

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

WTOREK
Import w Chinach
Eksport w Chinach
Produkcja przemysłowa w Niemczech
Wzrost PKB w strefie euro
Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech
ŚRODA
Wzrost PKB w Japonii
Stopy procentowe w Polsce
CZWARTEK
Inflacja CPI w Chinach
Inflacja PPI w Chinach
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja PPI w Japonii
Inflacja CPI w Niemczech
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	0,9% r/r	1,1% r/r
Optymizm konsumentów w strefie euro	-6,8	-6,8
Sentyment ekonomiczny w strefie euro	117,5	117,5
Inflacja CPI w Niemczech	5,2% r/r	5,0% r/r
WTOREK		
Stopa bezrobocia w Japonii	2,7%	2,8%
Produkcja przemysłowa w Japonii	-4,7% r/r	1,1% r/r
PMI dla przemysłu w Chinach	50,1	49,6
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,3%	5,3%
Wzrost PKB w Polsce	5,3% r/r	5,1% r/r
Inflacja CPI w Polsce	7,7% r/r	7,4% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	4,9% r/r	4,5% r/r
ŚRODA		
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-2,9% r/r	-2,0% r/r
PMI dla przemysłu w Polsce	54,4	54,0
PMI dla przemysłu w Niemczech	57,4	57,6
PMI dla przemysłu w strefie euro	58,4	58,6
PMI dla przemysłu w USA	61,1	61,0
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA	534K	525K
CZWARTEK		
Stopa bezrobocia w strefie euro	7,3%	7,3%
Inflacja PPI w strefie euro	21,9% r/r	19,0% r/r
PIĄTEK		
PMI dla usług w Chinach	52,1	51,0
PMI dla usług w Niemczech	52,7	53,4
PMI dla usług w strefie euro	55,9	56,6
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	1,4% r/r	1,2% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	1,6% m/m	0,2% m/m
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	210K	550K
Stopa bezrobocia w USA	4,2%	4,5%
PMI dla usług w USA	69,1	65,0

INFLACJA CPI

Kolejny rekordowy odczyt inflacji otrzymaliśmy w poprzednim tygodniu. Inflacja konsumencka w Polsce rośnie z dynamiką 7,7% r/r, co przewyższyło i tak już wysokie oczekiwania rynkowe na poziomie 7,4% r/r. Dynamika wzrostu cen w Polsce jest najwyższa w XXI wieku, co ponownie może skłonić RPP do zdecydowanej podwyżki stóp procentowych.

