

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień
PONIEDZIAŁEK

Obroty w handlu detalicznym w Japonii
 Optymizm konsumentów w strefie euro
 Sentyment ekonomiczny w strefie euro
 Inflacja CPI w Niemczech

WTOREK

Stopa bezrobocia w Japonii
 Produkcja przemysłowa w Japonii
 PMI dla przemysłu w Chinach
 Stopa bezrobocia w Niemczech
 Wzrost PKB w Polsce
 Inflacja CPI w Polsce
 Inflacja CPI w strefie euro

ŚRODA

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
 Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA

CZWARTEK

Stopa bezrobocia w strefie euro
 Inflacja PPI w strefie euro

PIĄTEK

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
 Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA
 Stopa bezrobocia w USA
 PMI dla usług w USA

PONIEDZIAŁEK

	Wartość	Kons.
Stopa pożyczkowa w Chinach	3,85%	3,85%
Produkcja przemysłowa w Polsce	7,8% r/r	5,3% r/r
Inflacja PPI w Polsce	11,8% r/r	10,8% r/r

WTOREK

PMI dla przemysłu w Niemczech	57,6	56,9
PMI dla usług w Niemczech	53,4	51,5
PMI dla przemysłu w strefie euro	58,6	57,3
PMI dla usług w strefie euro	56,6	53,5
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	14,4% r/r	12,4% r/r
PMI dla przemysłu w USA	59,1	59
PMI dla usług w USA	57	59

ŚRODA

PMI dla usług w Japonii	52,1	50,5
PMI dla przemysłu w Japonii	54,2	53
Wskaźnik nastrojów biznesowych w g IFO w Niemczech	96,5	96,6
Podaż pieniądza M3 w Polsce	8,6% r/r	8,5% r/r
Wzrost PKB w USA	2,1% k/k	2,2% k/k

CZWARTEK

Optymizm konsumentów w g GFK w Niemczech	-1,6	-0,5
Wzrost PKB w Niemczech	1,7% k/k	1,8% k/k
Stopa bezrobocia w Polsce	5,5%	5,5%

PIĄTEK

Podaż pieniądza M3 w strefie euro	7,7% r/r	7,4% r/r
-----------------------------------	----------	----------

WZROST PKB W USA

Niższy od oczekiwań rynkowych okazał się wzrost PKB w USA, który w trzecim kwartale wyniósł 2,1% r/r (oczekiwania na poziomie 2,2% r/r). Szczyt popandemicznego odbicia gospodarczego Stany Zjednoczone wydają się mieć już za sobą, a gospodarkę w kolejnych kwartałach mogą dodatkowo chłodzić działania banku centralnego zmierzającego do ograniczenia inflacji.

