

## KALENDARIUM



## Najbliższy tydzień



## Poprzedni tydzień

| PONIEDZIAŁEK                               |
|--|
| PMI dla przemysłu w Japonii                |
| PMI dla przemysłu w Chinach                |
| Obroty w handlu detalicznym w Niemczech    |
| PMI dla przemysłu w Polsce                 |
| PMI dla przemysłu w Niemczech              |
| PMI dla przemysłu w strefie euro           |
| PMI dla przemysłu w USA                    |
| WTOREK                                     |
| Inflacja PPI w strefie euro                |
| Zamówienia w przemyśle w USA               |
| ŚRODA                                      |
| PMI dla usług w Japonii                    |
| PMI dla usług w Chinach                    |
| PMI dla usług w Niemczech                  |
| PMI dla usług w strefie euro               |
| Obroty w handlu detalicznym w strefie euro |
| Obroty w handlu detalicznym w Polsce       |
| PMI dla usług w USA                        |
| CZWARTEK                                   |
| Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii       |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA         |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA       |
| PIĄTEK                                     |
| Produkcja przemysłowa w Niemczech          |
| Miejsca pracy poza rolnictwem w USA        |
| Stopa bezrobocia w USA                     |
| Przeciętne godzinowe wynagrodzenie w USA   |

| PONIEDZIAŁEK                                      | Wartość   | Kons.     |
|---|-----------|-----------|
| PMI dla przemysłu w Japonii                       | 52,2      | 51,9      |
| PMI dla usług w Japonii                           | 46,4      | 47        |
| Wskaźnik nastrojów biznesowych wg IFO w Niemczech | 100,8     | 102,1     |
| WTOREK  | Wartość   | Kons.     |
| Podaż pieniądza M3 w strefie euro                 | 8,3% r/r  | 8,2% r/r  |
| ŚRODA   |           |           |
| Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech           | -0,3      | 1         |
| Stopy procentowe w USA                            | 0,25%     | 0,25%     |
| CZWARTEK  |           |           |
| Stopa bezrobocia w Niemczech                      | 5,7%      | 5,8%      |
| Optymizm konsumentów w strefie euro               | -4,4      | -4,4      |
| Sentyment ekonomiczny w strefie euro              | 119       | 118,5     |
| Inflacja CPI w Niemczech                          | 3,8% r/r  | 3,3% r/r  |
| Wzrost PKB w USA                                  | 6,5% k/k  | 8,5% k/k  |
| Nowe deklaracje o bezrobociu w USA                | 400 K     | 380 K     |
| Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA              | 3269 K    | 3269 K    |
| PIĄTEK  |           |           |
| Stopa bezrobocia w Japonii                        | 2,9%      | 3%        |
| Obroty w handlu detalicznym w Japonii             | 0,1% r/r  | 0,2% r/r  |
| Produkcja przemysłowa w Japonii                   | 22,6% r/r | 17,5% r/r |
| Wzrost PKB w Niemczech                            | 9,2% r/r  | 9,6% r/r  |
| Inflacja CPI w Polsce                             | 5% r/r    | 4,7% r/r  |
| Wzrost PKB w strefie euro                         | 13,7% r/r | 13,2% r/r |
| Inflacja CPI w strefie euro                       | 2,2% r/r  | 2% r/r    |
| Stopa bezrobocia w strefie euro                   | 7,7%      | 7,9%      |

**INFLACJA CPI W POLSCE**

Dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce wzrosła w lipcu wstępnie o 5% r/r. Jest to zdecydowanie najwyższa wartość od lat i dla wielu może mieć znaczenie psychologiczne cementując tym samym wysokie oczekiwania inflacyjne na następne miesiące. Wydaje się mało prawdopodobne, żeby za wzrostem poziomu cen stały w większości czynniki przejściowe.

