

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

WTOREK
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w USA
ŚRODA
Produkcja przemysłowa w Chinach
Obroty w handlu detalicznym w Chinach
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Obroty w handlu detalicznym w USA
Stopy procentowe w USA
CZWARTEK
PMI dla przemysłu w Japonii
PMI dla przemysłu w Niemczech
PMI dla usług w Niemczech
PMI dla przemysłu w strefie euro
PMI dla usług w strefie euro
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii
Stopy procentowe w strefie euro
Inflacja bazowa w Polsce
PMI dla przemysłu w USA
PMI dla usług w USA
PIĄTEK
Stopy procentowe w Japonii
Inflacja PPI w Niemczech
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

WTOREK	Wartość	Kons.	
Import w Chinach	31,7% r/r	19,8% r/r	
Eksport w Chinach	22,0% r/r	19,0% r/r	
Produkcja przemysłowa w Niemczech	2,8% m/m	0,8% m/m	
Wzrost PKB w strefie euro	3,9% r/r	3,7% r/r	
Indeks nastroju ekonomicznego ZEW w Niemczech	29,9	25,1	
ŚRODA	Wzrost PKB w Japonii	-0,9% k/k	-0,8% k/k
Stopy procentowe w Polsce	1,75%	1,75%	
CZWARTEK	Inflacja CPI w Chinach	2,3% r/r	2,5% r/r
Inflacja PPI w Chinach	12,9% r/r	12,4% r/r	
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	184K	215K	
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1992K	1900K	
PIĄTEK	Inflacja PPI w Japonii	9,0% r/r	8,5% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	5,2% r/r	5,2% r/r	
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii	1,4% r/r	2,2% r/r	
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii	4,6% r/r	4,9% r/r	
Inflacja CPI w USA	6,8% r/r	6,8% r/r	
Inflacja bazowa w USA	4,9% r/r	4,9% r/r	

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Polska Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na kolejną już podwyżkę stóp procentowych w obecnym cyklu. Stopa referencyjna została podniesiona o 50 punktów bazowych do poziomu 1,75%. Stopa lombardowa wynosi 2,25%, depozytowa 1,25%, natomiast stopa redyskontowa weksli 1,80%. Podwyżka stóp procentowych jest narzędziem walki z rekordowo wysoką inflacją, która w Polsce zbliża się do poziomu 8,0% r/r.

INFLACJA CPI W USA

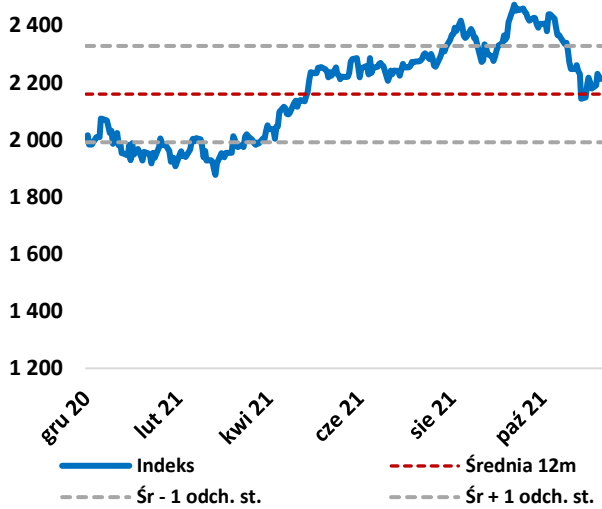
Bardzo wysokie odczyty inflacji w ostatnich miesiącach odnotowywane są w Stanach Zjednoczonych. W listopadzie inflacja konsumencka wyniosła 6,8% r/r i znajduje się na wieloletnich szczytach. Również wysoki jest poziom inflacji bazowej, która kształtuje się na poziomie 4,9% r/r.