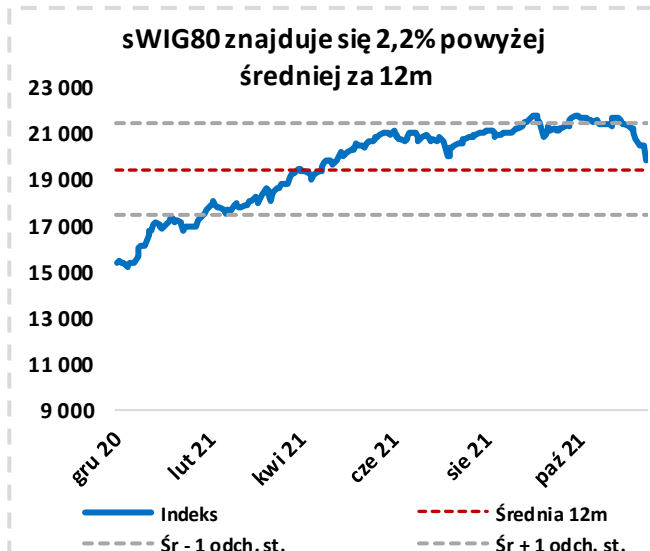
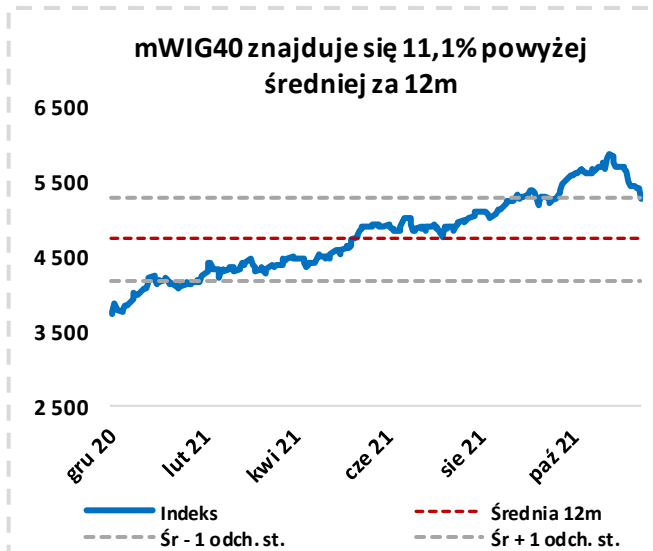
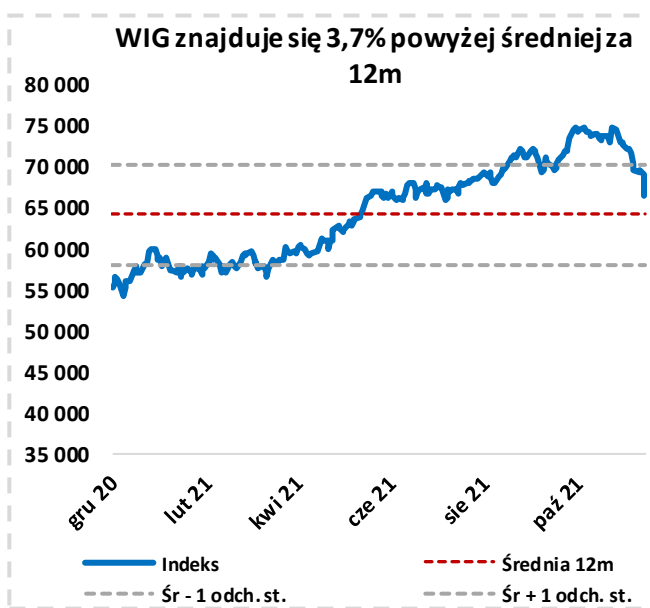
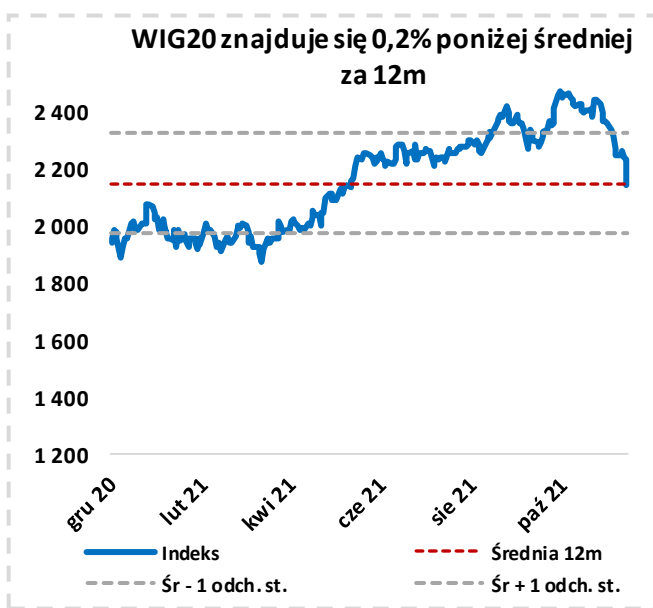
STOPA BEZROBOCIA W POLSCE

Na niskim poziomie utrzymuje się stopa bezrobocia w Polsce, która w poprzednim miesiącu wyniosła 5,5%. Wartość ta jest na poziomach obserwowanych przed pandemią, co pozytywnie świadczy o rynku pracy w naszym kraju.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy przede wszystkim odczyty inflacji i wzrostu PKB z Polski. Otrzymamy także odczyty PMI z Niemiec, Chin czy Stanów Zjednoczonych.