**WZROST PKB W USA**

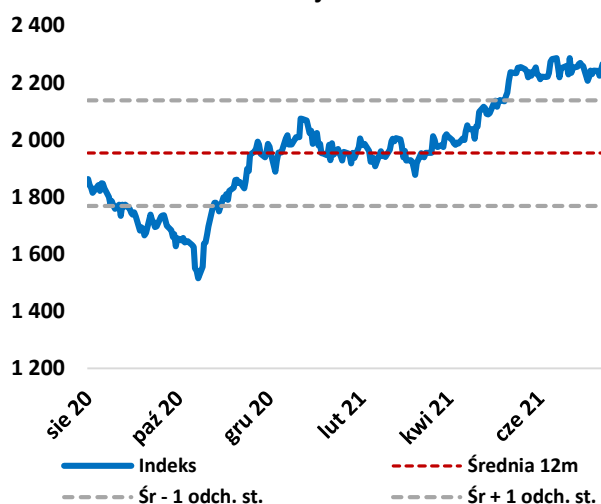
Wysokie wartości wskaźników PMI dla przemysłu i usług utrzymywane są w krajach europejskich, gdzie zaawansowane programy szczepień przeciwko COVID-19 pozwalają na normalne funkcjonowanie gospodarki. Negatywne zaskoczenie przyniósł natomiast odczyt PMI dla usług w USA, który wyniósł 59,8 punktów, podczas gdy rynkowy konsensus zakładał wartość 64,8 punktów.

**NOWY TYDZIEŃ**

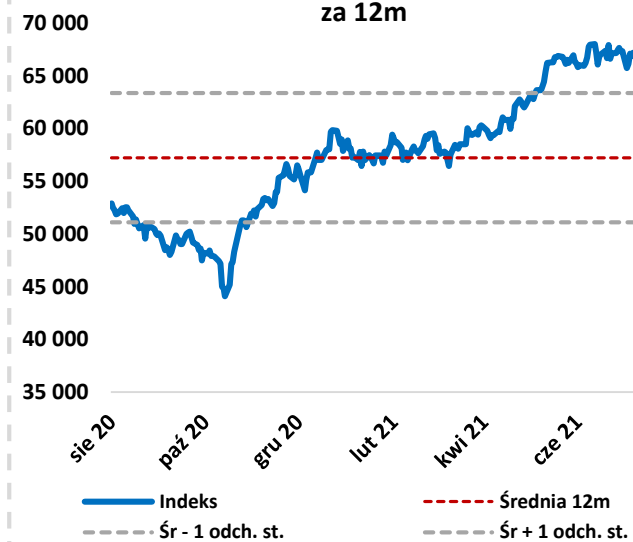
W nowym tygodniu poznamy odczyty PMI dla przemysłu i usług z najważniejszych gospodarek, dodatkowo poznamy zmianę liczby miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem oraz stopę bezrobocia w USA.

| Indeks              | Wartość obecna | 1W    | 1M    | 3M    | 6M     | 12M    | Średnie dzienne obroty (mln PLN) |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|----------------------------------|
| WIG20               | 2 253,45       | 0,5%  | 1,6%  | 10,6% | 15,7%  | 27,5%  | 1 001,00                         |
| WIG                 | 67 637,95      | 0,7%  | 2,4%  | 11,2% | 18,7%  | 34,0%  | 1 272,33                         |
| mWIG40              | 4 943,09       | 1,2%  | 2,4%  | 9,7%  | 20,5%  | 38,7%  | 181,78                           |
| sWIG80              | 20 660,02      | 1,0%  | 0,4%  | 4,5%  | 22,3%  | 43,2%  | 54,05                            |
| WIG-banki           | 6 630,84       | 3,0%  | 1,3%  | 13,0% | 36,4%  | 72,5%  | 182,68                           |
| WIG.Games           | 24 362,53      | -0,4% | 2,7%  | 5,8%  | -16,5% | -24,9% | 233,45                           |
| WIG-paliwa          | 6 301,08       | 4,0%  | -0,9% | 9,4%  | 29,3%  | 34,1%  | 136,14                           |
| WIG-górnictwo       | 6 130,87       | 2,4%  | 3,2%  | 1,8%  | 4,7%   | 58,0%  | 133,74                           |
| WIG-odzież          | 8 274,01       | 0,8%  | 9,7%  | 36,0% | 71,5%  | 101,6% | 45,65                            |
| WIG-telekomunikacja | 1 123,64       | 2,1%  | 13,8% | 14,9% | 14,3%  | 29,6%  | 45,51                            |
| WIG-energia         | 2 574,89       | -2,7% | -4,4% | -9,4% | 23,4%  | 29,3%  | 42,31                            |
| WIG-informatyka     | 4 596,92       | 0,0%  | 1,9%  | 11,3% | 18,4%  | 24,9%  | 13,92                            |
| WIG-budownictwo     | 4 354,19       | 4,3%  | 3,4%  | 5,9%  | 11,7%  | 50,6%  | 12,61                            |
| WIG-chemia          | 9 710,75       | -0,2% | -5,1% | -0,7% | 22,2%  | 26,1%  | 6,68                             |
| WIG-spożywczy       | 4 273,18       | 5,1%  | -1,9% | 5,7%  | 3,2%   | 44,9%  | 8,54                             |

