

**KALENDARIUM**

**Najbliższy tydzień**

**Poprzedni tydzień**

<b>PONIEDZIAŁEK</b>
Inflacja PPI w Japonii
Oczekiwania inflacyjne konsumentów w USA
<b>WTOREK</b>
Produkcja przemysłowa w Japonii
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w ISA
Inflacja bazowa w USA
<b>ŚRODA</b>
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Produkcja przemysłowa w USA
<b>CZWARTEK</b>
Inflacja bazowa w Polsce
Obroty w handlu detalicznym w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
<b>PIĄTEK</b>
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro

<b>WTOREK</b>	<b>Wartość</b>	<b>Kons.</b>
Eksport w Chinach	25,6% r/r	17,1% r/r
Import w Chinach	33,1% r/r	26,8% r/r
Produkcja przemysłowa w Niemczech	1% m/m	0,9% m/m
Wzrost PKB w strefie euro	14,3% r/r	13,6% r/r
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	26,5	30
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro	31,1	30
<b>ŚRODA</b>		
Wzrost PKB w Japonii	0,5% k/k	0,4% k/k
Stopy procentowe w Polsce	0,1%	0,1%
<b>CZWARTEK</b>		
Inflacja CPI w Chinach	0,8% r/r	1% r/r
Inflacja PPI w Chinach	9,5% r/r	9% r/r
Stopy procentowe w strefie euro	0%	0%
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	310K	335K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	2783K	2744K
<b>PIĄTEK</b>		
Inflacja CPI w Niemczech	3,9% r/r	3,9% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	3,8% r/r	3% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	7,% r/r	8% r/r
Inflacja PPI w USA	8,3% r/r	8,2% r/r

**STOPY PROCENTOWE W POLSCE**

Rada Polityki Pieniężnej kolejny raz nie zdecydowała się na podwyżkę stóp procentowych pomimo utrzymującej się wysokiej presji inflacyjnej. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 0,1%, a wypowiedzi przedstawicieli RPP sugerują małą skłonność do podwyżki stóp procentowych. Inny scenariusz rysowany jest przez uczestników rynku terminowego, na którym zakłada się podwyżki stóp procentowych w Polsce, które mogłyby zacząć się już w tym roku.

