

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Wzrost PKB w Chinach
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Stopa bezrobocia w Chinach
Inflacja bazowa w Polsce
Produkcja przemysłowa w USA
WTOREK
Wzrost zatrudnienia w Polsce
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce
ŚRODA
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Inflacja PPI w Niemczech
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja PPI w Polsce
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja CPI w strefie euro
Inflacja bazowa w strefie euro
CZWARTEK
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Optymizm konsumentów w strefie euro
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja bazowa w Japonii
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w Niemczech
Podaż pieniądza M3 w Polsce

WTOREK	Wartość	Kons.
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,5%	4,5%
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech	22,3	24
Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro	21	20
ŚRODA		
Eksport w Chinach	28,1% r/r	21% r/r
Import w Chinach	17,6% r/r	20% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	4,1% r/r	4,1% r/r
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	6,9% r/r	6,7% r/r
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	3,7% r/r	3,1% r/r
Produkcja przemysłowa w strefie euro	5,1% r/r	4,7% r/r
Produkcja przemysłowa w Polsce	-1,1% m/m	0,4% m/m
Inflacja CPI w USA	5,4% r/r	5,3% r/r
Inflacja bazowa w USA	4% r/r	4% r/r
CZWARTEK		
Inflacja CPI w Chinach	0,7% r/r	0,9% r/r
Inflacja PPI w Chinach	10,7% r/r	10,5% r/r
Produkcja przemysłowa w Japonii	8,8% r/r	9,3% r/r
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	293K	319K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	2593K	2675K
Inflacja PPI w USA	8,6% r/r	8,7% r/r
PIĄTEK		
Inflacja CPI w Polsce	5,9% r/r	5,8% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	13,9% r/r	9% r/r

INFLACJA CPI W POLSCE

Ostateczna dynamika wzrost cen konsumpcyjnych w Polsce we wrześniu okazała się wyższa niż zakładał szybki szacunek GUS. Inflacja CPI wzrosła o 5,9% r/r, podczas gdy wcześniejsze pomiary mówiły o dynamice rzędu 5,8% r/r. Inflacja w Polsce znajduje się na poziomach zdecydowanie najwyższych od lat i nie może dziwić wcześniejsza niż prognozowana podwyżka stóp procentowych NBP, pomijając fakt, że wielu ekonomistów i tak uważa ten ruch RPP za spóźniony.

INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

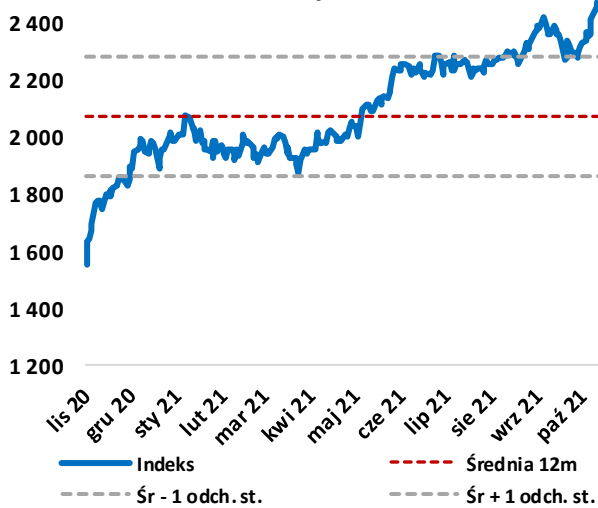
Podobnie jak w Polsce również w Stanach Zjednoczonych odczyt wrześniowej inflacji okazał się wyższy niż zakładał rynkowy konsensus. Dynamika wzrostu cen w USA wyniosła 5,4% r/r wobec oczekiwań na poziomie 5,3% r/r.