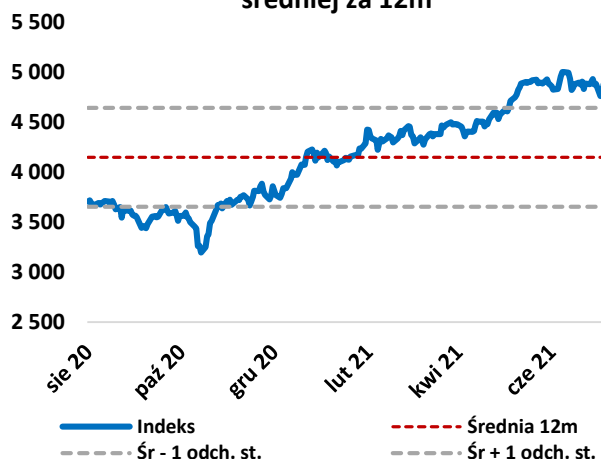
WIG20 znajduje się 15,4% powyżej średniej za 12m



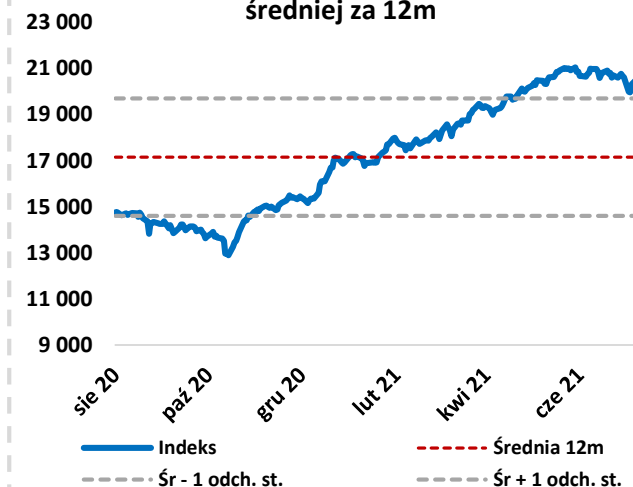
WIG znajduje się 18,2% powyżej średniej za 12m



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



sWIG80 znajduje się 20,5% powyżej średniej za 12m



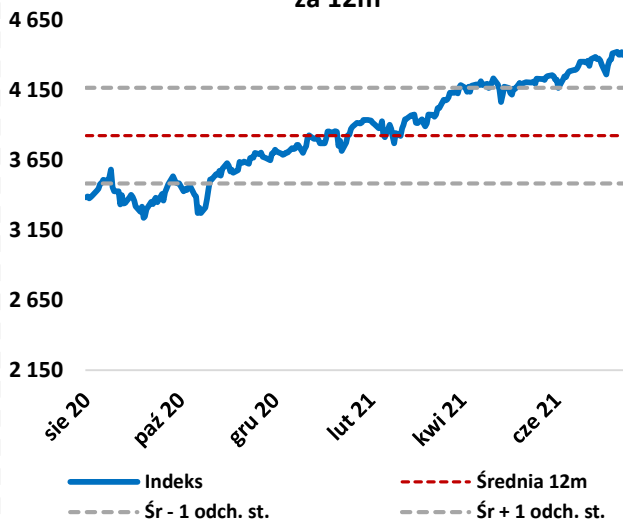
Poprzedni tydzień na polskim rynku akcji przyniósł lekkie wzrosty na najważniejszych indeksach. WIG20 zyskał 0,5% w stosunku do poziomu z końca poprzedniego tygodnia, sWIG80 wzrósł o 1,0%, natomiast mWIG40 o 1,2%. Polskie indeksy utrzymują się w okolicach swoich rocznych szczytów dyskontując tym samym poprawiające się perspektywy dla polskiej gospodarki po opanowaniu pandemii COVID-19. Jednak nadal pozostają pod wpływem nastrojów na rynkach rozwiniętych i ogólnego sentymentu inwestorów względem rynków rozwijających się.