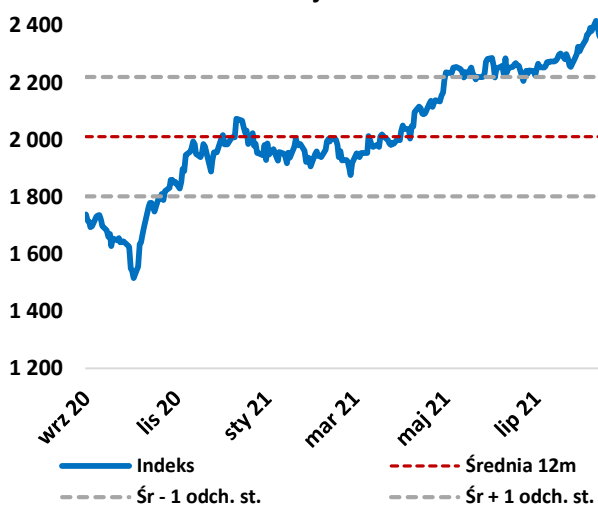
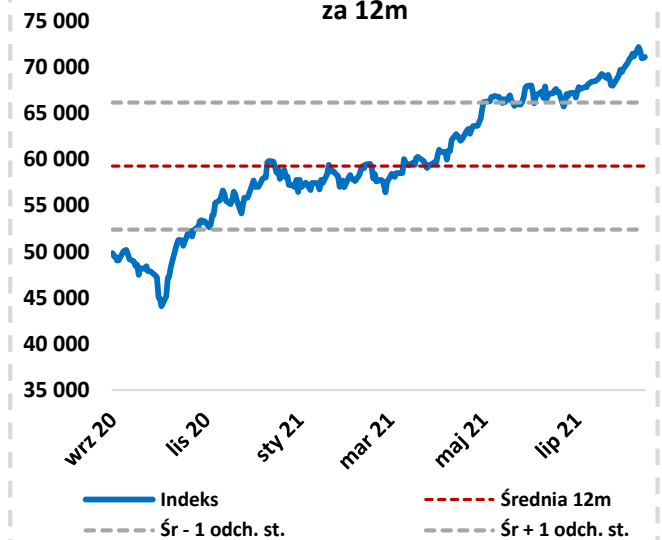
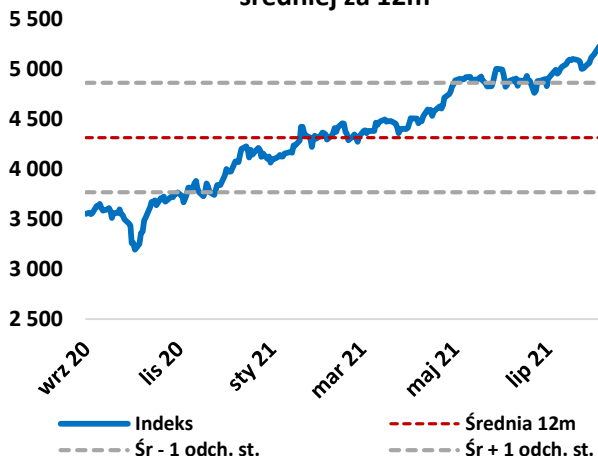
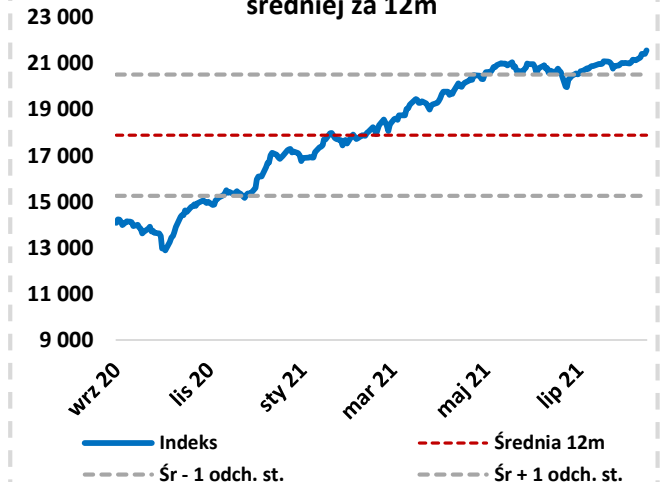
**WZORST PKB W STREFIE EURO**

Wzrost PKB w strefie euro wyniósł w 2 kwartale 2021 roku 14,3% r/r, co przebiło oczekiwania rynku, które wynosiły 13,6% r/r. Taki stan skłania do wniosku, że wraz z postępującym programem szczepień gospodarka zaczyna odraabiać pandemiczne straty.