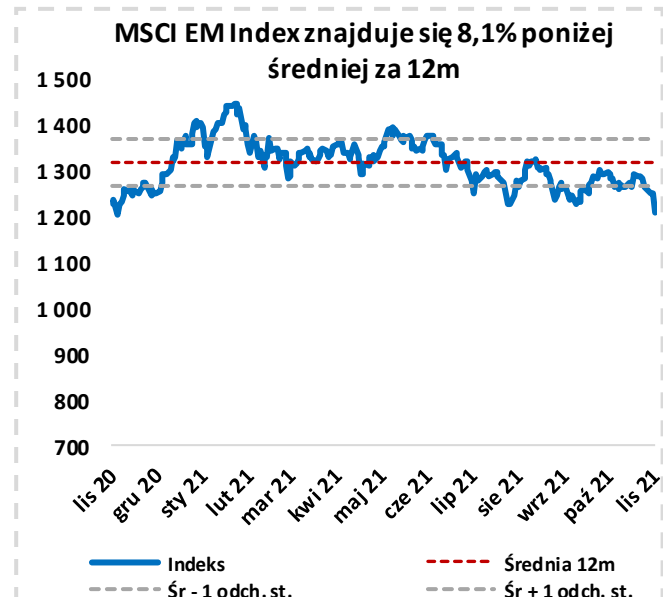
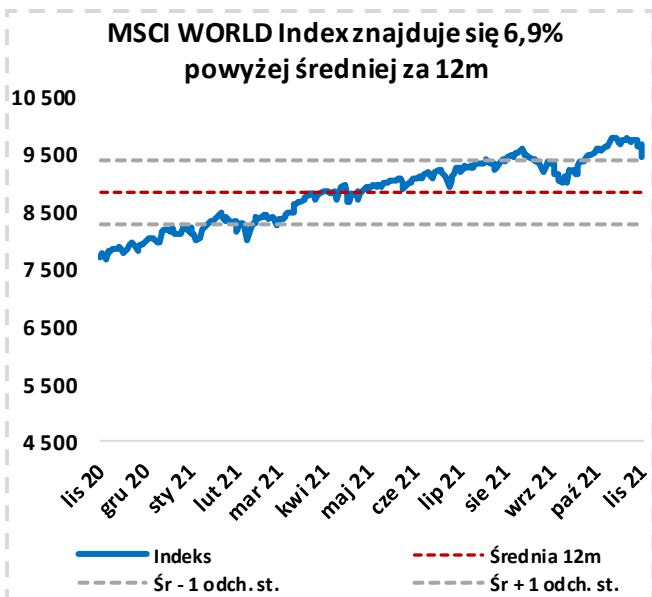
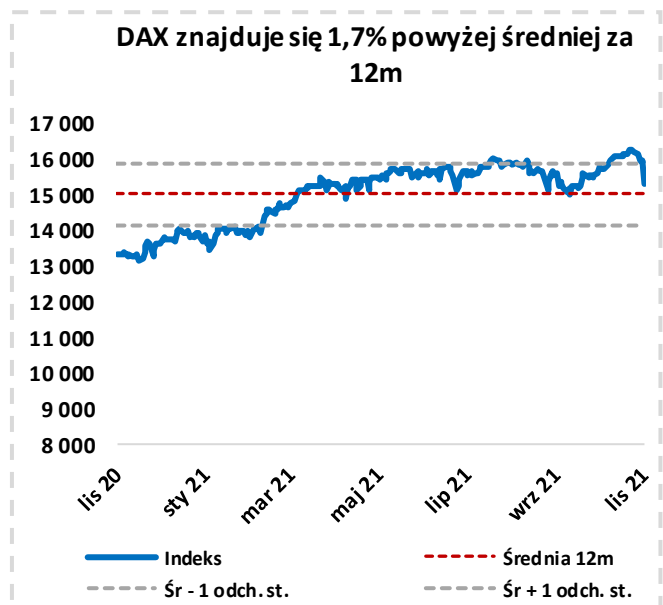
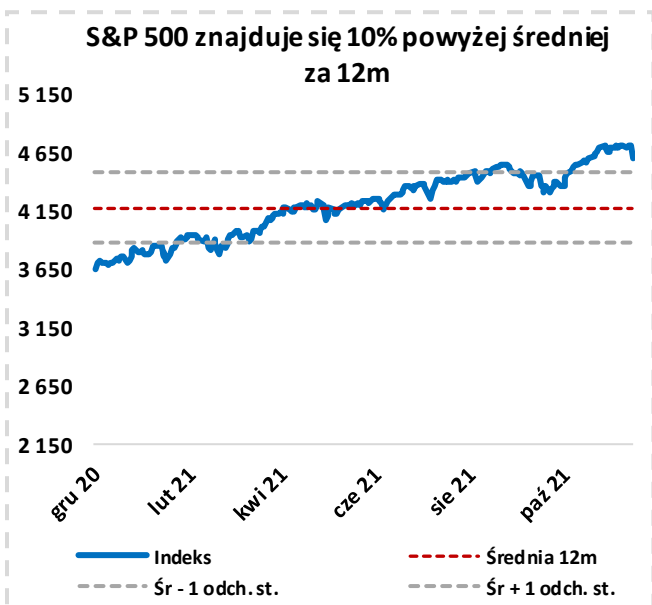
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (m ln PLN)
WIG20	2 143,13	-4,7%	-10,9%	-7,8%	-4,2%	15,7%	1 007,61
WIG	66 440,82	-4,3%	-9,5%	-4,8%	0,4%	24,6%	1 278,92
mWIG40	5 252,03	-3,3%	-6,7%	2,1%	7,5%	39,3%	169,20
sWIG80	19 807,86	-4,4%	-7,1%	-5,7%	-3,9%	32,1%	55,39
WIG-banki	8 217,98	-3,9%	-9,3%	12,2%	20,6%	78,7%	216,93
WIG.Games	21 964,98	0,1%	5,5%	-5,9%	-4,0%	-29,8%	198,49
WIG-paliwa	6 213,57	-4,7%	-14,6%	-3,2%	-3,7%	38,0%	140,88
WIG-górnictwo	4 393,98	-6,8%	-15,6%	-23,7%	-30,6%	-8,5%	153,90
WIG-odzież	7 106,86	-8,0%	-15,5%	-13,1%	0,4%	65,6%	49,45
WIG-telekomunikacja	1 187,95	-1,3%	0,3%	-2,0%	19,0%	32,4%	28,53
WIG-energia	2 427,45	-10,3%	-16,4%	-14,3%	-14,9%	33,3%	43,54
WIG-informatyka	4 805,18	-3,7%	-5,1%	5,0%	15,7%	29,6%	14,70
WIG-budownictwo	3 808,11	-1,5%	-8,3%	-14,5%	-9,3%	18,5%	13,85
WIG-chemia	9 868,58	3,1%	8,0%	2,5%	-0,4%	36,2%	8,13
WIG-spożywczy	4 276,54	-5,9%	-11,3%	-5,0%	-3,8%	21,6%	9,83



