

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
PONIEDZIAŁEK

Podaż pieniądza M3 w strefie euro

WTOREK

optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech

ŚRODA

optymizm konsumentów w strefie euro

Sentyment ekonomiczny w strefie euro

CZWARTEK

Obroty w handlu detalicznym w Japonii

Produkcja przemysłowa w Japonii

PMI dla przemysłu w Chinach

Stopa bezrobocia w Niemczech

Inflacja CPI w Niemczech

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

Wzrost PKB w USA

Deflator PKB w USA

Zyski korporacyjne w USA

PIĄTEK

Stopa bezrobocia w Japonii

Obroty w handlu detalicznym 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

PMI dla przemysłu w USA

PONIEDZIAŁEK

Inflacja PPI w Niemczech

Wartość

12% r/r

Kons.

11,4% r/r

Inflacja PPI w Polsce

9,5% r/r

9,2% r/r

WTOREK

Obroty w handlu detalicznym w Polsce

10,7% r/r

10% r/r

ŚRODA

Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach

3,85%

3,85%

Stopy procentowe w Japonii

-0,1%

-0,1%

Podaż pieniądza M3 w Polsce

9,1% r/r

9,2% r/r

optymizm konsumentów w strefie euro

-4

-5,8

Stopy procentowe w USA

0,25%

0,25%

CZWARTEK

PMI dla przemysłu w Niemczech

58,5

61,5

PMI dla usług w Niemczech

56

60,2

PMI dla przemysłu w strefie euro

58,7

60,3

PMI dla usług w strefie euro

56,3

58,5

Stopa bezrobocia w Polsce

5,8%

5,8%

Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii

0,1%

0,1%

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

351K

320K

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

2845K

2650K

PMI dla przemysłu w USA

60,5

61,5

PMI dla usług w USA

54,4

55

PIĄTEK

optymizm konsumentów wg GFK w Wielkiej Brytanii

-13

-8

Inflacja CPI Japonii

-0,4% r/r

-0,1% r/r

Inflacja bazowa w Japonii

0% r/r

0% r/r

PMI dla przemysłu w Japonii

51,2

51,5

PMI dla usług w Japonii

47,4

43

Wskaźnik nastrojów biznesowych IFO w Niemczech

98,8

98,9

STOPY PROCENTOWE W STANACH ZJEDNOCZONYCH

Bez zmian pozostały oficjalne stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi FOMC nie zmienił poziomu stóp procentowych, jednak zasygnalizował gotowość do ograniczenia programu skupu aktywów oraz możliwość, że stopy procentowe wzrosną już w 2022 roku, co poprzednio nie było scenariuszem bazowym.

STOPA BEZROBOCIA W POLSCE

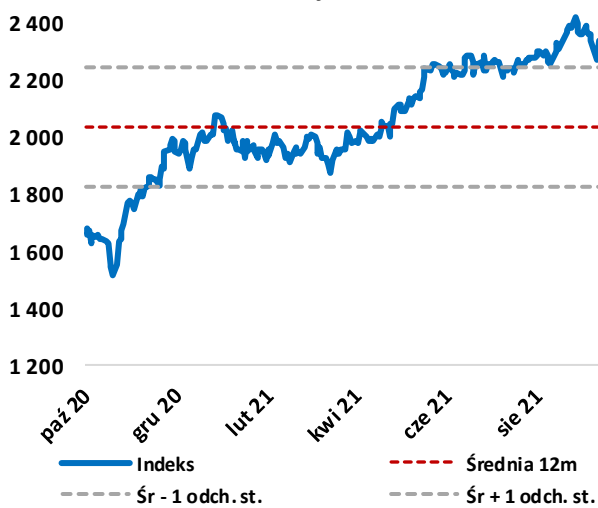
Stopa bezrobocia w naszym kraju okazała się w sierpniu zgodna z oczekiwaniami rynkowymi i wyniosła 5,8%. Utrzymany tym samym został trend spadkowy stopy bezrobocia z ostatnich miesięcy, będący skutkiem ograniczenia restrykcji gospodarczych związanych z pandemią COVID-19.