**NOWY TYDZIEŃ**

W nowym tygodniu oczekiwane są odczyty inflacji z Polski, Stanów Zjednoczonych oraz strefy euro. Poznamy także dane z polskiego rynku pracy.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
<b>WIG20</b>	<b>2 360,70</b>	<b>-0,8%</b>	3,4%	6,1%	17,7%	33,2%	<b>1 007,00</b>
<b>WIG</b>	<b>71 091,23</b>	<b>-0,1%</b>	3,3%	7,4%	19,6%	40,1%	<b>1 269,20</b>
<b>mWIG40</b>	<b>5 282,92</b>	0,9%	3,6%	8,1%	19,6%	46,1%	<b>173,83</b>
<b>sWIG80</b>	<b>21 565,70</b>	2,1%	2,9%	3,1%	19,6%	50,4%	<b>51,44</b>
<b>WIG-banki</b>	<b>7 694,62</b>	0,1%	7,3%	13,6%	39,4%	99,2%	<b>189,86</b>
<b>WIG.Games</b>	<b>23 917,45</b>	<b>-0,6%</b>	1,9%	1,2%	<b>-9,5%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>223,87</b>
<b>WIG-paliwa</b>	<b>6 443,20</b>	0,3%	0,4%	<b>-1,2%</b>	13,1%	45,7%	<b>134,31</b>
<b>WIG-górnictwo</b>	<b>5 931,70</b>	3,2%	<b>-2,1%</b>	<b>-4,1%</b>	0,1%	39,4%	<b>136,27</b>
<b>WIG-odzież</b>	<b>8 550,43</b>	1,0%	3,5%	26,8%	59,7%	107,6%	<b>46,74</b>
<b>WIG-telekomunikacja</b>	<b>1 147,98</b>	<b>-3,8%</b>	2,0%	16,4%	21,7%	40,9%	<b>43,92</b>
<b>WIG-energia</b>	<b>2 871,91</b>	2,8%	9,1%	<b>-0,8%</b>	36,4%	64,8%	<b>41,74</b>
<b>WIG-informatyka</b>	<b>4 605,89</b>	<b>-0,3%</b>	1,1%	9,1%	14,7%	18,1%	<b>13,62</b>
<b>WIG-budownictwo</b>	<b>4 504,91</b>	0,1%	1,6%	6,3%	13,4%	58,0%	<b>12,80</b>
<b>WIG-chemia</b>	<b>9 965,40</b>	2,0%	2,9%	<b>-4,0%</b>	16,0%	41,3%	<b>7,00</b>
<b>WIG-spożywczy</b>	<b>4 540,07</b>	1,5%	2,4%	0,5%	8,5%	56,2%	<b>8,86</b>

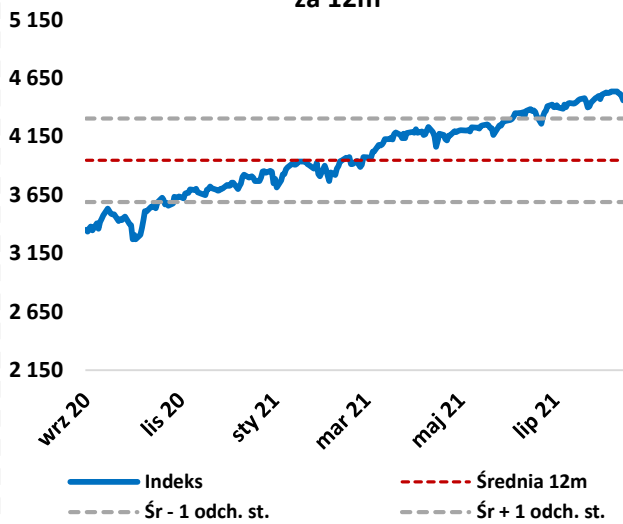
**WIG20 znajduje się 17,4% powyżej średniej za 12m**

**WIG znajduje się 19,9% powyżej średniej za 12m**

**mWIG40 znajduje się 22,4% powyżej średniej za 12m**

**sWIG80 znajduje się 20,6% powyżej średniej za 12m**


Mamy za sobą tydzień, który przyniósł przerwę we wzrostach największych polskich spółek. Indeks WIG20 stracił 0,8%, ale mimo to zaprezentował się względnie pozytywnie na tle indeksów zagranicznych. Dużo lepszy tydzień mają za to za sobą spółki średnie i mniejsze - mWIG40 wzrósł o 0,9%, natomiast sWIG80 zanotował zwyżkę o 2,1%. U podstaw względnej siły GPW leży globalne pozytywne nastawienie do inwestycji o podwyższonym ryzyku oraz słabnący w ostatnich tygodniach dolar. Wśród indeksów branżowych najwyższą stopę zwrotu (+3,2%) przyniósł indeks WIG-górnictwo. Wsparciem dla tego indeksu są wysokie notowania surowców, zwłaszcza węgla. Najgorszy wynik zanotował indeks WIG-telekomunikacja, który stracił 3,8%.