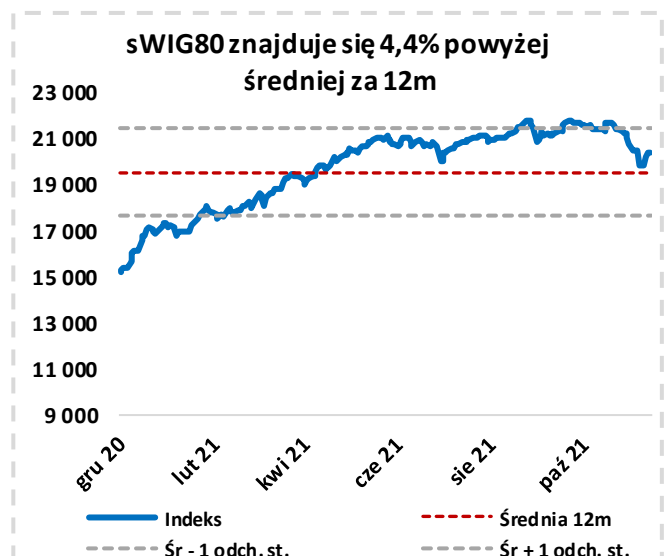
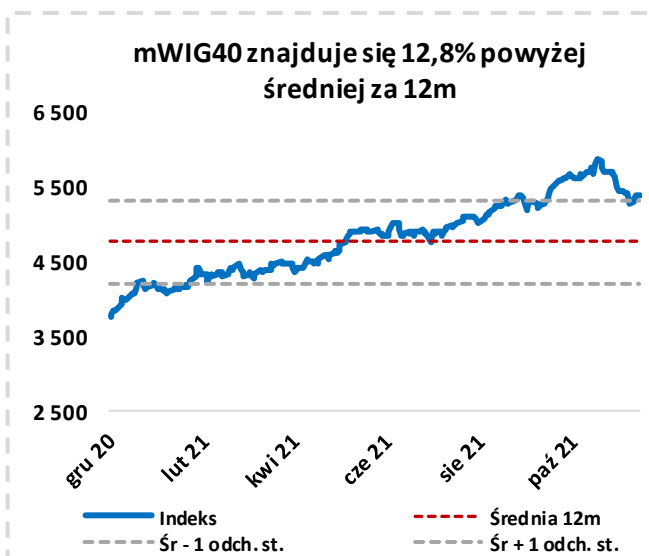
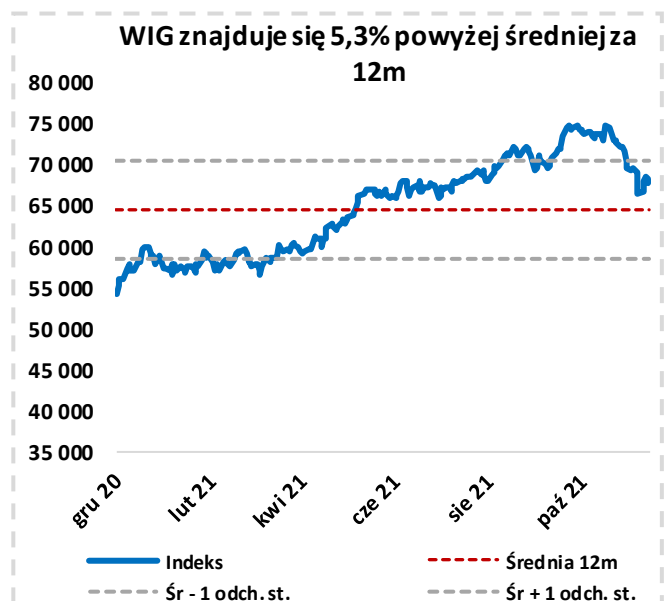
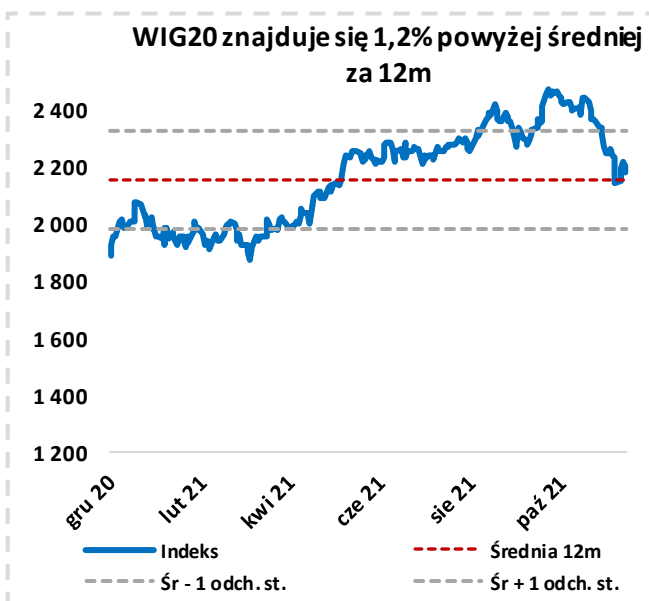
LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA

Rozczarowanie przyniósł listopadowy odczyt ilości nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem w Stanach Zjednoczonych. Miejsc pracy przybyło zaledwie 210 tysięcy, podczas gdy konsensus rynkowy ukształtował się na poziomie 550 tysięcy. Tak słaby odczyt mógłby potencjalnie zostać wykorzystany przez FOMC w celu dłuższego utrzymania łagodnej polityki pieniężnej.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy decyzje RPP odnośnie poziomu stóp procentowych w Polsce. Dostaniemy także bardzo istotne dane o inflacji w USA.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (m ln PLN)
WIG20	2 179,71	1,7%	-8,4%	-8,4%	-3,3%	11,9%	1 010,23
WIG	67 730,01	1,9%	-7,2%	-4,8%	1,3%	22,5%	1 283,67
mWIG40	5 370,01	2,2%	-5,3%	2,6%	9,1%	40,7%	170,79
sWIG80	20 338,94	2,7%	-4,4%	-3,7%	-2,8%	34,0%	55,51
WIG-banki	8 547,46	4,0%	-7,0%	11,2%	24,0%	83,4%	222,68
WIG.Games	21 580,76	-1,7%	5,6%	-10,3%	-5,7%	-36,2%	194,93
WIG-paliwa	6 257,83	0,7%	-12,5%	-2,5%	-4,5%	32,5%	138,61
WIG-górnictwo	4 610,48	4,9%	-9,3%	-19,8%	-27,6%	-14,7%	154,55
WIG-odzież	7 720,71	8,6%	-6,5%	-8,8%	13,2%	74,8%	49,89
WIG-telekomunikacja	1 166,51	-1,8%	-0,9%	-2,2%	16,4%	27,6%	29,31
WIG-energia	2 470,56	1,8%	-14,3%	-11,6%	-17,5%	41,2%	44,02
WIG-informatyka	4 726,79	-1,6%	-6,3%	2,3%	13,7%	27,1%	14,57
WIG-budownictwo	3 918,11	2,9%	-1,8%	-13,0%	-9,1%	19,3%	13,94
WIG-chemia	10 210,53	3,5%	13,4%	4,5%	2,3%	42,3%	8,23
WIG-spożywczy	4 573,97	7,0%	-4,9%	2,3%	-0,2%	32,3%	9,92