Nowy wariant COVID-19 był czynnikiem, który wywołał przecenę na rynkach w poprzednim tygodniu, co oczywiście miało negatywne przełożenie na słabszy w ostatnich tygodniach rynek polski. Polskie akcje pozostają w odwrocie w listopadzie, na co wpływ ma, oprócz pandemii, także spadająca wartość polskiego złotego oraz oddalająca się perspektywa wypłaty unijnych środków w ramach KPO. Poprzedni tydzień WIG20 zakończył spadkiem o 4,7%, mWIG40 stracił 3,3%, natomiast sWIG80 spaść o 4,4%. Wśród indeksów branżowych pozytywnie wyróżniały się indeksy WIG-chemia oraz WIG.Games, które wzrosły odpowiednio o 3,1% oraz 0,1% tydzień do tygodnia. Najgorszym indeksem branżowym okazał się ponownie WIG-energia ze spadkiem o 10,3%.

AKCJE ZAGRANICZNE

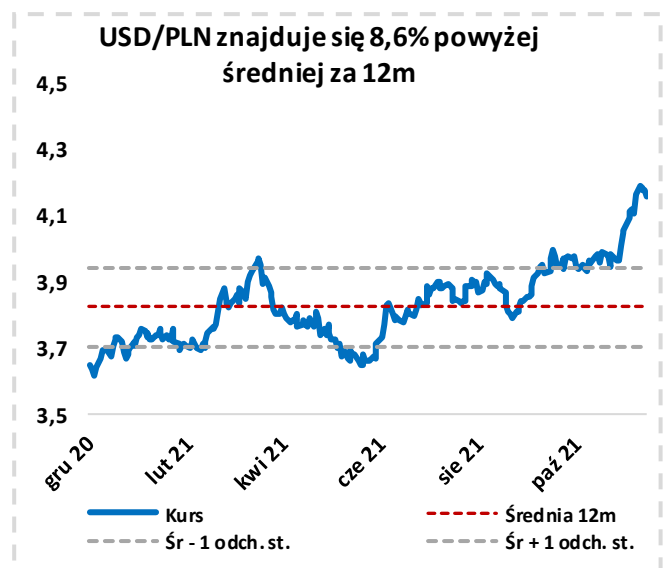
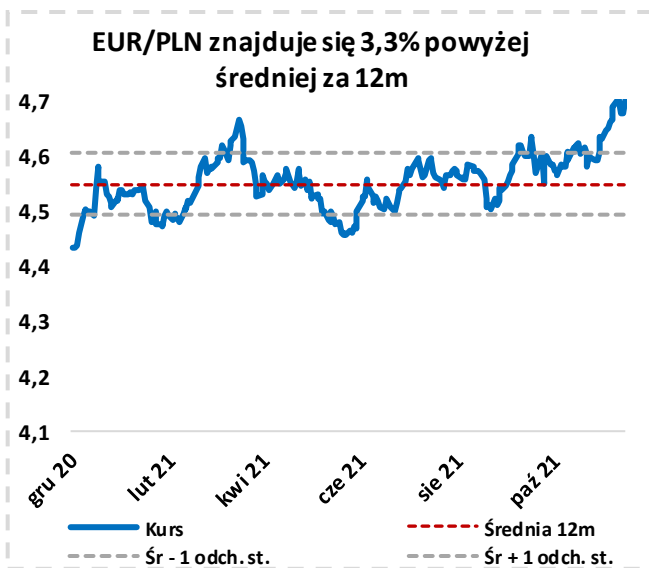
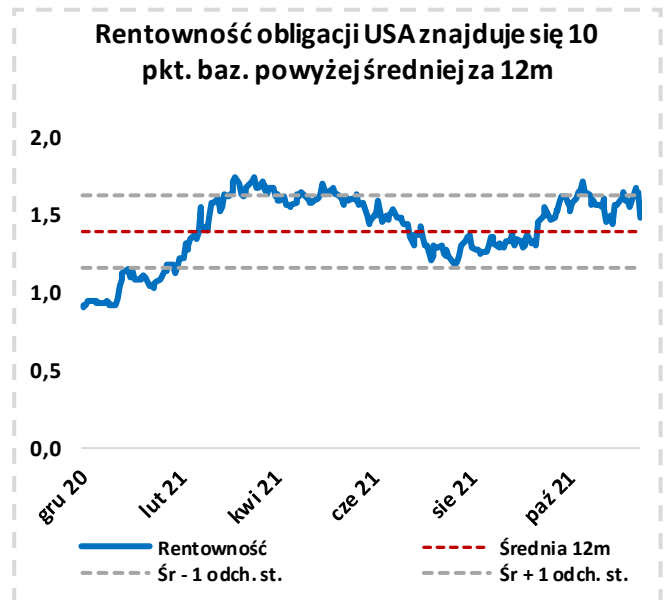
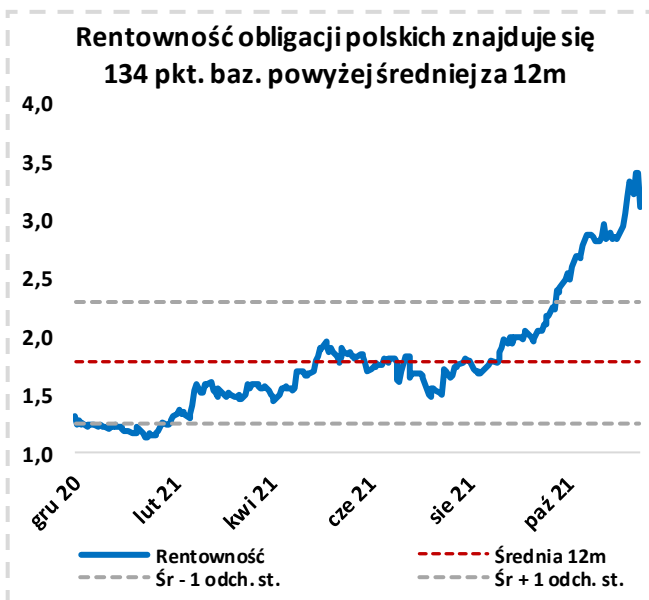
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 594,62	-2,2%	0,9%	1,9%	9,3%	26,3%
NASDAQ Composite	15 491,66	-3,5%	1,7%	2,4%	12,7%	26,9%
DJIA	34 899,34	-2,0%	-1,7%	-1,6%	1,1%	16,7%
DAX	15 257,04	-5,6%	-2,9%	-3,8%	-1,7%	14,4%
FTSE 250	22 537,89	-4,1%	-2,7%	-6,3%	-0,6%	15,8%
CAC 40	6 739,73	-5,2%	-0,2%	0,9%	3,9%	20,4%
NIKKEI 225	28 751,62	-3,3%	-1,2%	4,0%	-1,4%	7,9%
SHANGHAI Composite	3 564,09	0,1%	0,1%	1,2%	-1,0%	4,6%
BUX	50 961,25	-1,0%	-7,0%	-0,2%	10,2%	29,6%
MSCI WORLD Index	9 421,00	-3,2%	-1,1%	0,1%	5,3%	21,6%
MSCI EM Index	1 207,90	-4,3%	-5,5%	-5,5%	-11,2%	-11,2%