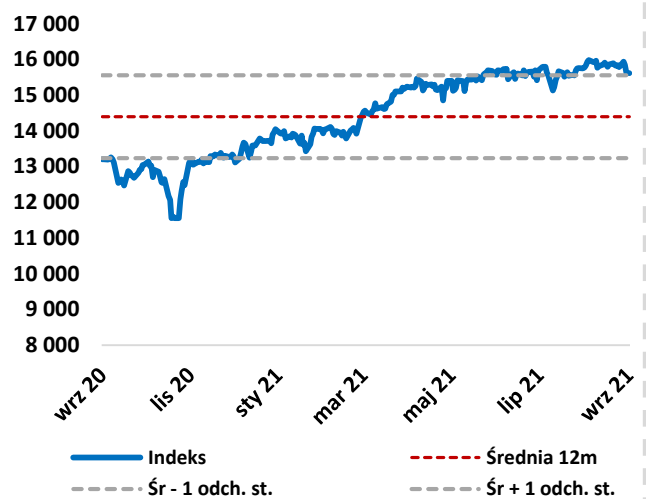
## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 460,30	-1,7%	0,3%	5,0%	13,1%	33,5%
NASDAQ Composite	15 115,50	-1,6%	2,4%	7,4%	13,5%	39,3%
DJIA	34 607,72	-2,2%	-2,5%	0,4%	5,6%	25,1%
DAX	15 609,81	-1,1%	-1,4%	-0,5%	7,6%	18,2%
FTSE 250	23 733,56	-1,9%	-0,1%	4,4%	10,4%	35,2%
CAC 40	6 663,77	-0,4%	-2,8%	1,0%	10,2%	32,4%
NIKKEI 225	30 381,84	4,3%	8,2%	5,0%	2,2%	29,8%
SHANGHAI Composite	3 703,11	3,4%	4,8%	3,2%	7,2%	13,6%
BUX	52 755,68	1,0%	4,8%	8,0%	20,5%	51,8%
MSCI WORLD Index	9 422,00	-1,0%	1,0%	4,4%	12,9%	33,7%
MSCI EM Index	1 301,40	-1,1%	0,4%	-4,9%	-3,1%	-3,1%

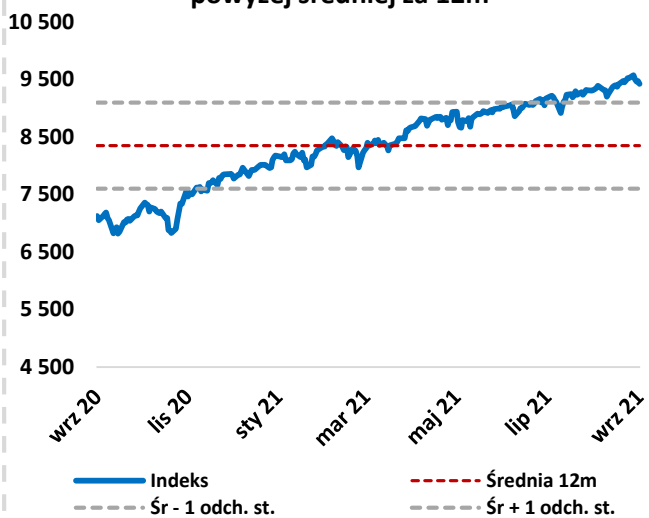
S&P 500 znajduje się 13% powyżej średniej za 12m



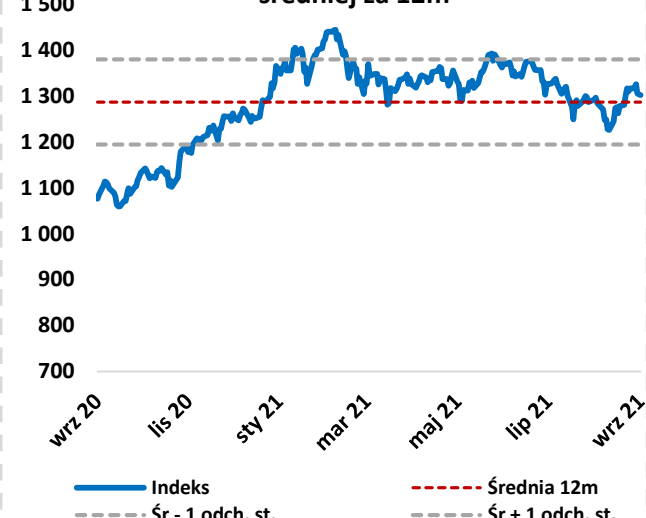
DAX znajduje się 8,4% powyżej średniej za 12m