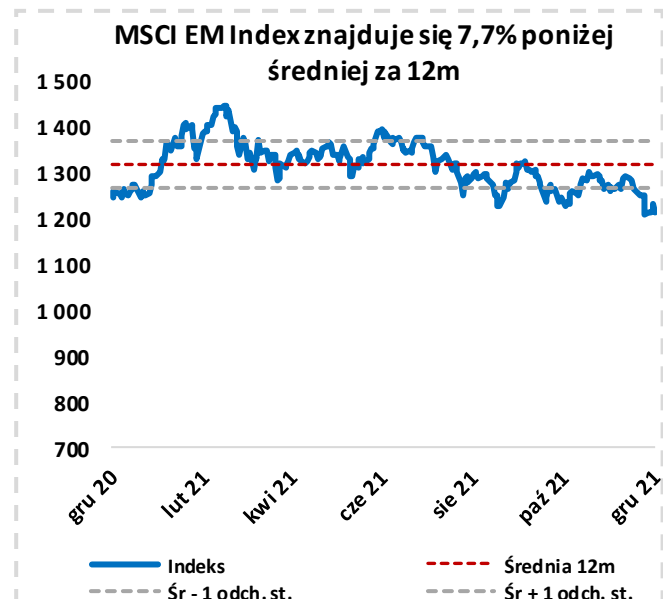
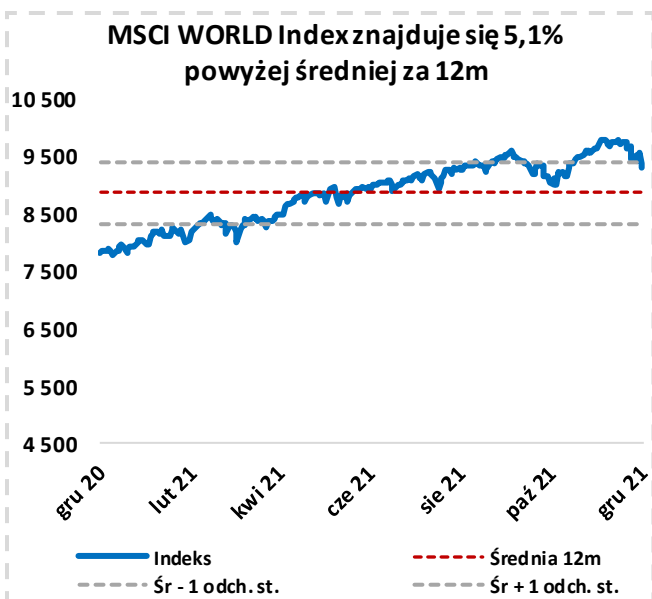
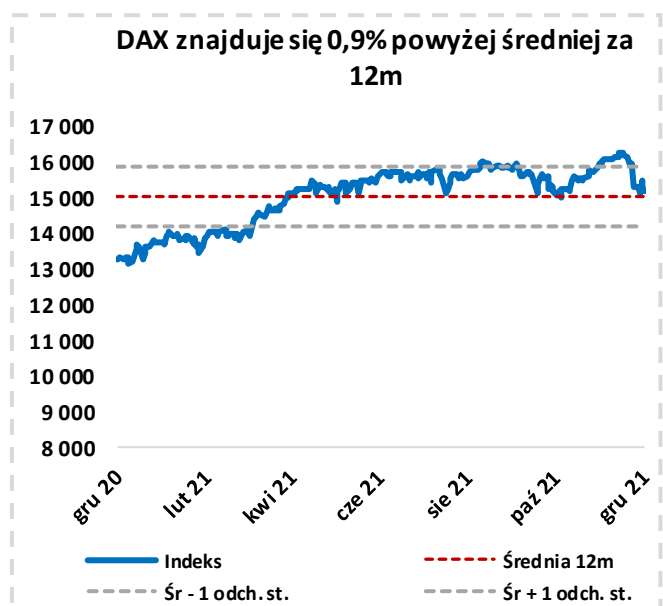
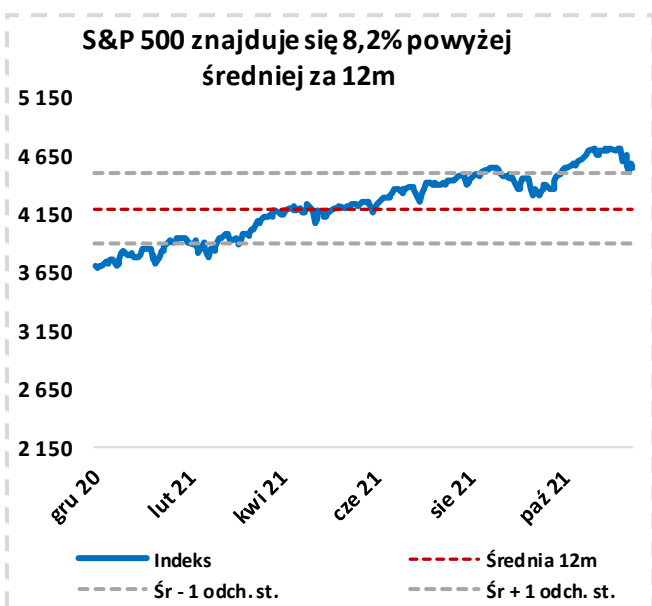


Poprzedni tydzień przyniósł odreagowanie na polskim rynku akcji po wcześniejszych dynamicznych spadkach wywołanych m.in. nowym wariantem COVID-19. Polskie akcje nadal jednak pozostają w odwrocie na co wpływa, oprócz pandemii, także spadająca wartość polskiego złotego oraz oddalająca się perspektywa wypłaty unijnych środków w ramach KPO. Poprzedni tydzień WIG20 zakończył wzrostem o 1,7%, mWIG40 zyskał 2,2%, natomiast sWIG80 wzrósł o 2,7%.

Wśród indeksów branżowych najwyższe wzrosty odnotowały WIG-odzież oraz WIG-spożywczy, które wzrosły odpowiednio o 8,6% oraz 7,0%. Najsłabszymi indeksami poprzedniego tygodnia były natomiast WIG-telekomunikacja (-1,8%), WIG.Games (-1,7%) oraz WIG-informatyka (-1,6%).