NOWY TYDZIEŃ

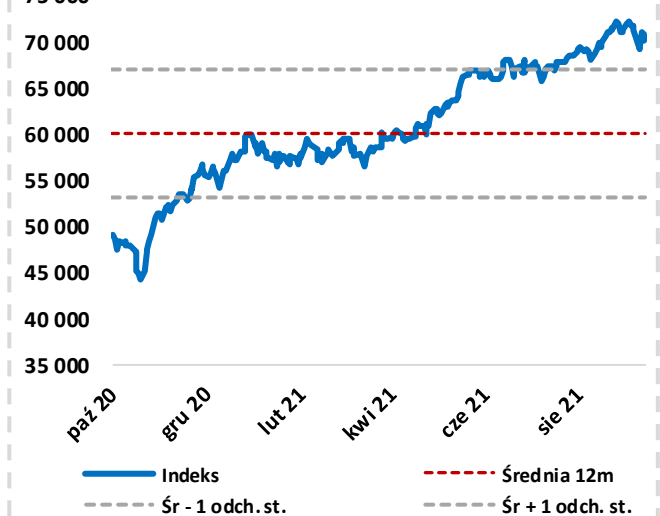
W nowym tygodniu poznamy wzrost PKB w Stanach Zjednoczonych. Dostaniemy także odczyty PMI dla przemysłu z Polski oraz z najważniejszych światowych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (m ln PLN)
WIG20	2 299,18	-1,5%	-1,1%	0,7%	19,8%	37,3%	1 012,78
WIG	70 162,59	-1,3%	0,6%	3,3%	22,0%	45,3%	1 276,82
mWIG40	5 280,56	-1,3%	3,3%	5,5%	22,0%	51,7%	173,04
sWIG80	21 071,57	-1,6%	0,3%	0,5%	14,8%	51,4%	53,02
WIG-banki	7 670,31	0,4%	5,3%	8,5%	41,7%	117,3%	192,34
WIG.Games	23 630,16	-4,8%	2,0%	2,6%	-10,3%	-25,1%	219,71
WIG-paliwa	6 652,26	1,8%	3,1%	1,7%	25,0%	66,3%	136,23
WIG-górnictwo	5 357,56	-4,3%	-6,3%	-10,6%	-2,7%	43,5%	140,42
WIG-odzież	8 737,29	2,8%	4,8%	14,9%	65,0%	126,6%	47,59
WIG-telekomunikacja	1 130,67	-0,4%	-7,2%	14,0%	20,0%	25,4%	38,43
WIG-energia	2 720,09	-7,1%	-4,1%	-5,0%	28,2%	53,4%	42,77
WIG-informatyka	4 678,77	-0,4%	1,8%	5,3%	16,8%	24,4%	13,68
WIG-budownictwo	4 395,82	-1,5%	-0,8%	3,4%	11,3%	50,5%	13,07
WIG-chemia	9 189,67	-5,6%	-3,3%	-12,6%	8,4%	41,2%	7,17
WIG-spożywczy	4 646,22	-3,9%	2,0%	2,7%	10,8%	55,9%	8,96

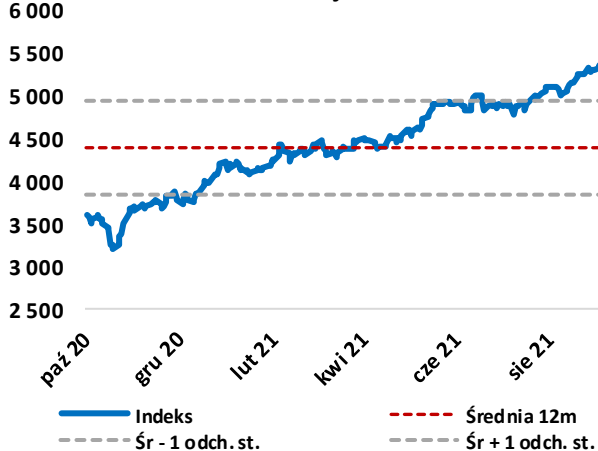
WIG20 znajduje się 13,1% powyżej średniej za 12m