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

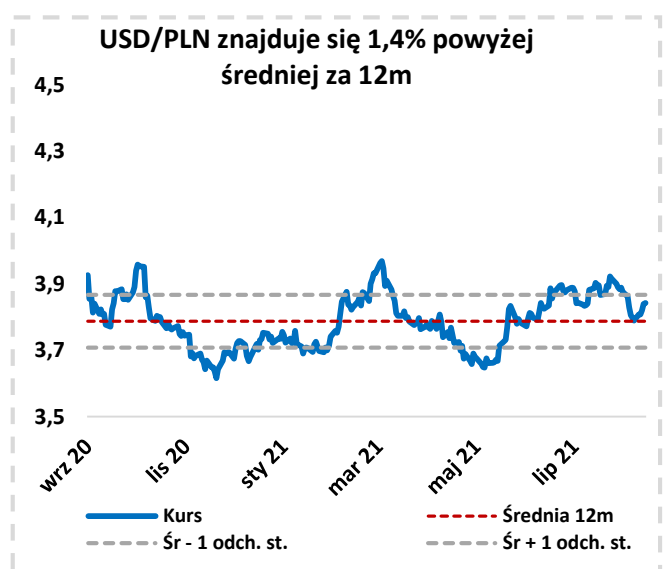
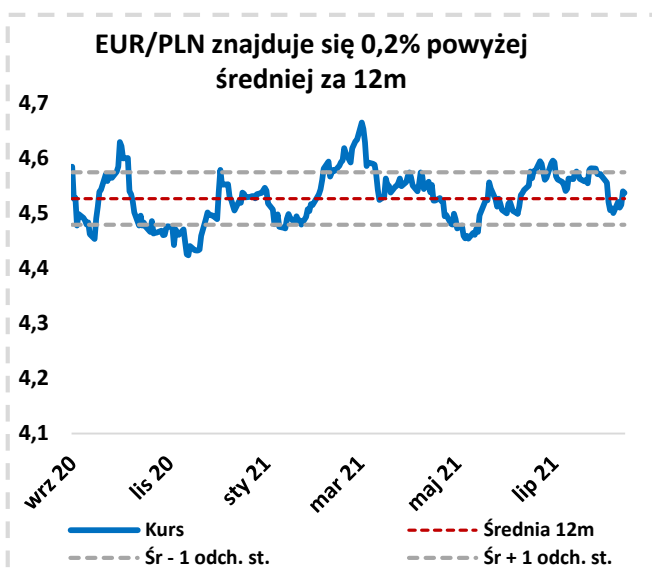
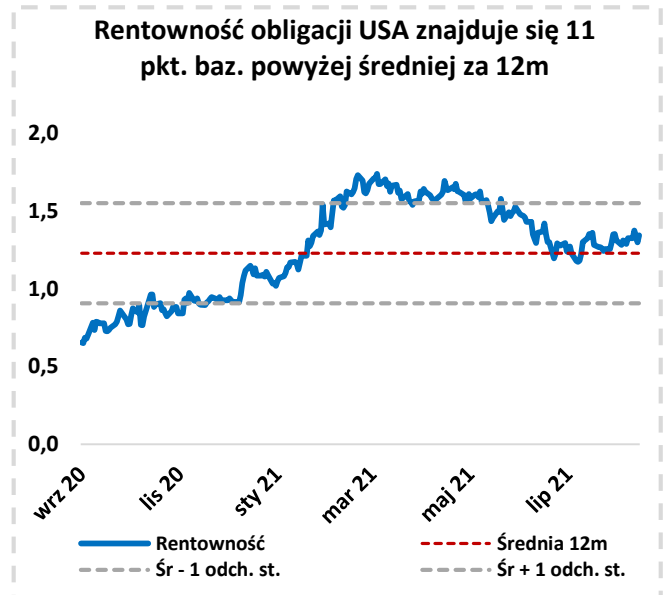
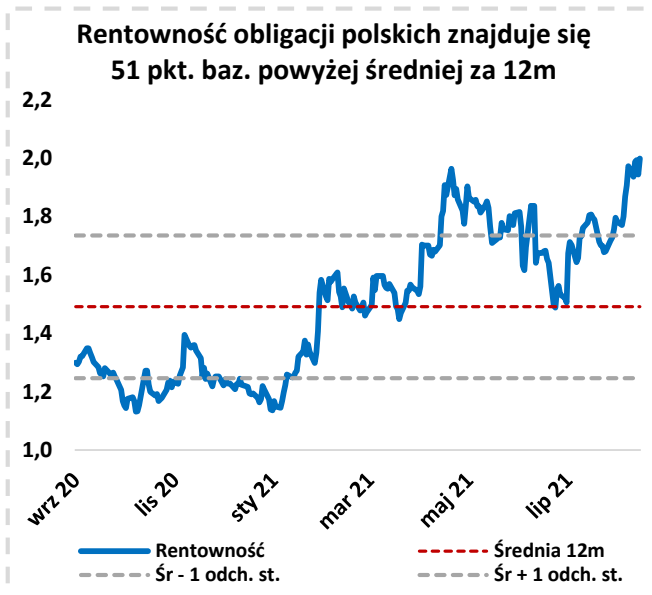