NOWY TYDZIEŃ

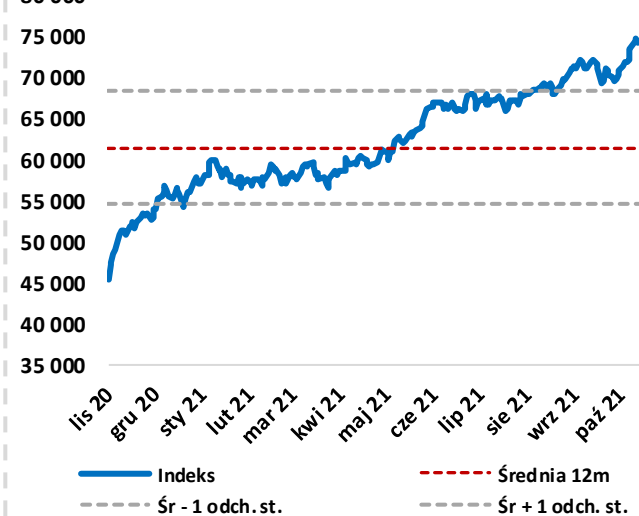
W tym tygodniu poznamy dane makro z Chin, a także wskaźniki inflacji z Polski, strefy euro, Japonii czy Wielkiej Brytanii.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (m ln PLN)
WIG20	2 453,98	1,8%	4,2%	8,7%	22,0%	48,2%	1 038,25
WIG	74 444,83	1,5%	3,8%	10,6%	23,7%	54,4%	1 307,09
mWIG40	5 612,72	1,4%	4,5%	14,9%	25,3%	57,6%	171,70
sWIG80	21 602,15	-0,3%	-0,3%	4,8%	11,6%	57,7%	55,04
WIG-banki	8 794,80	1,3%	14,2%	36,9%	58,0%	145,4%	204,25
WIG.Games	21 766,11	-8,6%	-11,0%	-11,8%	-10,7%	-35,7%	213,16
WIG-paliwa	7 464,61	5,7%	10,6%	21,0%	26,9%	95,9%	141,06
WIG-górnictwo	5 658,50	8,5%	-4,0%	-4,1%	-8,6%	43,5%	148,09
WIG-odzież	8 575,47	9,3%	2,9%	3,7%	53,4%	137,9%	49,54
WIG-telekomunikacja	1 216,51	-0,6%	3,2%	14,1%	20,1%	37,8%	33,16
WIG-energia	3 053,07	5,3%	2,4%	17,4%	17,9%	83,8%	43,02
WIG-informatyka	5 068,61	4,9%	8,7%	10,5%	21,9%	33,3%	14,20
WIG-budownictwo	4 348,73	-0,7%	-3,8%	3,9%	5,1%	51,9%	13,34
WIG-chemia	9 648,44	-0,7%	-4,8%	-5,0%	2,9%	52,4%	7,62
WIG-spożywczy	4 840,48	-1,6%	4,5%	15,6%	20,5%	63,4%	9,06

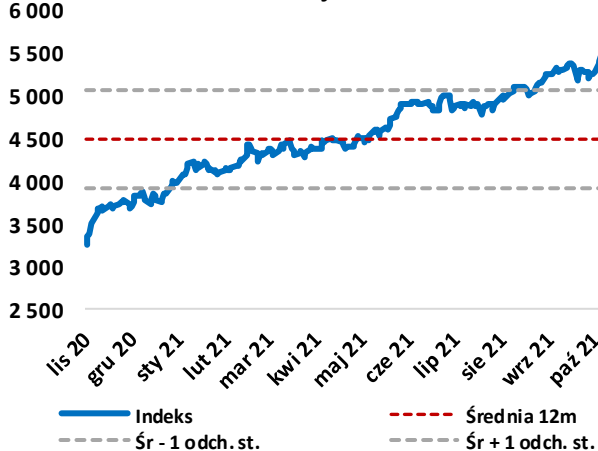
WIG20 znajduje się 18,4% powyżej średniej za 12m