NOWY TYDZIEŃ

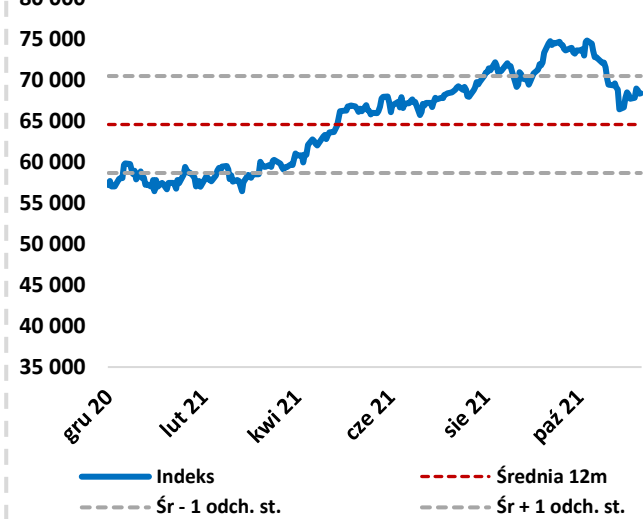
W tym tygodniu poznamy decyzje FOMC dotyczące poziomu stóp procentowych w USA. Dostaniemy także odczyt inflacji m.in. z Polski, a także wartości PMI z najważniejszych światowych gospodarek.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 213,78	1,6%	-6,5%	-6,2%	-0,5%	13,5%	996,33
WIG	68 368,83	0,9%	-6,1%	-3,8%	3,3%	23,2%	1 268,12
mWIG40	5 325,59	-0,8%	-6,6%	0,8%	9,0%	41,2%	169,24
sWIG80	20 307,71	-0,2%	-4,7%	-5,8%	-2,9%	31,7%	55,27
WIG-banki	8 390,47	-1,8%	-8,5%	9,0%	23,9%	77,1%	221,93
WIG.Games	21 513,84	-0,3%	1,9%	-10,0%	-8,9%	-26,5%	186,20
WIG-paliwa	6 289,51	0,5%	-13,0%	-2,4%	-3,5%	21,1%	136,03
WIG-górnictwo	4 685,57	1,6%	-6,7%	-21,0%	-24,3%	-15,4%	152,91
WIG-odzież	9 525,80	23,4%	12,6%	11,4%	41,3%	114,1%	50,67
WIG-telekomunikacja	1 164,38	-0,2%	-0,4%	1,4%	18,1%	27,0%	28,97
WIG-energia	2 439,31	-1,3%	-14,9%	-15,1%	-15,7%	23,5%	43,74
WIG-informatyka	4 710,07	-0,4%	-5,0%	2,3%	11,6%	27,0%	14,60
WIG-budownictwo	3 848,63	-1,8%	-4,6%	-14,6%	-9,2%	14,6%	13,90
WIG-chemia	10 531,86	3,1%	14,3%	5,7%	1,5%	38,6%	8,26
WIG-spożywczy	4 506,80	-1,5%	-5,3%	-0,7%	-0,3%	32,3%	9,92

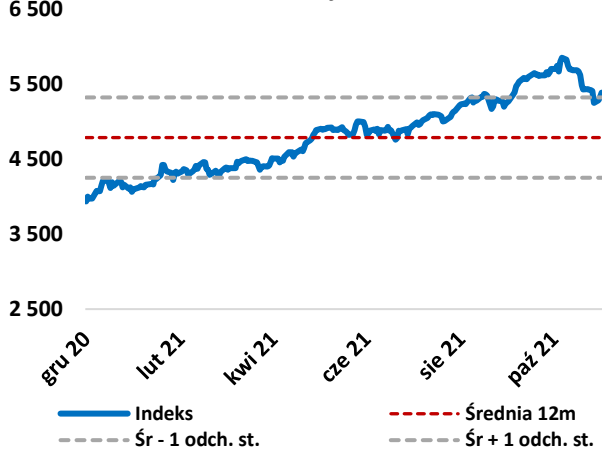
WIG20 znajduje się 2,5% powyżej średniej za 12m



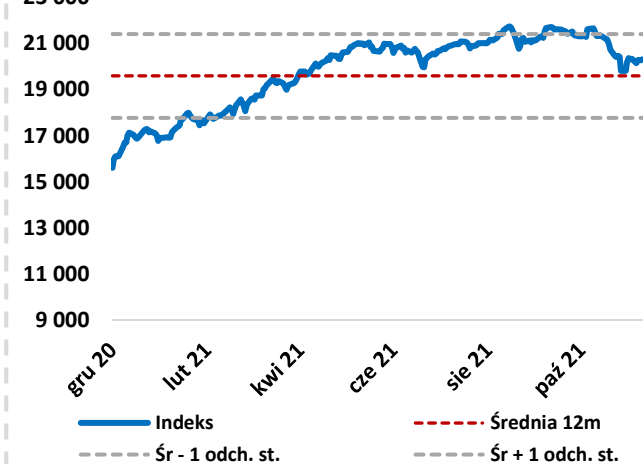
WIG znajduje się 5,9% powyżej średniej za 12m