AKCJE ZAGRANICZNE

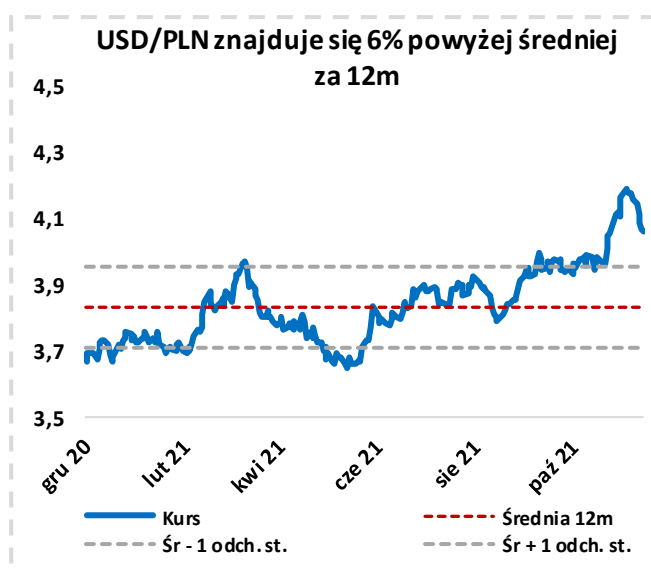
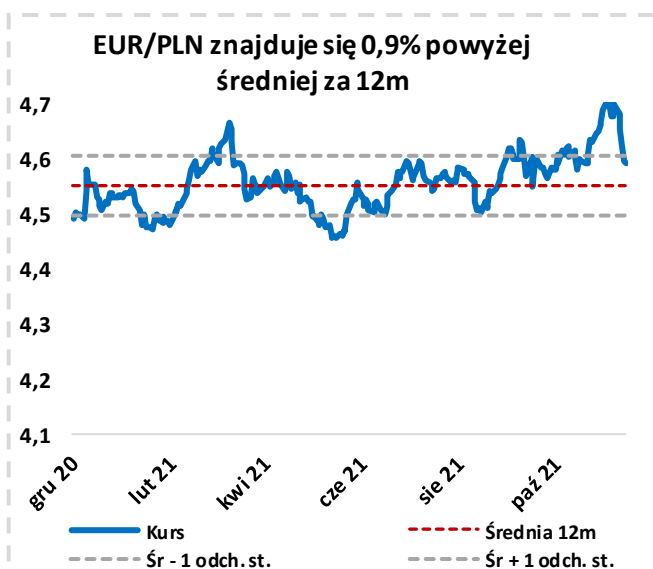
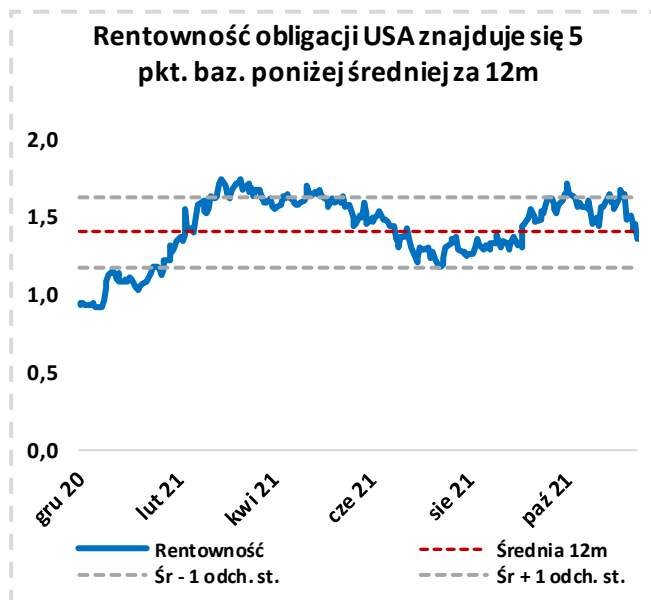
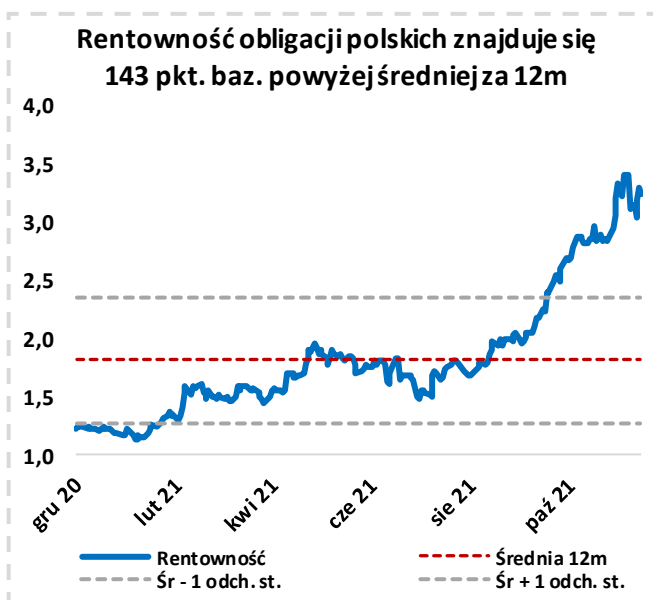
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 538,42	-1,2%	-2,6%	0,1%	7,3%	22,7%
NASDAQ Composite	15 085,47	-2,6%	-4,6%	-1,8%	9,2%	21,0%
DJIA	34 580,08	-0,9%	-4,4%	-2,2%	-0,5%	14,4%
DAX	15 169,98	-0,6%	-4,9%	-3,9%	-3,3%	14,1%
FTSE 250	22 646,08	0,5%	-2,0%	-6,4%	-0,8%	12,2%
CAC 40	6 765,52	0,4%	-2,7%	1,1%	3,8%	20,6%
NIKKEI 225	28 029,57	-2,5%	-5,1%	-3,8%	-3,2%	4,8%
SHANGHAI Composite	3 607,43	1,2%	3,1%	0,7%	0,4%	4,7%
BUX	50 904,91	-0,1%	-7,3%	-2,6%	5,4%	29,8%
MSCI WORLD Index	9 300,00	-1,3%	-3,4%	-2,3%	3,6%	18,6%
MSCI EM Index	1 213,00	0,4%	-4,2%	-7,9%	-12,7%	-12,7%