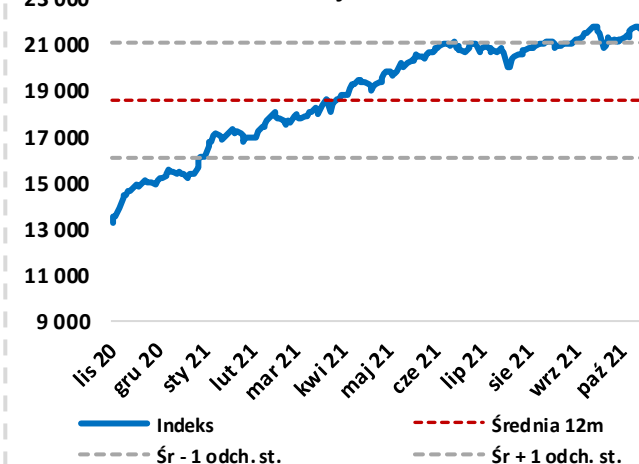
WIG znajduje się 21,3% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 25% powyżej średniej za 12m



sWIG80 znajduje się 16,3% powyżej średniej za 12m

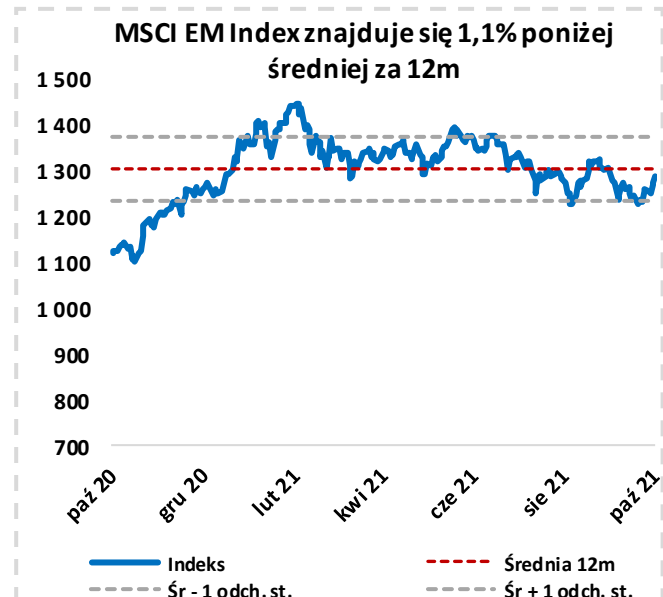
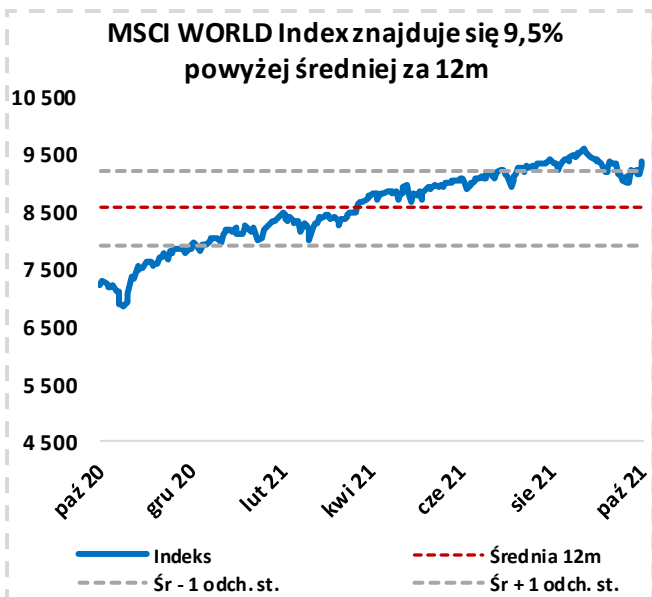
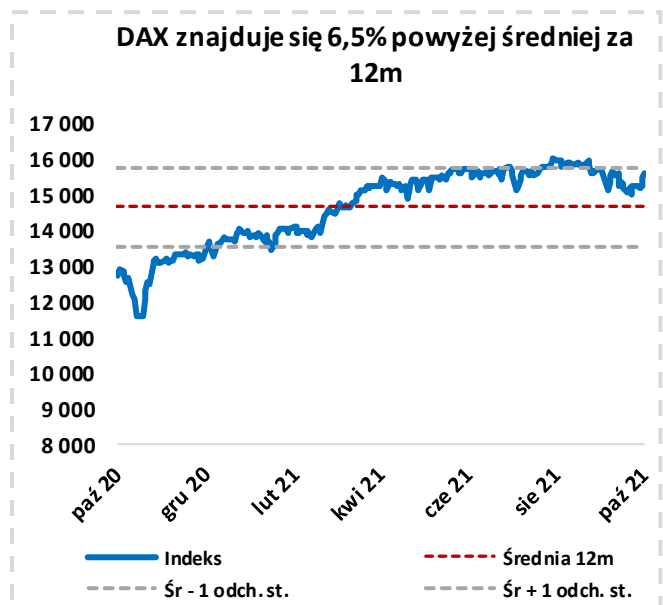
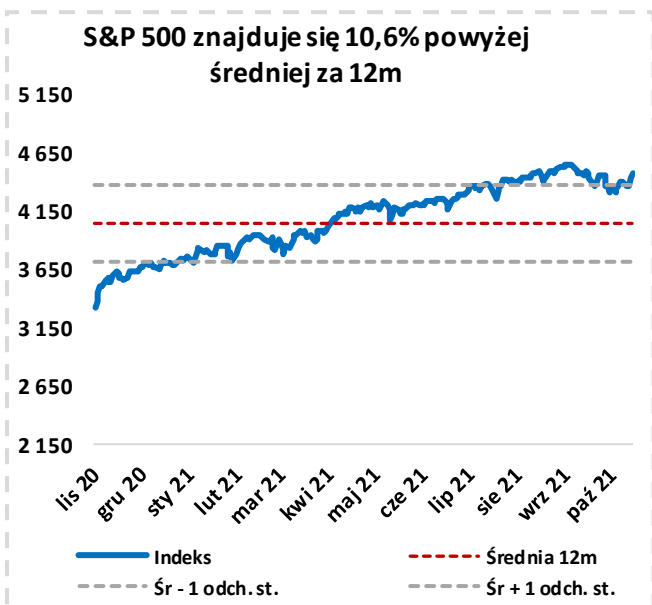