Indeksy akcyjne na świecie były pod negatywnym wpływem nowego wariantu COVID-19, co przełożyło się na wyraźne straty na praktycznie każdym rynku. Indeksy amerykańskie cofnęły się z poziomów swoich historycznych szczytów, jednak spadek ten nadal ciężko określić mianem paniki na rynku. S&P500 spadł o 2,2%, Nasdaq Composite stracił 3,5%, natomiast DJIA zakończył tydzień 2% na minusie.

Negatywne nastroje dominowały także na europejskich rynkach bazowych: niemiecki DAX spadł o 5,6%, brytyjski FTSE 250 stracił 4,1%, natomiast francuski CAC40 spadł o 5,2%. Wśród rynków azjatyckich pozytywnie wyróżnił się chiński indeks Shanghai Composite, ze wzrostem o 0,1%. Japoński Nikkei 225 stracił natomiast 3,3%.

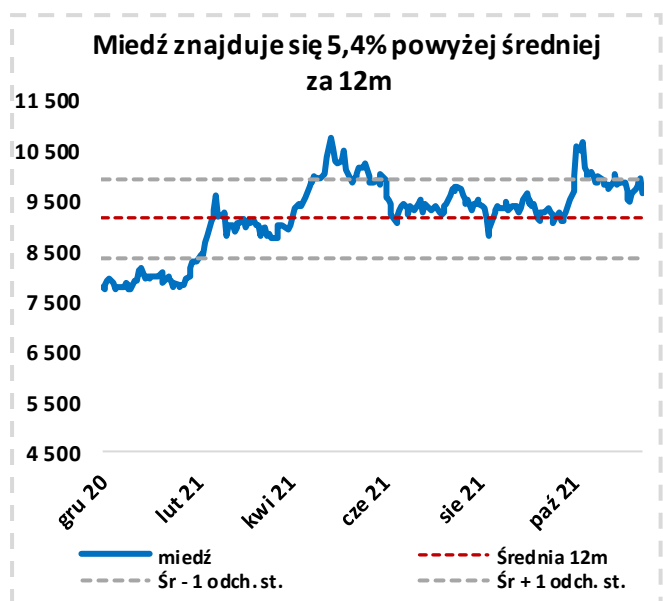
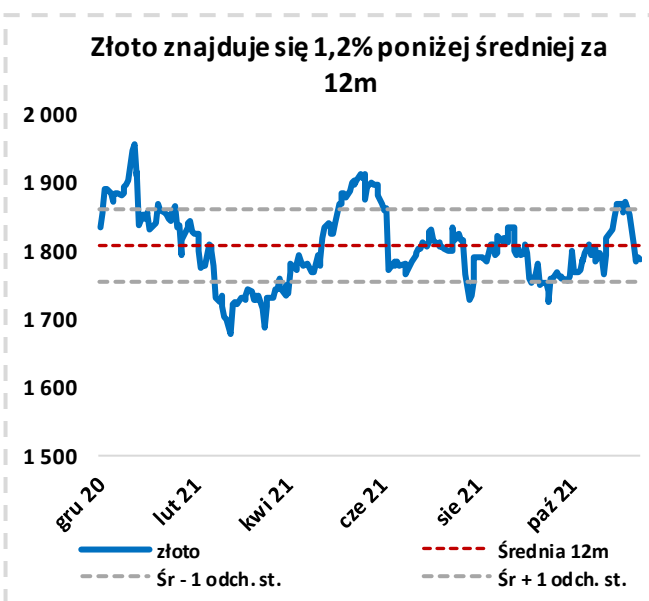