Wśród indeksów branżowych najmocniejszym indeksem okazał się WIG-spożywczy, który wzrósł o 5,1% w perspektywie tygodnia. Najłabszym indeksem branżowym poprzedniego tygodnia był WIG-energia ze stratą 2,7%.

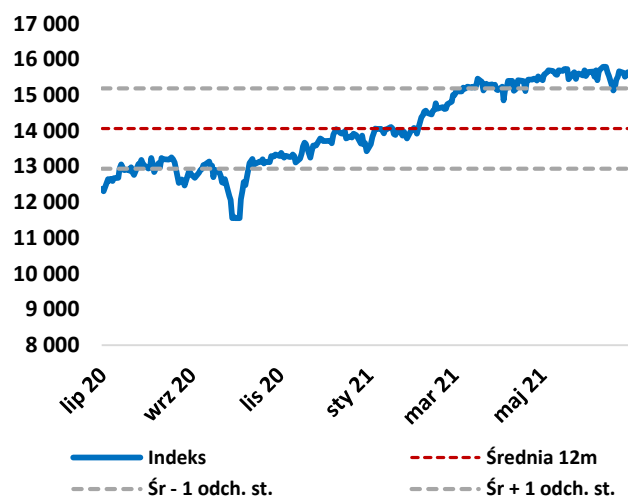
## AKCJE ZAGRANICZNE

| Indeks             | Wartość obecna | 1W    | 1M    | 3M    | 6M    | 12M   |
|--------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| S&P 500            | 4 397,80       | -0,3% | 2,3%  | 5,1%  | 18,4% | 34,4% |
| NASDAQ Composite   | 14 672,68      | -1,1% | 1,2%  | 5,1%  | 12,3% | 36,6% |
| DJIA               | 34 935,47      | -0,4% | 1,3%  | 3,1%  | 16,5% | 32,2% |
| DAX                | 15 544,39      | -0,8% | 0,1%  | 2,7%  | 15,7% | 26,2% |
| FTSE 250           | 22 948,83      | 0,3%  | 2,6%  | 2,0%  | 13,4% | 35,5% |
| CAC 40             | 6 612,76       | 0,7%  | 1,6%  | 5,5%  | 22,5% | 38,2% |
| NIKKEI 225         | 27 283,59      | -1,0% | -5,2% | -5,3% | -1,4% | 25,7% |
| SHANGHAI Composite | 3 397,36       | -4,3% | -5,4% | -1,4% | -2,5% | 2,6%  |
| BUX                | 48 610,95      | 2,4%  | 2,9%  | 12,6% | 11,2% | 39,8% |
| MSCI WORLD Index   | 9 229,00       | 0,0%  | 2,0%  | 4,9%  | 15,8% | 35,8% |
| MSCI EM Index      | 1 277,70       | -1,7% | -6,4% | -4,4% | -3,6% | -3,6% |

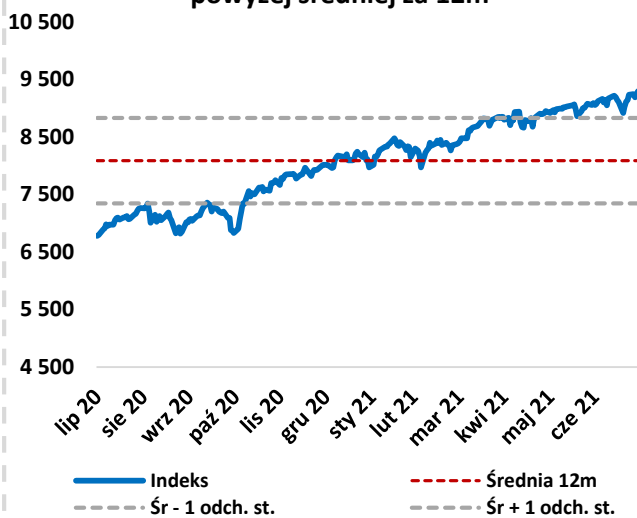
S&P 500 znajduje się 15% powyżej średniej za 12m