Polski rynek akcji utrzymuje obecny już od wielu miesięcy trend wzrostowy i także w poprzednim tygodniu zanotował solidne wzrosty. Indeks WIG20 zyskał w ciągu tygodnia 1,8%, utrwalając tym samym poziom 2400 punktów na indeksie. mWIG40 wzrósł o 1,4% (tydzień do tygodnia), także utrzymując się w okolicach swoich rocznych szczytów. Słabszą formę prezentował natomiast sWIG80, który zaliczył stratę wysokości 0,3%. Indeks szerokiego rynku WIG ponownie poprawił swoje historyczne rekordy.

Wśród indeksów branżowych najwyższą stopę zwrotu (+9,3%) przyniósł indeks WIG-odzież. Wysoką stopę zwrotu wynoszącą 8,5% przyniósł także indeks WIG-górnictwo, który korzysta z bardzo wysokich cen surowców na świecie. Najgorszy wynik zanotował WIG.games, który stracił 8,6%. Przyczyną słabszej koniunktury w obszarze gier był bardzo słaby tydzień Ten Square Games.

AKCJE ZAGRANICZNE

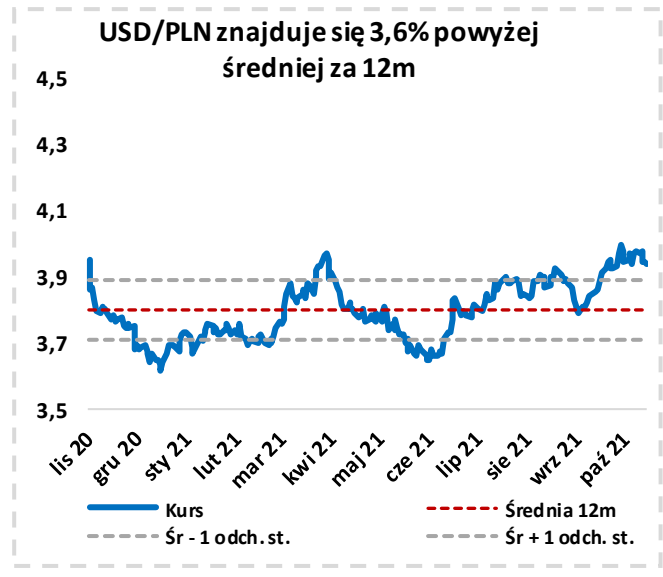
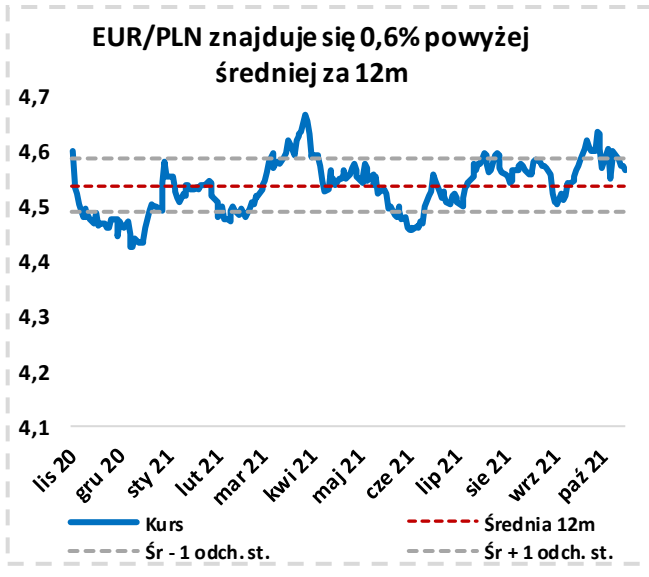
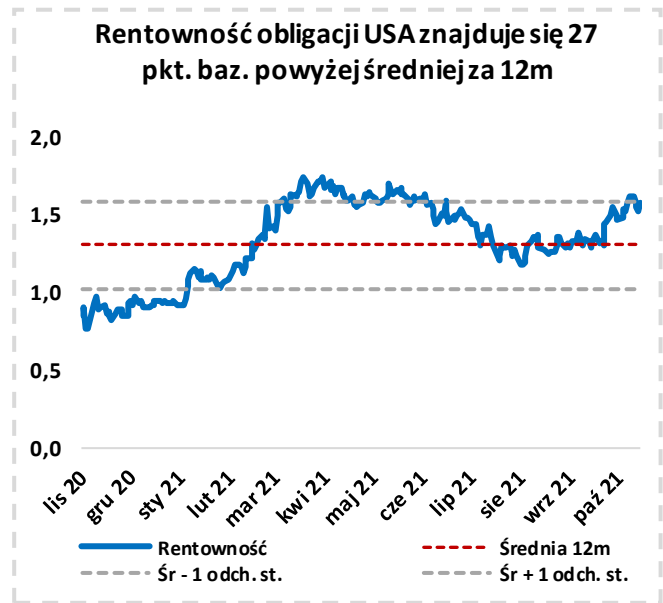
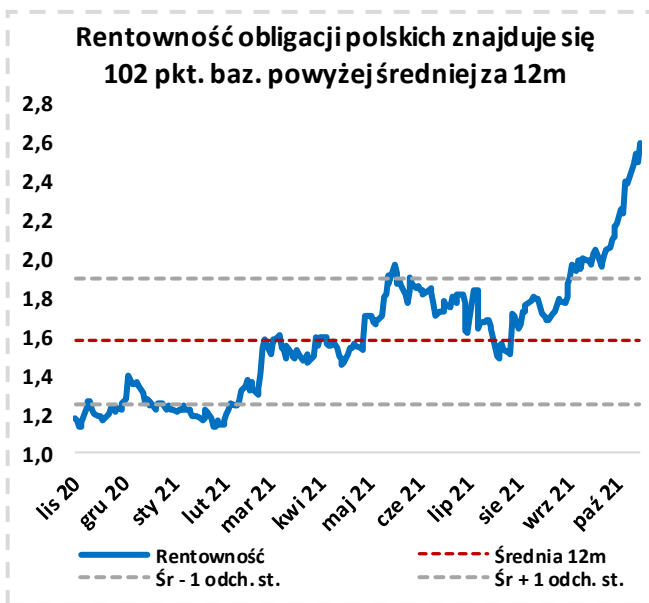
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 470,73	1,8%	-0,2%	3,3%	6,8%	28,3%
NASDAQ Composite	14 897,34	2,2%	-1,7%	3,3%	6,0%	27,6%
DJIA	35 294,76	1,6%	1,4%	1,7%	3,2%	23,4%
DAX	15 587,36	2,5%	-0,2%	0,3%	0,8%	20,7%
FTSE 250	22 984,24	2,0%	-1,9%	2,3%	2,1%	29,0%
CAC 40	6 727,52	2,6%	2,2%	4,1%	7,0%	36,3%
NIKKEI 225	29 068,63	3,6%	-4,7%	3,8%	-2,1%	24,2%
SHANGHAI Composite	3 572,37	-0,6%	-2,3%	0,9%	4,3%	7,1%
BUX	54 764,34	1,5%	4,7%	14,1%	27,4%	64,8%
MSCI WORLD Index	9 362,00	1,9%	-0,1%	2,9%	6,2%	28,7%
MSCI EM Index	1 286,90	2,4%	-0,3%	-3,0%	-4,3%	-4,3%