MSCI EM Index znajduje się 1,2% powyżej średniej za 12m



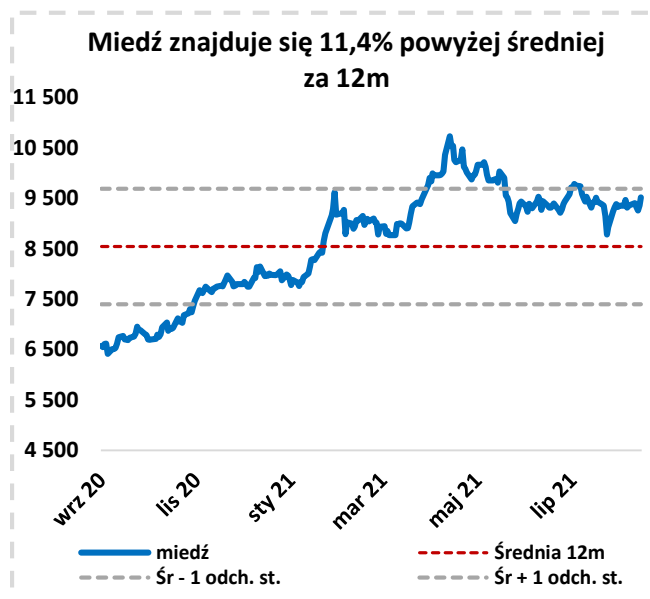
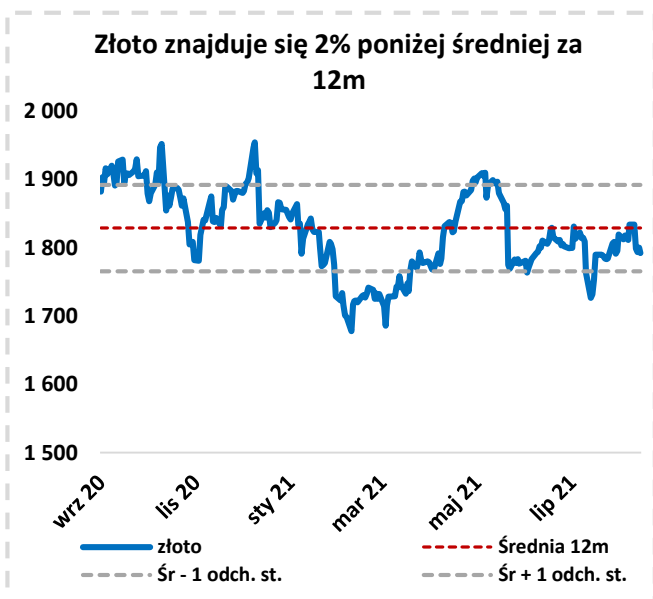
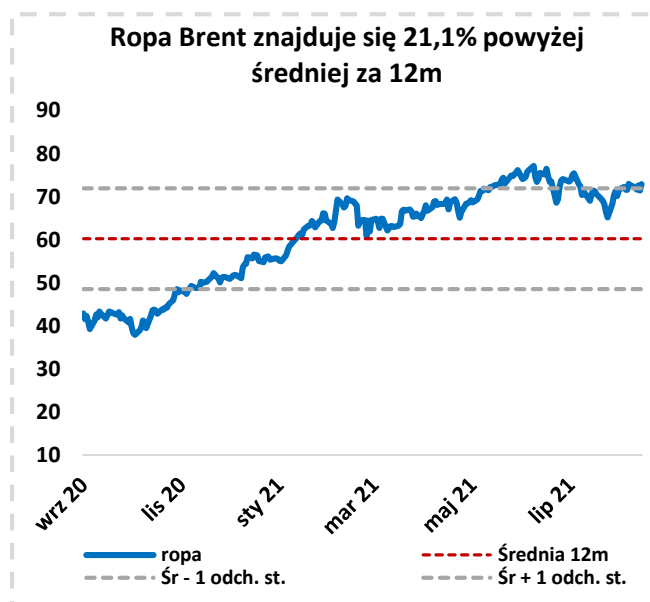
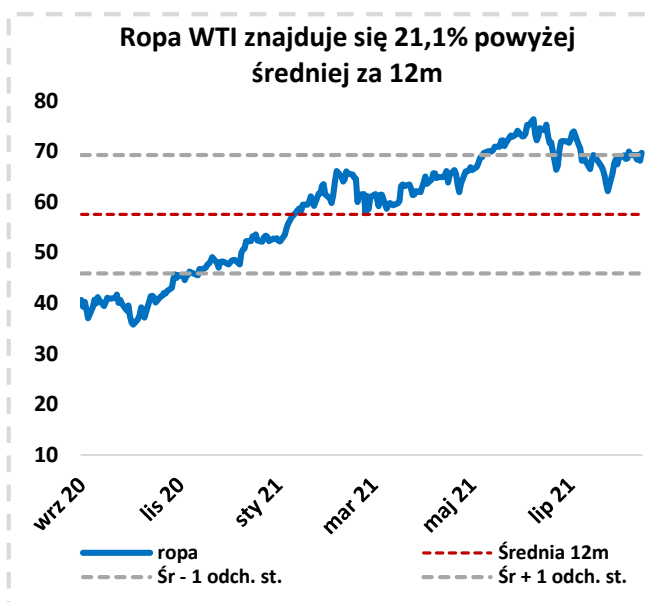
Większość rynków rozwiniętych zamknęła tydzień na minusie. Indeks S&P 500 spadł o 1,7%. Podobna skala przeceny miała miejsce na indeksie Nasdaq Composite, który stracił 1,6%. Indeksy amerykańskie kontynuują jednak nadal długoterminową hossę, dla której największym zagrożeniem wydaje się być wysoka presja inflacyjna i ewentualne negatywne z perspektywy rynku działania FED. W ostatnim czasie jesteśmy świadkami powrotu relatywnej siły na rynku japońskim. Nikkei 225 w minionym tygodniu zyskał na wartości 4,3%, powracając w okolice swoich długoterminowych szczytów. Dobry