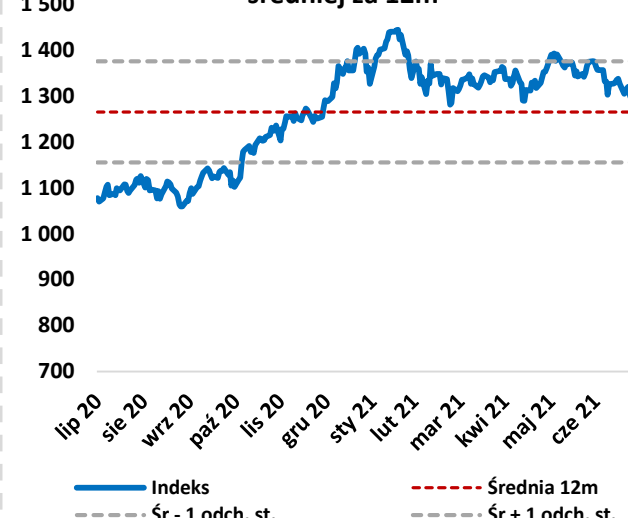
DAX znajduje się 10,5% powyżej średniej za 12m



MSCI WORLD Index znajduje się 14,2% powyżej średniej za 12m



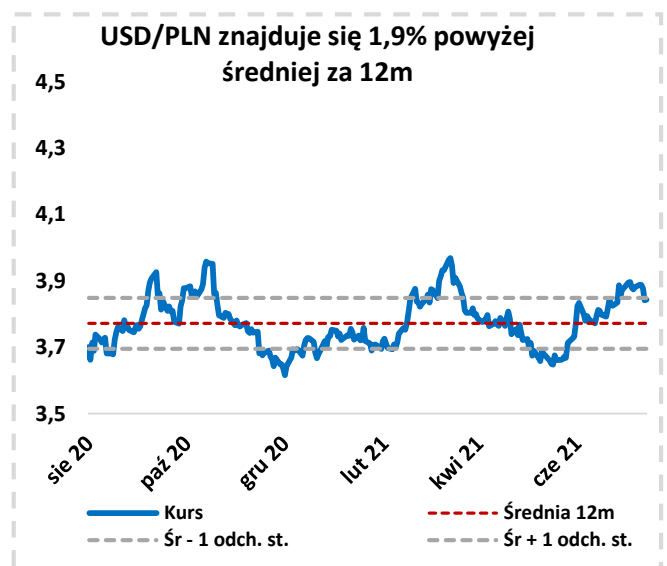
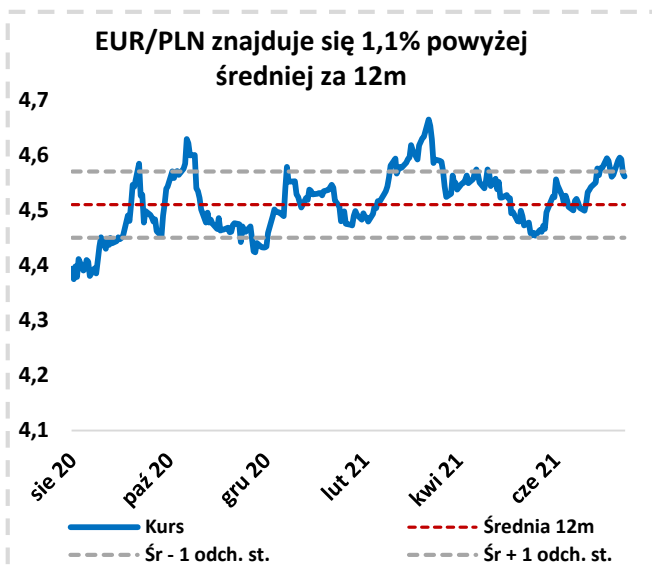
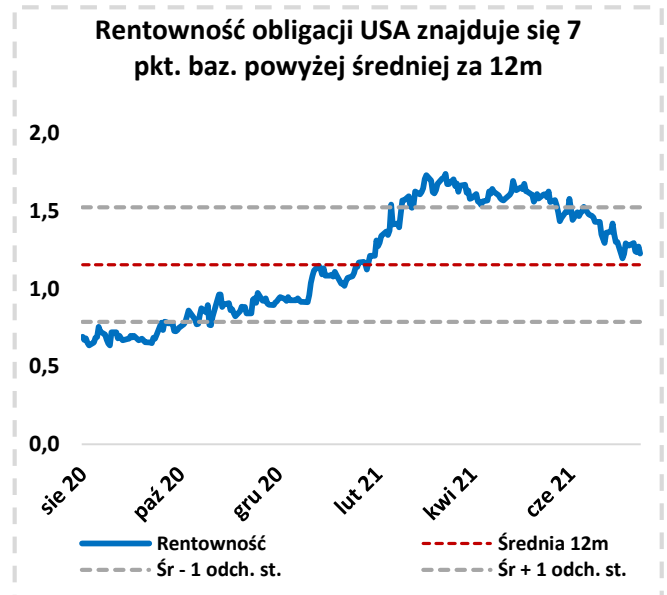
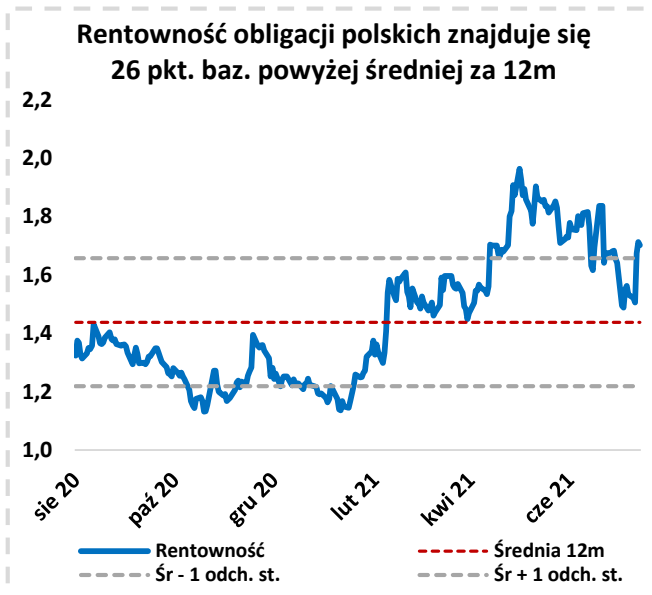
MSCI EM Index znajduje się 1% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł lekki spadek notowań na amerykańskich rynkach akcji, które delikatnie cofnęły się z poziomów swoich historycznych szczytów. W poprzednim tygodniu najsilniejszym indeksem był S&P500 ze stratą wynoszącą 0,3%. Technologiczny Nasdaq Composite w perspektywie tygodnia stracił 1,1%, natomiast DJIA spadł o 0,4%.