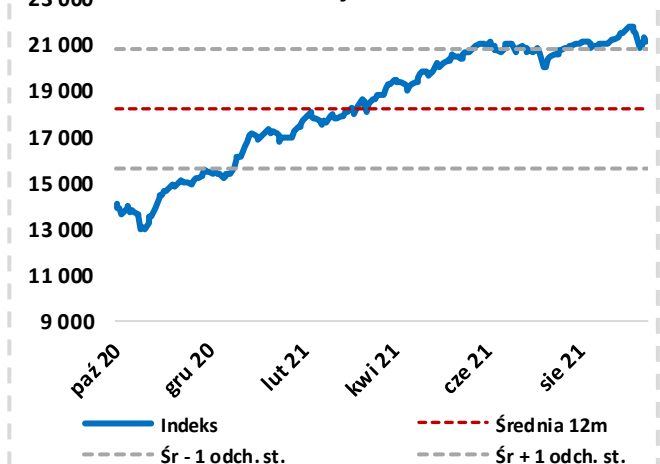
WIG znajduje się 16,8% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 20,4% powyżej średniej za 12m



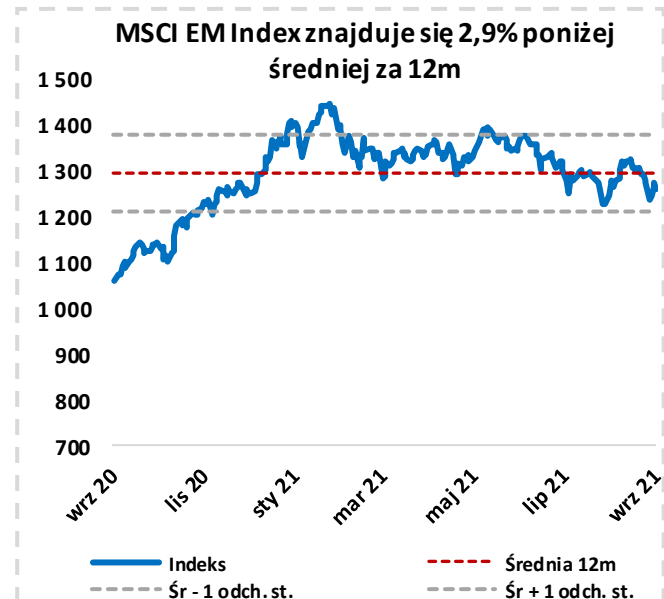
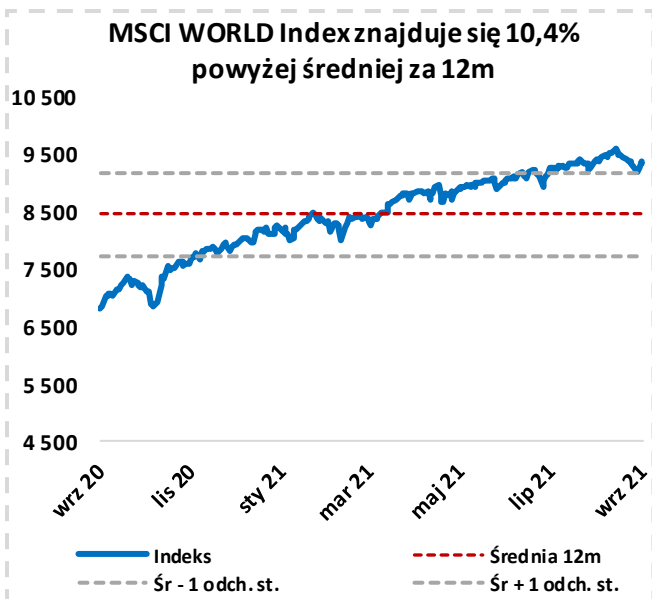
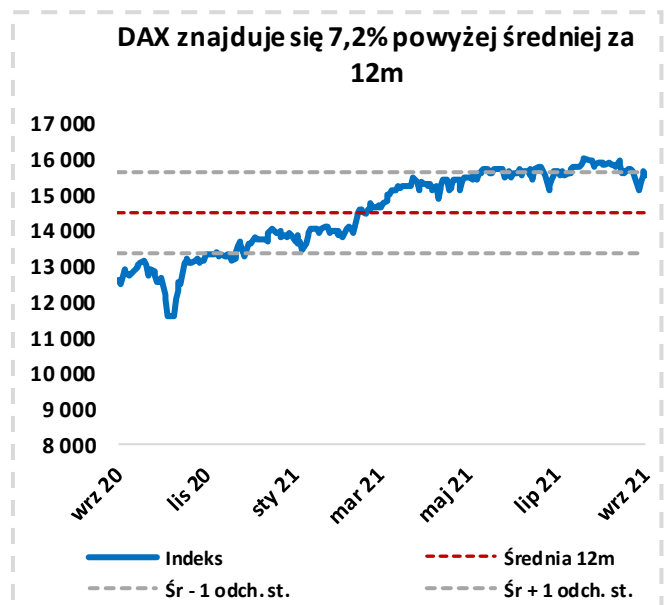
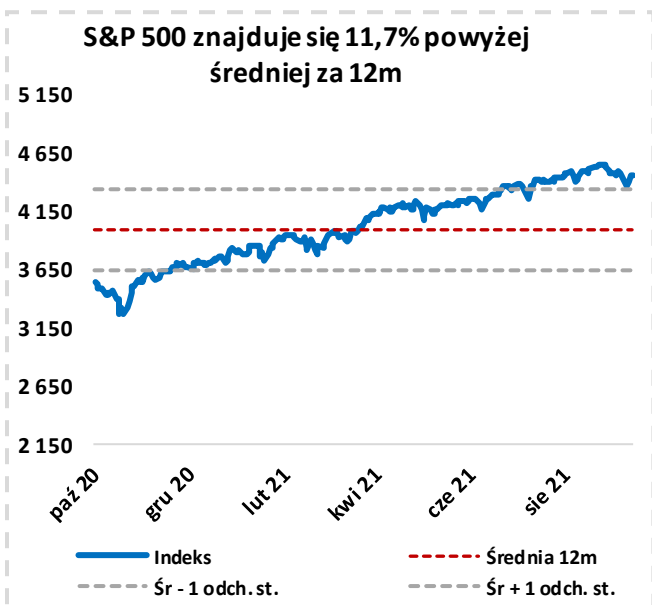
sWIG80 znajduje się 16,1% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł pogorszenie względnego zachowania polskich indeksów giełdowych, które były wyraźnie słabsze od indeksów z rynków rozwiniętych. Indeks WIG20 stracił 1,5%, tracąc tym samym poziom 2300 punktów. Przecenę o podobnej skali mają za sobą spółki średnie i małe, które straciły odpowiednio 1,3% (mWIG40) oraz 1,6% (sWIG80). Kolejne tygodnie na polskiej giełdzie w dużym stopniu zależą od globalnego sentymentu, dla którego największymi zagrożeniami wydają się obecnie rosnąca inflacja oraz problemy chińskiego dewelopera Evergrande. Wśród indeksów branżowych najwyższą stopę zwrotu (+2,8%) przyniósł indeks WIG-odzież. Najgorszy wynik zanotował indeks WIG-energia, który stracił 7,1%.