Dalsza część przeceny wywołanej wariantem Omikron koronawirusa miała miejsce na rynkach rozwiniętych. Indeksy amerykańskie kontynuowały korektę z poziomów swoich historycznych szczytów, nadal jednak utrzymując się znacząco powyżej średnich poziomów za ostatnie 12 miesięcy. S&P500 spadł o 1,2%, Nasdaq Composite stracił 2,6%, natomiast DJIA zakończył tydzień 0,6% na minusie.

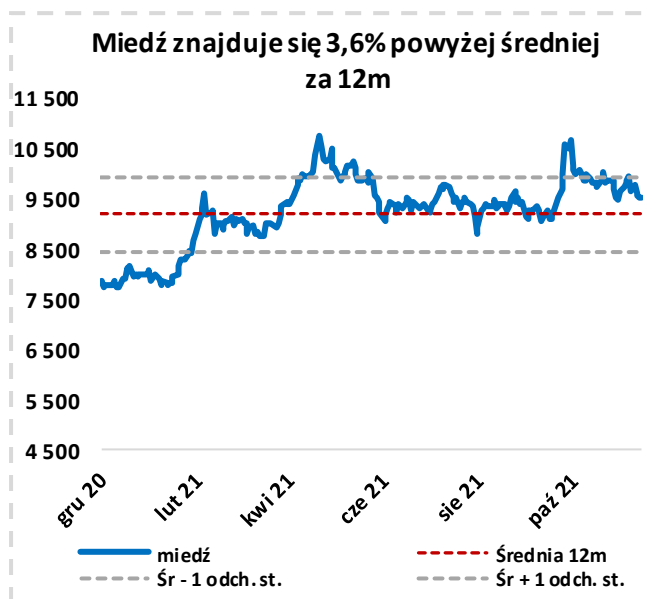
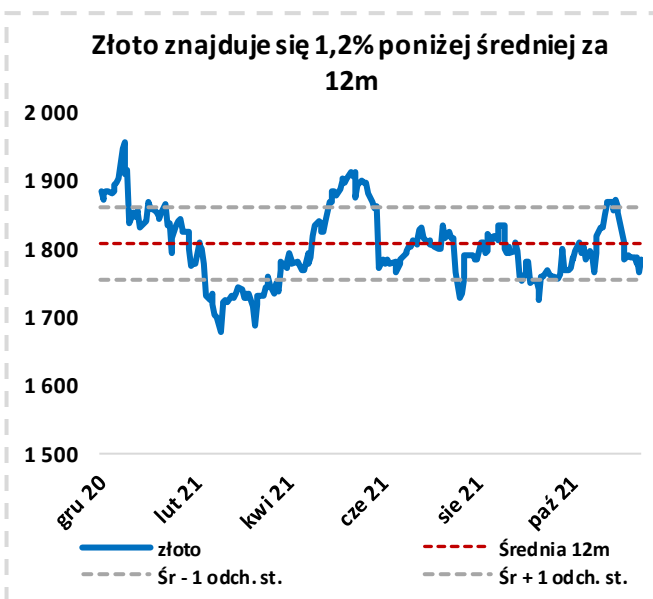
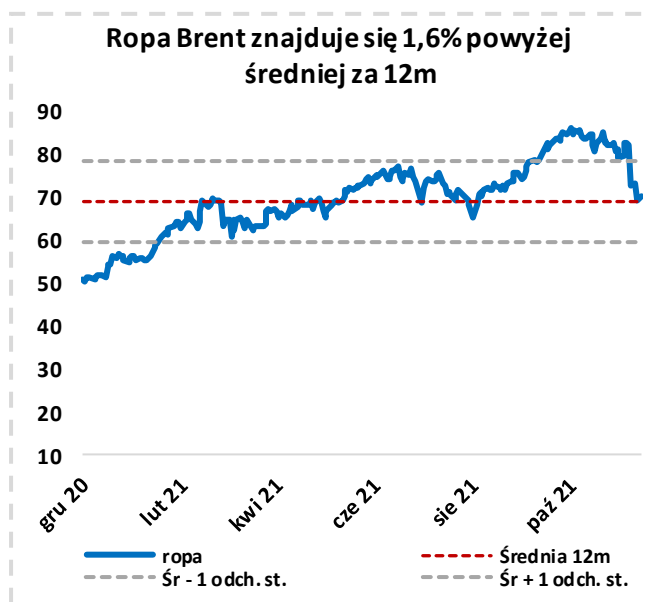
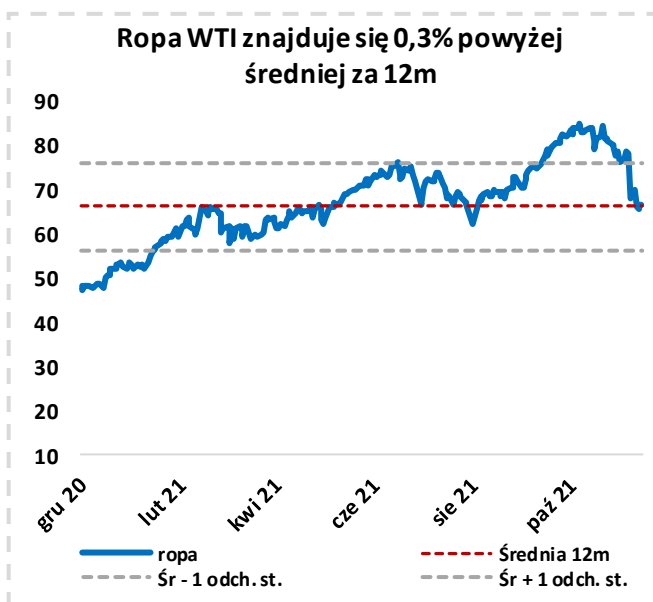
Neutralne nastroje dominowały natomiast na europejskich rynkach bazowych: niemiecki DAX spadł o 0,6%, brytyjski FTSE 250 zyskał 0,5%, natomiast francuski CAC40 wzrósł o 0,4%. Wśród rynków azjatyckich kolejny raz pozytywnie wyróżnił się chiński indeks Shanghai Composite, ze wzrostem o 1,2%. Japoński Nikkei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