W przypadku rynków europejskich miniony tydzień ponownie przyniósł wzrosty indeksów brytyjskich oraz francuskich natomiast spadki w Niemczech. Niemiecki DAX stracił 0,8%, brytyjski FTSE 250 wzrósł o 0,3%, natomiast francuski CAC40 wzrósł o 0,7%. W Azji słaby pozostaje Nikkei 225, który w perspektywie tygodnia stracił 1,0% oraz Shanghai Composite ze stratą 4,3%.

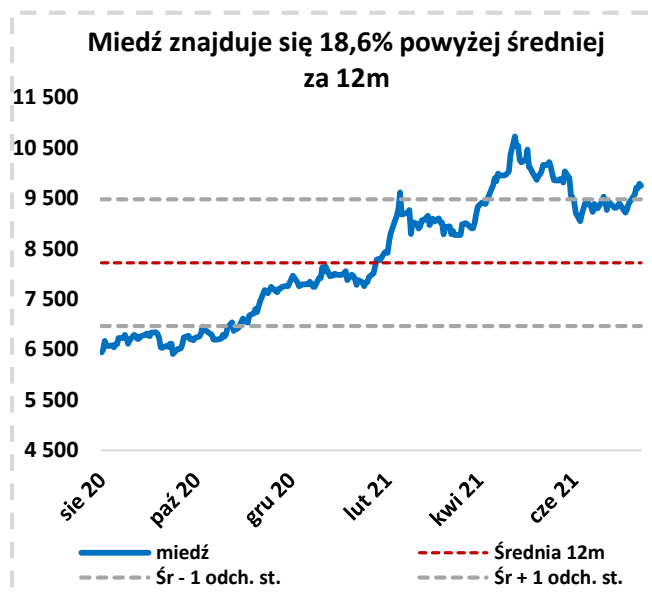
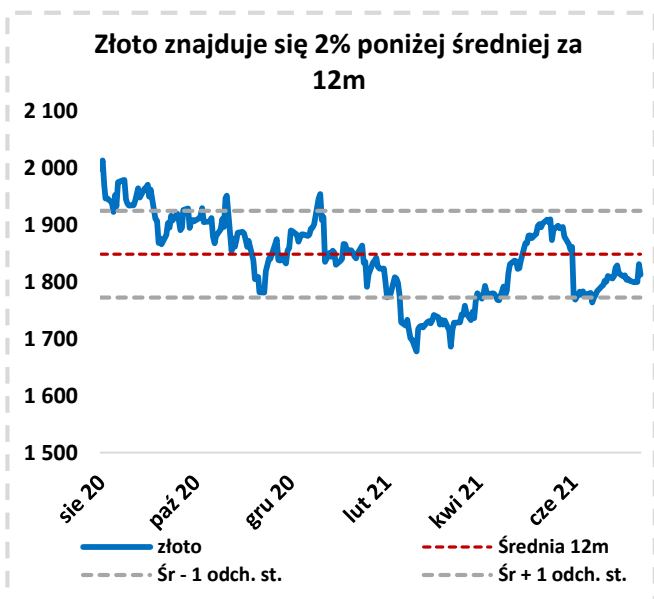
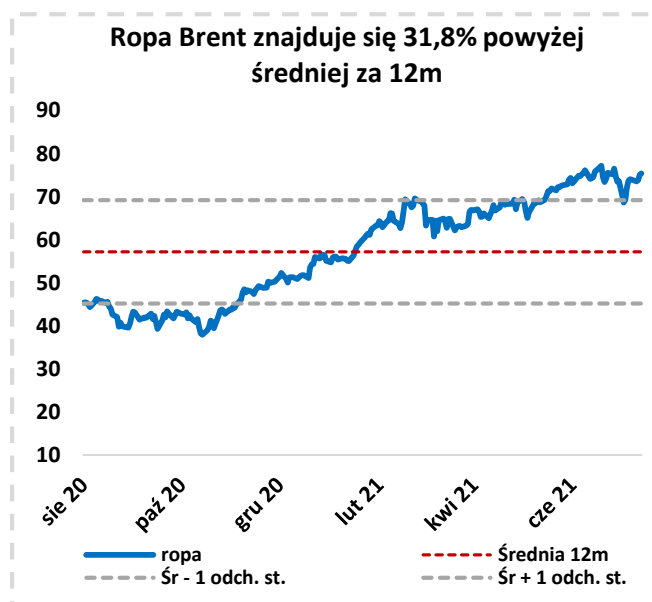
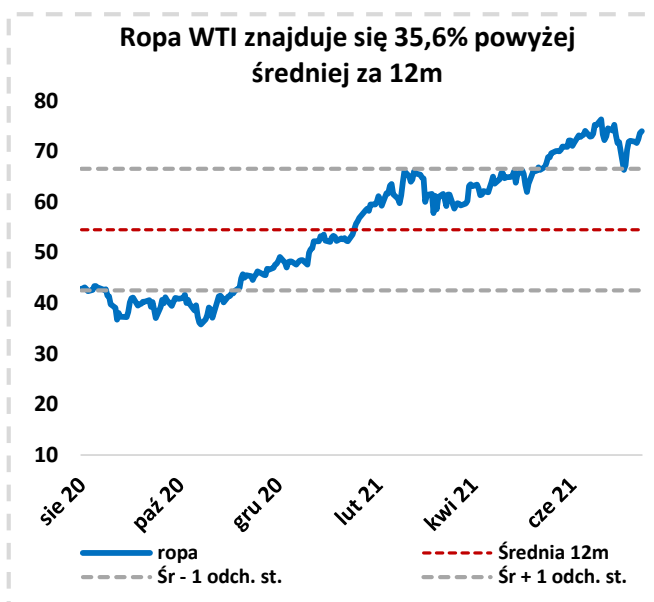
| Obligacje 10Y   | Rentowność | 1W       | 1M       | 3M        | 6M       | 12M      |
|-----------------|------------|----------|----------|-----------|----------|----------|
| Polska          | 1,70       | 17 p.b.  | 7 p.b.   | 0 p.b.    | 55 p.b.  | 44 p.b.  |
| USA             | 1,23       | -5 p.b.  | -24 p.b. | -40 p.b.  | 16 p.b.  | 69 p.b.  |
| Niemcy          | -0,46      | -4 p.b.  | -26 p.b. | -26 p.b.  | 6 p.b.   | 7 p.b.   |