AKCJE ZAGRANICZNE

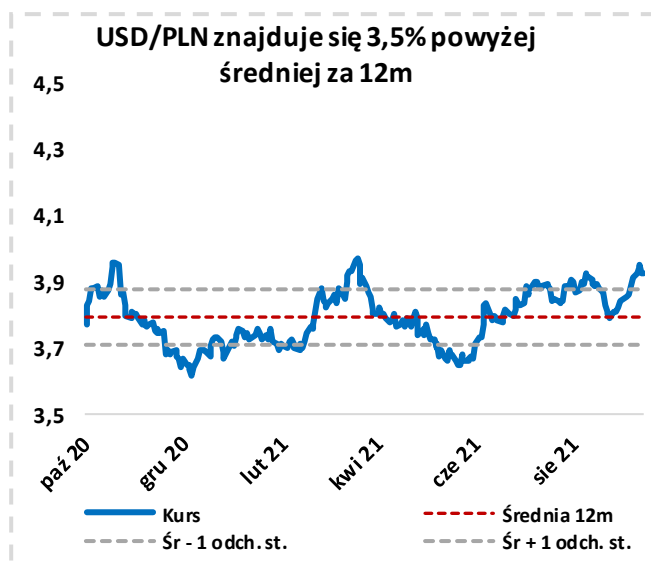
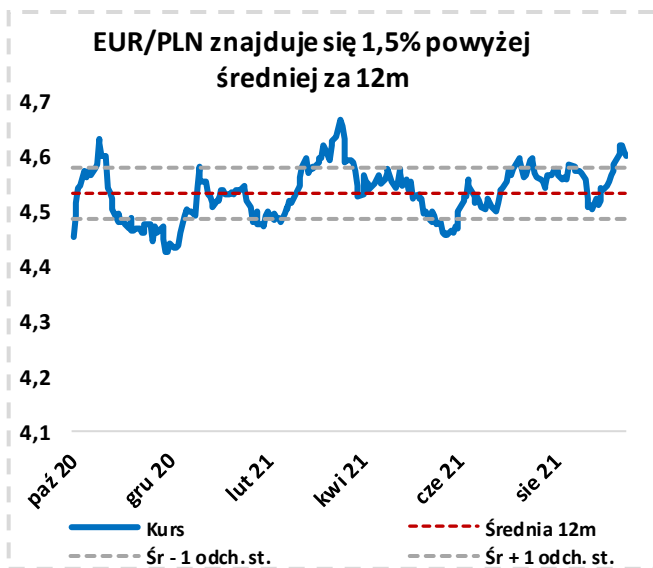
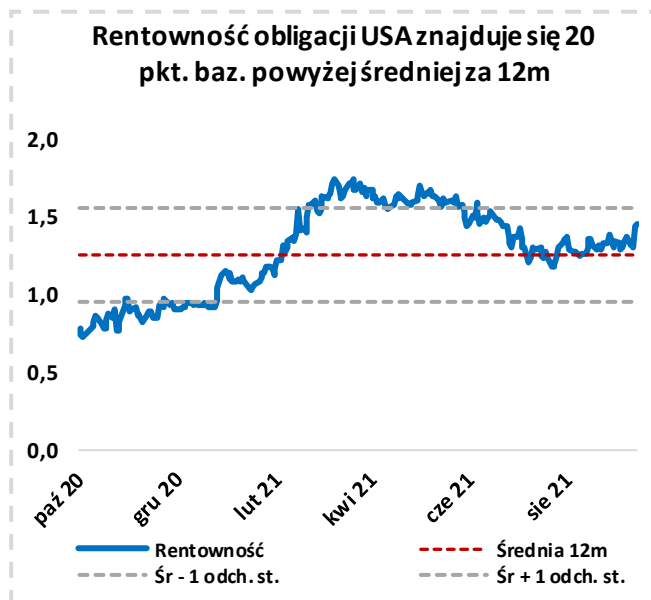
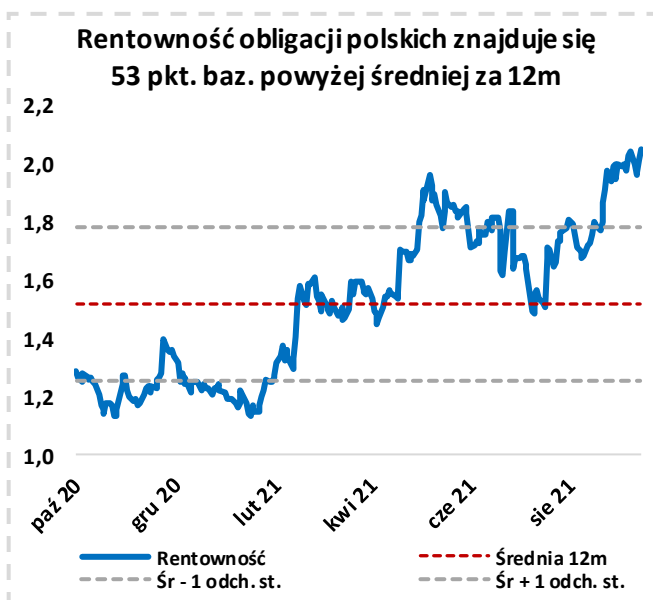
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 456,20	0,5%	-0,9%	4,1%	12,1%	35,1%
NASDAQ Composite	15 047,70	0,0%	0,0%	4,8%	14,5%	37,9%
DJIA	34 798,00	0,6%	-1,7%	1,1%	5,2%	28,1%
DAX	15 531,75	0,3%	-2,1%	-0,5%	5,3%	24,6%
FTSE 250	23 608,79	-0,2%	-1,6%	4,3%	9,9%	38,5%
CAC 40	6 638,46	1,0%	-0,6%	0,2%	10,8%	40,4%
NIKKEI 225	30 248,81	-0,8%	9,1%	4,1%	3,7%	30,4%
SHANGHAI Composite	3 613,07	0,0%	2,1%	0,2%	5,7%	12,2%
BUX	51 453,71	-1,8%	0,7%	6,2%	16,5%	61,1%
MSCI WORLD Index	9 311,00	-0,1%	-0,9%	2,6%	11,5%	35,9%
MSCI EM Index	1 255,60	-1,2%	-1,5%	-8,6%	-4,6%	-4,6%