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,24	13 p.b.	39 p.b.	127 p.b.	143 p.b.	185 p.b.
USA	1,35	-14 p.b.	-26 p.b.	2 p.b.	-21 p.b.	37 p.b.
Niemcy	-0,39	-5 p.b.	-22 p.b.	-3 p.b.	-18 p.b.	16 p.b.
Wielka Brytania	0,75	-8 p.b.	-33 p.b.	3 p.b.	-4 p.b.	40 p.b.
Turcja	21,65	47 p.b.	183 p.b.	462 p.b.	272 p.b.	883 p.b.
Japonia	0,05	-2 p.b.	-2 p.b.	2 p.b.	-3 p.b.	3 p.b.
Chiny	2,92	4 p.b.	-3 p.b.	7 p.b.	-21 p.b.	-40 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,59	-2,3%	0,2%	2,0%	3,0%	2,9%
USD/PLN	4,06	-2,2%	2,9%	7,1%	10,8%	10,2%
CHF/PLN	4,42	-1,8%	2,2%	6,6%	8,5%	7,1%
GBP/PLN	5,37	-2,9%	-0,6%	2,2%	3,6%	8,5%
EUR/USD	1,13	0,0%	-2,6%	-4,8%	-7,0%	-6,7%
USD/JPY	112,74	-0,5%	-1,2%	2,8%	3,0%	8,3%



Wyceny obligacji na rynkach rozwiniętych pozytywnie reagują na nowy wariant koronawirusa. Potencjalne restrykcje gospodarcze, mające pomóc w walce z pandemią mogą skłonić banki centralne do opóźnienia procesu normalizacji polityki pieniężnej. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła w poprzednim tygodniu o 14 punktów bazowych. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich spadła o 8 punktów bazowych. W przypadku obligacji polskich najważniejszym czynnikiem jest jednak bardzo wysoka inflacja, która wywiera presję na wzrost rentowności, które wzrosły w perspektywie tygodnia o 13 punktów bazowych. W poprzednim tygodniu polski złoty zyskał w stosunku do dolara 2,3%, natomiast w stosunku do euro zyskał 2,2%. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, jednak potencjalne podwyżki stóp procentowych mogą spowodować jego umocnienie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	66,26	-2,8%	-18,1%	-4,4%	-4,8%	43,2%
Ropa Brent	69,88	-3,9%	-14,8%	-3,8%	-2,8%	41,9%
CO2	78,64	7,5%	31,5%	28,2%	56,5%	159,5%
Złoto	1 783,90	-0,1%	1,1%	-2,7%	-5,7%	-3,0%
Srebro	2 248,10	-2,7%	-3,2%	-9,4%	-19,4%	-7,3%
Platyna	926,20	-2,9%	-9,4%	-9,3%	-20,5%	-13,7%
Miedź	9 513,00	-1,2%	-3,2%	1,6%	-3,4%	22,9%
Pszenica	803,75	-2,6%	2,9%	10,7%	16,9%	39,7%
Kakao	2 467,00	3,0%	1,8%	-7,0%	2,4%	-7,0%
Cukier	18,75	-3,1%	-3,3%	-4,4%	5,9%	29,8%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł spadki notowań ropy naftowej, w dalszym ciągu dyskontując potencjalny wpływ na gospodarkę wariantu Omikron koronawirusa. Notowania ropy typu WTI spadła o 2,8%, natomiast ropa Brent straciła 3,9%. Czynnikiem ryzyka pozostaje możliwość powrotu do restrykcji przeciwko pandemii COVID-19, które ograniczyłyby popyt na surowiec.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł delikatne spadki notowań złota i wyraźniejsze spadki notowań srebra. Cena złota spadła o 0,1%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena spadła o 2,7%. 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 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.