| Wielka Brytania | 0,57       | -2 p.b.  | -15 p.b. | -28 p.b.  | 24 p.b.  | 46 p.b.  |
| Turcja          | 17,27      | -22 p.b. | -16 p.b. | -128 p.b. | 427 p.b. | 422 p.b. |
| Japonia         | 0,01       | -1 p.b.  | -4 p.b.  | -8 p.b.   | -4 p.b.  | -1 p.b.  |
| Chiny           | 2,86       | -8 p.b.  | -24 p.b. | -34 p.b.  | -36 p.b. | -13 p.b. |
| Waluty          | Kurs       | 1W       | 1M       | 3M        | 6M       | 12M      |
| EUR/PLN         | 4,56       | -0,1%    | 0,9%     | 0,2%      | 1,0%     | 3,5%     |
| USD/PLN         | 3,84       | -1,0%    | 0,8%     | 1,4%      | 3,2%     | 2,6%     |
| CHF/PLN         | 4,25       | 0,6%     | 3,1%     | 2,4%      | 1,6%     | 3,6%     |
| GBP/PLN         | 5,34       | 0,1%     | 1,3%     | 2,0%      | 4,8%     | 9,1%     |
| EUR/USD         | 1,19       | 0,8%     | 0,1%     | -1,2%     | -2,2%    | 0,8%     |
| USD/JPY         | 109,67     | -0,8%    | -1,3%    | 0,3%      | 4,8%     | 3,7%     |