Miniony tydzień przyniósł lekkie uspokojenie nastrojów na rynku amerykańskim. Indeks S&P 500 wzrósł o 0,5%, podobnie jak DJIA, który zyskał 0,6%. Neutralną stopę zwrotu przyniósł natomiast technologiczny Nasdaq Composite. Indeksy amerykańskie kontynuują długoterminową hossę, zaliczając okresowo niewielkich rozmiarów korekty wyceny. Na notowania indeksów amerykańskich w kolejnych tygodniach największy wpływ mogą mieć dalsze decyzje podejmowane przez FED.

Gorszy tydzień mają za sobą giełdy azjatyckie, którym ciąży sytuacja Evergrande. Nikkei 225 w minionym tygodniu stracił na wartości 0,8%, utrzymując się jednak w okolicach swoich długoterminowych szczytów. Neutralny tydzień ma za sobą rynek chiński, na którym indeks Shanghai Composite pozostał na poziomach z wcześniejszego tygodnia.

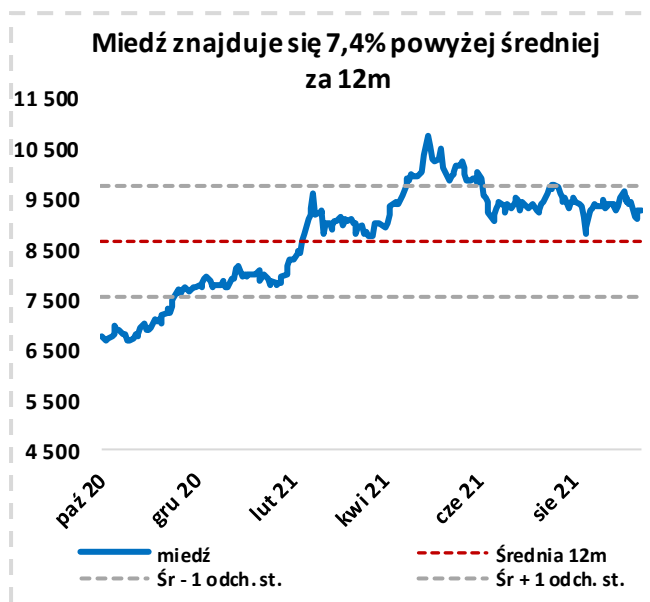