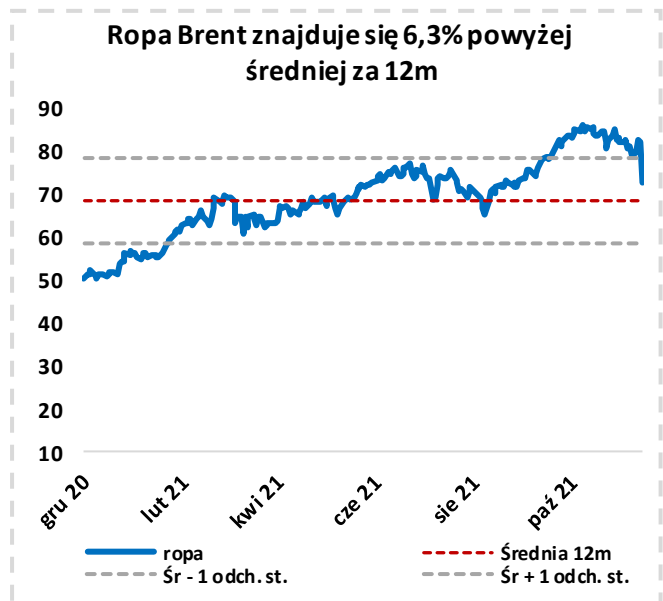
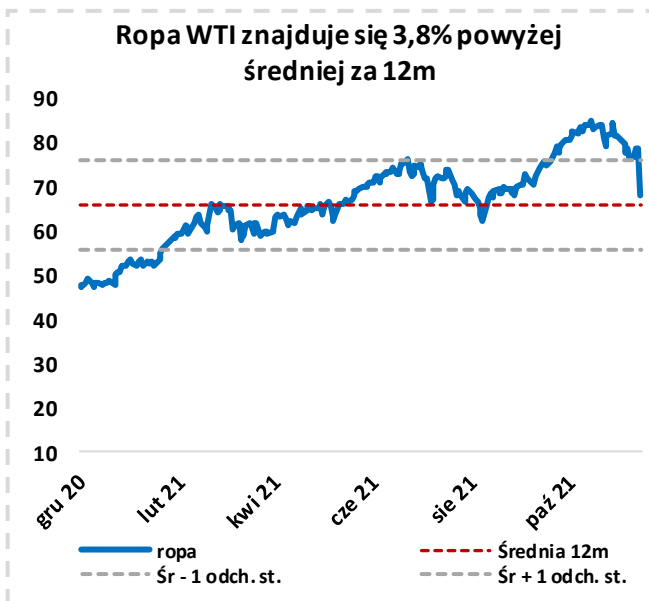
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,11	-21 p.b.	25 p.b.	133 p.b.	125 p.b.	188 p.b.
USA	1,48	-7 p.b.	-7 p.b.	17 p.b.	-10 p.b.	64 p.b.
Niemcy	-0,34	1 p.b.	-16 p.b.	8 p.b.	-16 p.b.	25 p.b.
Wielka Brytania	0,82	-6 p.b.	-16 p.b.	25 p.b.	3 p.b.	54 p.b.
Turcja	21,18	87 p.b.	109 p.b.	380 p.b.	249 p.b.	885 p.b.
Japonia	0,07	-1 p.b.	-2 p.b.	5 p.b.	-2 p.b.	4 p.b.
Chiny	2,88	-6 p.b.	-12 p.b.	-3 p.b.	-23 p.b.	-46 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,70	0,2%	1,8%	2,9%	5,1%	5,0%
USD/PLN	4,15	-0,2%	4,3%	7,1%	12,9%	10,9%
CHF/PLN	4,50	0,7%	3,8%	5,9%	10,4%	8,8%
GBP/PLN	5,53	-1,1%	1,1%	3,7%	6,2%	11,0%
EUR/USD	1,13	0,2%	-2,5%	-4,1%	-7,2%	-5,5%
USD/JPY	113,28	-0,6%	-0,4%	3,2%	3,2%	9,0%



