.	492 p.b.
Japonia	0,02	-1 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.	-1 p.b.	0 p.b.
Chiny	2,97	-7 p.b.	-18 p.b.	-22 p.b.	-19 p.b.	-8 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,58	0,8%	1,2%	0,9%	1,1%	2,3%
USD/PLN	3,88	1,4%	2,8%	2,4%	3,3%	-1,0%
CHF/PLN	4,22	0,8%	1,6%	2,4%	0,2%	1,1%
GBP/PLN	5,33	0,4%	1,1%	1,9%	4,7%	8,4%
EUR/USD	1,18	-0,5%	-1,6%	-1,5%	-2,2%	3,3%
USD/JPY	110,03	0,0%	-0,7%	1,2%	6,0%	2,8%



Poprzedni tydzień przyniósł spadki rentowności obligacji skarbowych. Względnie wysokie (w porównaniu do poziomów z poprzedniego roku) pozostają rentowności obligacji polskich (10Y), które w ciągu tygodnia spadły o 3 punkty bazowe. Obecnie polskie obligacje skarbowe (10Y) notowane są przy rentowności zbliżonej do 1,6%, jednak kontynuacja łagodnej retoryki RPP sprzyja delikatnej obniżce poziomu rentowności. O 6 punktów bazowych spadła rentowność obligacji niemieckich (10Y) i o tyle samo spadła rentowność obligacji USA (10Y). W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować kolejne osłabienie polskiego złotego w stosunku do dolara oraz euro. Kurs USD/PLN wzrósł o 1,4%, natomiast kurs EUR/PLN wzrósł o 0,8%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	71,81	-3,7%	-0,5%	13,7%	37,1%	76,9%
Ropa Brent	73,59	-2,6%	-1,1%	10,2%	33,6%	70,6%
CO2	52,89	-2,5%	3,0%	19,1%	66,6%	90,1%
Złoto	1 815,00	0,2%	-2,5%	2,0%	-0,8%	0,3%
Srebro	2 579,50	-1,7%	-7,3%	-1,2%	3,7%	30,5%
Platyna	1 108,50	1,2%	-2,9%	-8,3%	1,7%	30,5%
Miedź	9 396,50	-0,4%	-1,2%	0,6%	17,8%	45,6%
Pszenica	692,50	12,6%	4,5%	6,1%	2,5%	29,5%
Kakao	2 320,00	-1,2%	-4,2%	-5,8%	-8,2%	7,4%
Cukier	17,71	2,5%	3,9%	5,9%	7,7%	51,0%



Poprzedni tydzień przyniósł spadki notowań ropy naftowej WTI. Ropa WTI straciła w ciągu tygodnia 3,7%, natomiast o 2,6% spadły notowania ropy Brent. 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 0,2% w perspektywie tygodnia, natomiast notowania srebra spadły o 1,7%. W długim okresie, fundamentalnie, notowania złota i srebra powinny być wspierane programami luzowania ilościowego prowadzonymi przez banki centralne i wysoką oczekiwaną inflacją. Jednak zagrożeniem dla takiego scenariusza może być szybsze niż oczekiwane podwyżki stóp procentowych będące reakcją na wysoką inflację.

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.