Większość indeksów giełdowych na rynkach rozwiniętych przyniosła w poprzednim tygodniu dodatnie stopy zwrotu. Indeksy amerykańskie notowały wzrosty od 1,6% (Dow Jones) przez 1,8% (S&P 500) do 2,2% na Nasdaq Composite. Wzrosty na rynkach akcji w USA wpisują się w trend wzrostowy zainicjowany w marcu poprzedniego roku.

Pozytywne nastroje dominowały także na innych rynkach bazowych: niemiecki DAX wzrósł o 2,5%, brytyjski FTSE 250 zyskał 2,0%, natomiast francuski CAC40 2,6%. Na drugim końcu skali nastrojów uplasował się rynek chiński, którego indeks Shanghai Composite stracił 0,6%.

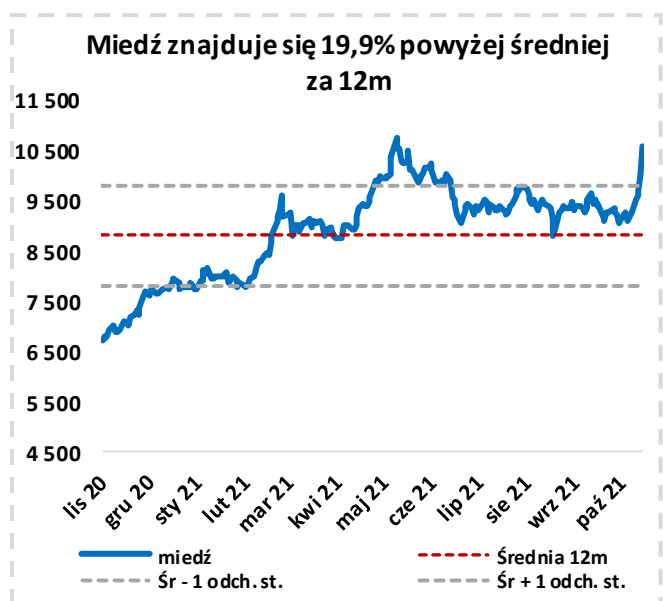
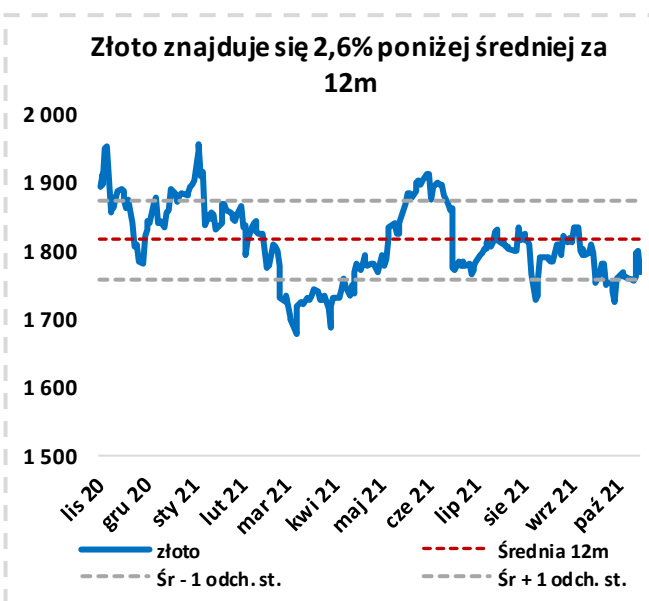
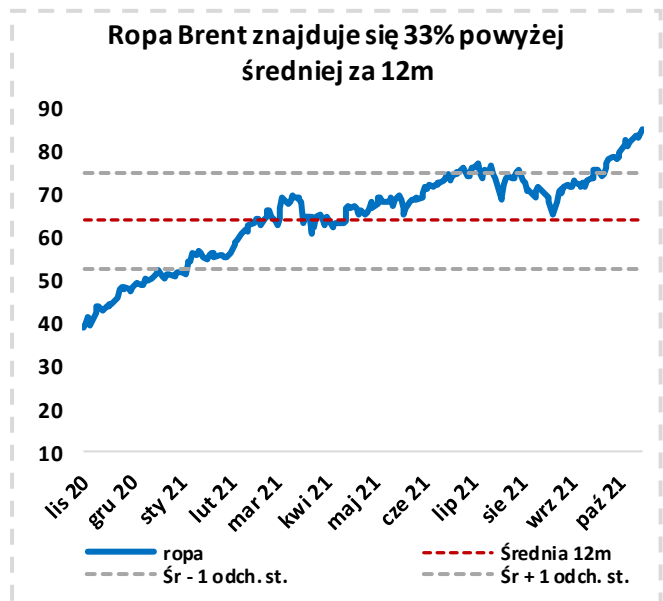