W przeciwieństwie do rynków akcyjnych nowy wariant koronawirusa jest korzystny dla rynków obligacji. Potencjalne restrykcje gospodarcze, mające pomóc w walce z pandemią mogą skłonić banki centralne do opóźnienia procesu normalizacji polityki pieniężnej. Rentowność naszych obligacji 10-letnich przekracza poziom 3,0 procenta, jednak ostatni tydzień i tak przyniósł wyraźny spadek o 21 punktów bazowych. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła o 7 punktów bazowych. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich wzrosła o 1 punkt bazowy.

W poprzednim tygodniu polski złoty stracił w stosunku do dolara 0,2%, natomiast w stosunku do euro zyskał 0,2%. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, nawet przy podwyżkach stóp procentowych w Polsce, co od dłuższego czasu potwierdza niską atrakcyjność polskiej waluty.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	68,15	-10,3%	-17,6%	-0,9%	2,8%	49,7%
Ropa Brent	72,72	-7,8%	-13,3%	1,4%	5,8%	50,7%
CO2	73,12	5,4%	22,1%	23,9%	43,3%	158,1%
Złoto	1 785,50	-3,6%	-0,7%	-1,9%	-6,1%	0,2%
Srebro	2 310,70	-6,8%	-4,5%	-4,0%	-17,5%	2,5%
Platyna	954,30	-7,9%	-6,4%	-5,2%	-19,3%	-1,1%
Miedź	9 630,00	0,1%	-2,2%	3,0%	-5,2%	29,1%
Pszenica	825,50	0,3%	8,7%	14,9%	24,4%	38,4%
Kakao	2 396,00	-7,2%	-8,0%	-7,2%	-0,7%	-13,4%
Cukier	19,35	-3,2%	-1,8%	-3,4%	11,5%	30,6%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł gwałtowne spadki notowań ropy naftowej, na co wpływ miał zwłaszcza fatalny dla surowca piątek. Ropa typu WTI spadła o 10,3%, natomiast ropa Brent straciła 7,8%. Czynnikiem ryzyka pozostaje możliwość powrotu do restrykcji przeciwko pandemii COVID-19 związana z nowym wariantem wirusa.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł spadki notowań złota i srebra. Notowania złota spadły o 3,6%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego notowania spadły o 6,8%. 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 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.