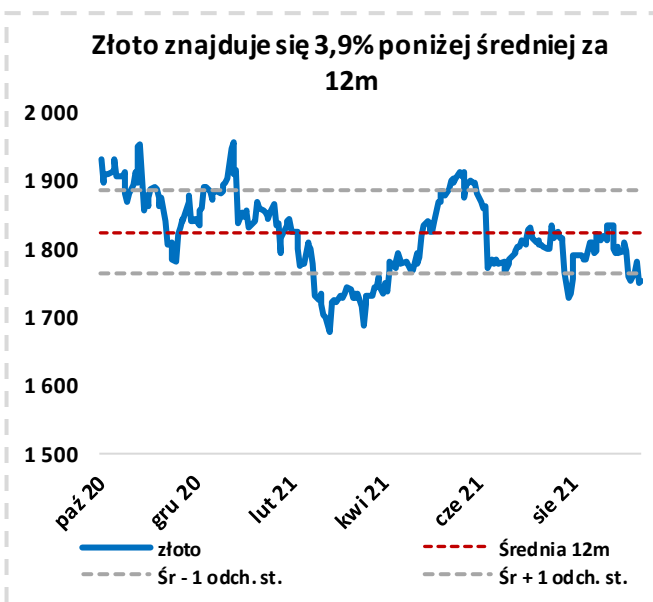
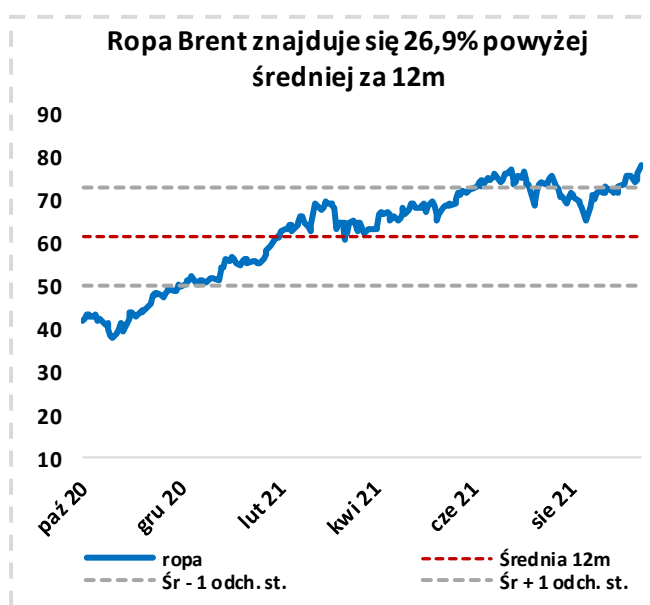
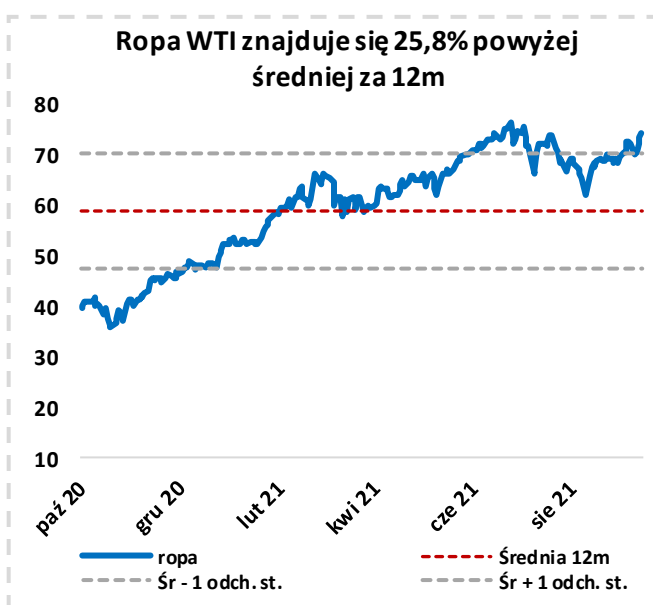
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	2,04	0 p.b.	29 p.b.	23 p.b.	57 p.b.	75 p.b.
USA	1,45	9 p.b.	11 p.b.	-7 p.b.	-22 p.b.	80 p.b.
Niemcy	-0,23	6 p.b.	20 p.b.	-7 p.b.	12 p.b.	30 p.b.
Wielka Brytania	0,92	7 p.b.	32 p.b.	14 p.b.	16 p.b.	73 p.b.
Turcja	18,56	136 p.b.	115 p.b.	133 p.b.	-37 p.b.	555 p.b.
Japonia	0,06	1 p.b.	4 p.b.	1 p.b.	-2 p.b.	5 p.b.
Chiny	2,89	-2 p.b.	1 p.b.	-22 p.b.	-33 p.b.	-24 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,60	0,4%	0,6%	2,1%	-0,7%	1,3%
USD/PLN	3,93	0,4%	1,1%	3,8%	-0,2%	0,5%
CHF/PLN	4,25	1,2%	0,0%	3,2%	1,5%	0,8%
GBP/PLN	5,37	-0,1%	0,4%	2,4%	-0,9%	7,9%
EUR/USD	1,17	0,0%	-0,4%	-1,7%	-0,6%	0,8%
USD/JPY	110,68	0,7%	0,6%	0,0%	1,0%	4,9%