tydzień ma za sobą także rynek chiński, na którym indeks Shanghai Composite wzrósł o 3,4%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	2,00	3 p.b.	19 p.b.	29 p.b.	44 p.b.	64 p.b.
USA	1,34	2 p.b.	1 p.b.	-11 p.b.	-28 p.b.	67 p.b.
Niemcy	-0,33	3 p.b.	13 p.b.	-6 p.b.	-2 p.b.	15 p.b.
Wielka Brytania	0,76	4 p.b.	19 p.b.	5 p.b.	-6 p.b.	58 p.b.
Turcja	17,31	27 p.b.	-48 p.b.	-84 p.b.	314 p.b.	365 p.b.
Japonia	0,04	1 p.b.	1 p.b.	1 p.b.	-7 p.b.	2 p.b.
Chiny	2,90	4 p.b.	0 p.b.	-25 p.b.	-39 p.b.	-25 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,54	0,8%	-0,9%	0,9%	-0,9%	2,2%
USD/PLN	3,84	1,4%	-1,4%	3,5%	0,3%	2,4%
CHF/PLN	4,19	0,9%	-1,0%	1,2%	1,6%	1,5%
GBP/PLN	5,32	1,2%	-1,6%	1,6%	-0,2%	10,9%
EUR/USD	1,18	-0,6%	0,6%	-2,5%	-1,2%	-0,3%
USD/JPY	109,88	0,2%	-0,4%	0,2%	0,8%	3,5%