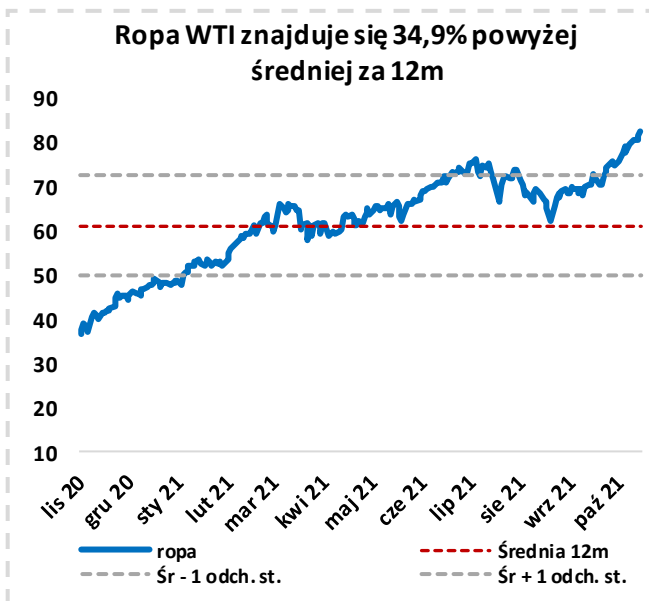
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	2,59	18 p.b.	62 p.b.	95 p.b.	112 p.b.	131 p.b.
USA	1,57	-4 p.b.	27 p.b.	27 p.b.	-1 p.b.	83 p.b.
Niemcy	-0,17	-2 p.b.	14 p.b.	18 p.b.	10 p.b.	46 p.b.
Wielka Brytania	1,11	-6 p.b.	33 p.b.	48 p.b.	34 p.b.	92 p.b.
Turcja	20,03	92 p.b.	281 p.b.	251 p.b.	196 p.b.	625 p.b.
Japonia	0,07	-1 p.b.	4 p.b.	5 p.b.	-1 p.b.	6 p.b.
Chiny	3,00	8 p.b.	9 p.b.	3 p.b.	-19 p.b.	-25 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,56	-0,7%	0,1%	-0,2%	0,6%	0,5%
USD/PLN	3,94	-1,0%	2,0%	1,5%	3,9%	1,5%
CHF/PLN	4,27	-0,4%	1,7%	1,2%	3,7%	0,7%
GBP/PLN	5,41	0,0%	1,1%	1,3%	3,2%	8,1%
EUR/USD	1,16	0,3%	-1,9%	-1,7%	-3,2%	-1,0%
USD/JPY	114,15	1,7%	4,4%	3,7%	5,0%	8,3%