W ubiegłym tygodniu byliśmy świadkami wzrostów rentowności obligacji skarbowych na rynku amerykańskim i niemieckim. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła o 9 punktów bazowych. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich wzrosła o 6 punktów bazowych. Podobne poziomy rentowności tydzień do tygodnia mieliśmy natomiast na rynku polskim. Rentowność naszych 10-latek przekracza granicę 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 i dolara 0,4%.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	73,98	2,8%	8,2%	-0,1%	21,3%	83,8%
Ropa Brent	78,09	3,7%	9,6%	2,5%	20,9%	86,3%
CO2	62,94	5,8%	11,3%	14,3%	50,8%	140,5%
Złoto	1 751,70	0,0%	-2,2%	-1,5%	1,1%	-6,1%
Srebro	2 242,50	0,4%	-5,7%	-14,0%	-10,7%	-2,9%
Platyna	979,90	5,3%	-1,4%	-11,2%	-16,8%	16,4%
Miedź	9 275,00	-1,7%	-1,1%	-1,7%	3,9%	42,1%
Pszenica	723,75	2,1%	1,8%	13,6%	18,0%	33,0%
Kakao	2 591,00	-2,8%	-0,8%	8,9%	5,4%	0,9%
Cukier	19,10	-0,4%	-3,2%	13,0%	25,7%	46,9%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych upłynął pod znakiem wzrostów notowań ropy naftowej. Ropa typu WTI wzrosła o 2,8%, natomiast ropa Brent zyskała 3,7%. Pozytywny wpływ na rynki paliwowe w średnim terminie wywiera rosnąca presja inflacyjna. Czynnikiem chłodzącym nastroje pozostaje możliwość powrotu pandemii COVID-19 i potencjalne restrykcje ograniczające popyt na ten surowiec.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień nie przyniósł większych zmian notowań. Złoto przyniosło neutralną stopę zwrotu, natomiast srebro zyskało 0,4%. 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 obciążone 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.