W ubiegłym tygodniu byliśmy świadkami wzrostów rentowności obligacji skarbowych na najważniejszych rynkach. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła o 2 punkty bazowe. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich wzrosła o 3 punkty bazowe. Podobną skalę wzrostu rentowności mieliśmy na rynku polskim. Rentowność naszych 10-latek waha się w granicach 2 procent, a ostatnie jej wzrosty można wytłumaczyć rosnącą presją inflacyjną i związanymi z nią oczekiwaniami rynkowymi dotyczącymi wzrostu poziomu stóp procentowych w Polsce. Rynek terminowy zakłada, że podwyżki stóp mogą zacząć się nawet w tym roku. W poprzednim tygodniu mieliśmy do czynienia z osłabieniem polskiej waluty. Złotówka straciła w stosunku do euro 0,8%, natomiast w stosunku do dolara 1,4%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	69,72	0,6%	0,7%	-1,7%	6,3%	86,8%
Ropa Brent	72,92	0,4%	2,1%	0,3%	5,3%	83,1%
CO2	60,92	-0,7%	5,4%	15,7%	42,2%	115,6%
Złoto	1 792,10	-2,3%	2,2%	-4,7%	4,2%	-8,0%
Srebro	2 390,00	-3,6%	1,8%	-15,1%	-7,8%	-11,0%
Platyna	956,50	-6,4%	-5,8%	-16,9%	-20,3%	1,8%
Miedź	9 515,00	1,6%	1,0%	-5,1%	5,1%	40,8%
Pszenvica	688,50	-5,2%	-5,3%	1,1%	7,8%	27,0%
Kakao	2 603,00	-1,9%	3,7%	10,8%	1,3%	2,2%
Cukier	18,79	-4,2%	-3,5%	7,1%	16,5%	57,6%



Ostatni tydzień na rynkach surowcowych upłynął pod znakiem umiarkowanych wzrostów notowań ropy naftowej, która zyskała na wartości 0,6% (WTI) i 0,4% (BRENT). Pozytywny wpływ na rynki paliwowe w średnim terminie wywiera rosnąca presja inflacyjna. Czynnikiem chłodzącym nastroje pozostaje renesans pandemii COVID-19 i potencjalne restrykcje ograniczające popyt na ten surowiec. Gorsze nastroje panowały natomiast na rynkach metali szlachetnych. Złoto straciło na wartości 2,3%, a srebro 3,6%. W długim okresie fundamenty dla złota i srebra wydają się pozostawać pozytywne, ale należy mieć na uwadze presję podażową, jaka może się pojawić w średnim i krótkim terminie w związku z możliwymi podwyżkami stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

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 popartej 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.