W ubiegłym tygodniu byliśmy świadkami kolejnych dynamicznych wzrostów rentowności obligacji skarbowych na rynku polskim, które kontynuowały wzrosty po podwyżce stóp procentowych dyskontując tym samym oczekiwania, co do dalszych ruchów RPP. Rentowność naszych obligacji 10-letnich wzrosła o 18 punktów bazowych i zbliża się do poziomu 2,6 procent. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła o 4 punkty bazowe. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich spadła o 2 punkty bazowe. Wśród obligacji skarbowych wyróżnia się wzrost rentowności obligacji tureckich, których rentowność wzrosła o 92 punkty bazowe (10Y) w perspektywie tygodnia.

W poprzednim tygodniu polski złoty zyskał w stosunku do dolara 1,0%, natomiast w stosunku do euro 0,7%. W ostatnich tygodniach nadal utrzymuje się względna siła dolara amerykańskiego.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	82,28	3,7%	13,3%	14,6%	30,3%	101,3%
Ropa Brent	84,86	3,0%	12,5%	15,3%	27,1%	97,7%
CO2	59,44	1,9%	-0,7%	12,4%	33,8%	138,8%
Złoto	1 768,30	0,6%	-1,5%	-2,6%	-0,7%	-7,2%
Srebro	2 334,90	2,8%	-1,9%	-9,5%	-10,6%	-4,3%
Platyna	1 058,90	3,0%	13,8%	-4,5%	-12,4%	21,8%
Miedź	10 555,00	14,2%	11,2%	12,3%	13,1%	56,9%
Pszenica	734,00	0,0%	3,1%	6,0%	12,5%	17,4%
Kakao	2 607,00	-5,2%	-2,1%	12,4%	5,8%	10,4%
Cukier	19,80	-2,4%	1,4%	11,8%	18,4%	37,2%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych upłynął pod znakiem wzrostów notowań ropy naftowej. Ropa typu WTI wzrosła o 3,7%, natomiast ropa Brent zyskała 3,0%. 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 w przypadku złota. Notowania złota wzrosły o 0,6%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego notowania wzrosły o 2,8%. 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 sporządzania. 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.