Poprzedni tydzień przyniósł spadki rentowności obligacji skarbowych na większości rynków, z wyjątkiem Polski. Rentowności obligacji polskich (10Y) w ciągu tygodnia wzrosły o 17 punktów bazowych dyskontując tym samym rosnącą inflację. Obecnie polskie obligacje skarbowe (10Y) notowane są przy rentowności zbliżonej do 1,7%, jednak kontynuacja łagodnej retoryki RPP sprzyja delikatnej obniżce poziomu rentowności. O 4 punkty bazowe spadła rentowność obligacji niemieckich (10Y) natomiast rentowność obligacji USA (10Y) spadła o 5 punktów bazowych.

W poprzednim tygodniu mogliśmy obserwować lekkie umocnienie notowań polskiego złotego w stosunku do dolara oraz euro. Kurs USD/PLN spadł o 1,0%, natomiast kurs EUR/PLN spadł o 0,1%.

| Surowce    | Kurs     | 1W    | 1M    | 3M     | 6M    | 12M    |
|------------|----------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Ropa WTI   | 73,95    | 2,6%  | 0,7%  | 16,3%  | 41,7% | 83,6%  |
| Ropa Brent | 75,41    | 1,8%  | 1,1%  | 13,0%  | 37,0% | 73,3%  |
| CO2        | 53,33    | 4,8%  | -5,4% | 9,2%   | 61,9% | 102,9% |
| Złoto      | 1 812,60 | 0,6%  | 2,3%  | 2,5%   | -2,0% | -7,7%  |
| Srebro     | 2 554,70 | 1,2%  | -2,4% | -1,2%  | -5,1% | 5,5%   |
| Platyna    | 1 048,40 | -1,2% | -2,3% | -13,0% | -2,9% | 14,1%  |
| Miedź      | 9 747,50 | 3,3%  | 3,9%  | -2,0%  | 23,7% | 51,2%  |
| Pszenica   | 703,75   | 2,9%  | 3,6%  | -4,2%  | 6,1%  | 32,5%  |
| Kakao      | 2 366,00 | 1,9%  | -1,0% | -0,7%  | -6,5% | -1,4%  |
| Cukier     | 17,91    | -1,4% | 0,1%  | 5,5%   | 13,1% | 41,7%  |



Poprzedni tydzień przyniósł wzrosty notowań ropy naftowej WTI. Ropa WTI zyskała w ciągu tygodnia 2,6%, natomiast o 1,8% wzrosły 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 0,6% w perspektywie tygodnia, natomiast notowania srebra wzrosły o 1,2%. 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 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.