mWIG40 znajduje się 11,2% powyżej średniej za 12m



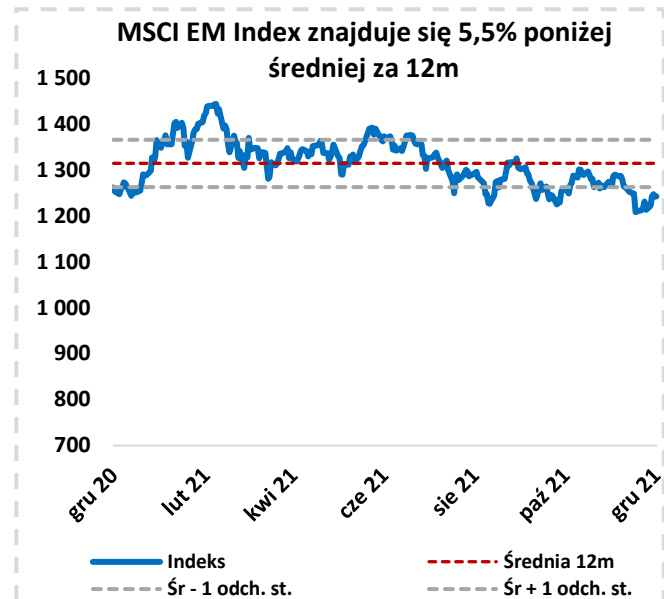
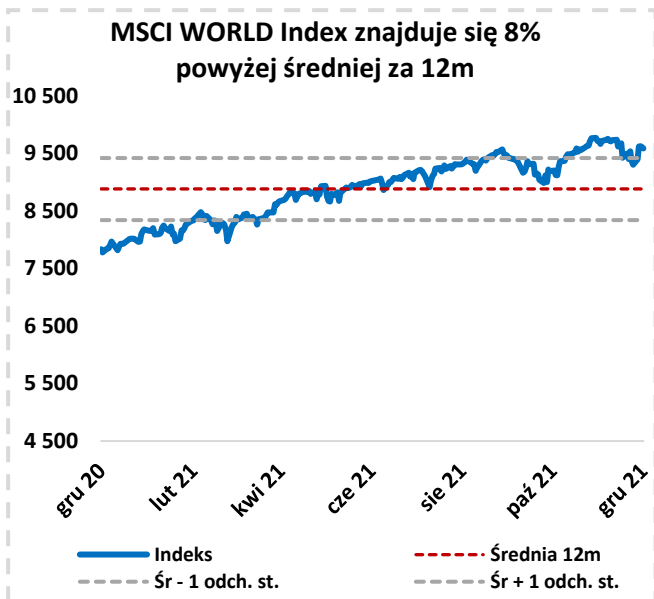
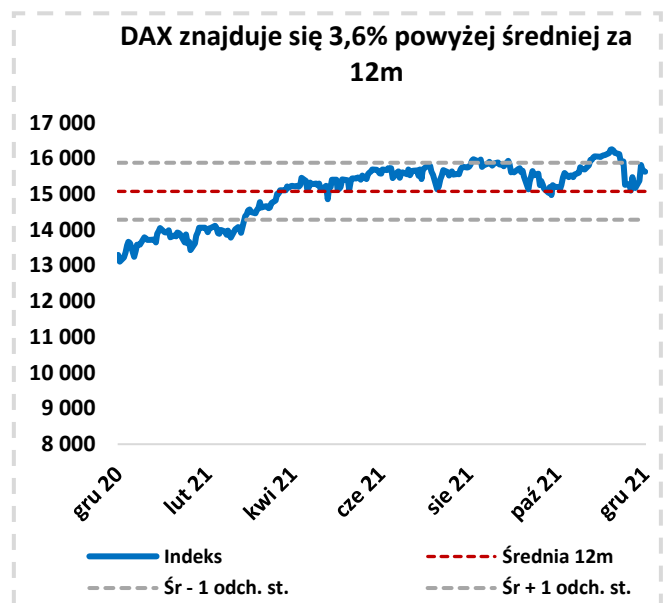
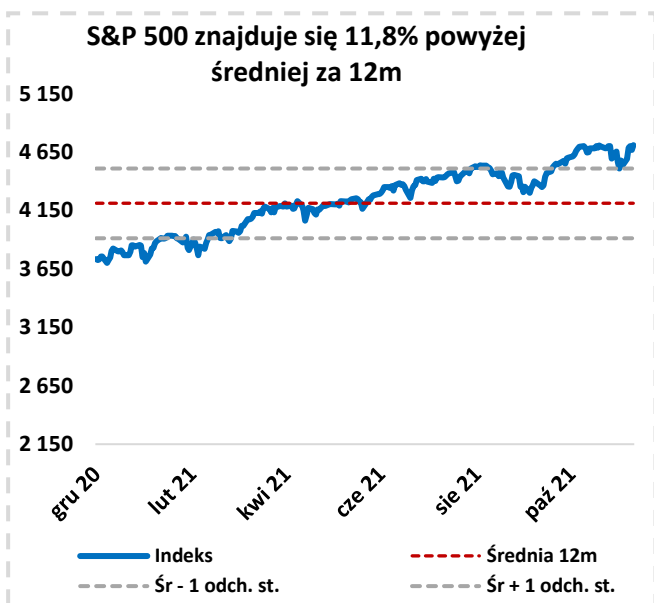
sWIG80 znajduje się 3,7% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację odreagowania na polskich blue-chipach. Indeks WIG20 zakończył tydzień 1,6% na plusie. Gorsze wyniki odnotowywały polskie spółki o mniejszym poziomie kapitalizacji. mWIG40 stracił 0,8%, natomiast sWIG80 spadł o 0,2%. Polskie akcje w niewielkim stopniu podążyły za akcjami z rynków rozwiniętych, dla których poprzedni tydzień był okresem solidnych wzrostów. Wśród indeksów branżowych najlepsze wyniki zanotowały WIG-odzież, który zyskał aż o 23,4% tydzień do tygodnia. Tak duży wzrost indeks zawdzięcza bardzo dobremu zachowaniu spółki LPP. Najślabzymi indeksami poprzedniego tygodnia były WIG-banki oraz WIG-budownictwo, które straciły po 1,8%.

AKCJE ZAGRANICZNE

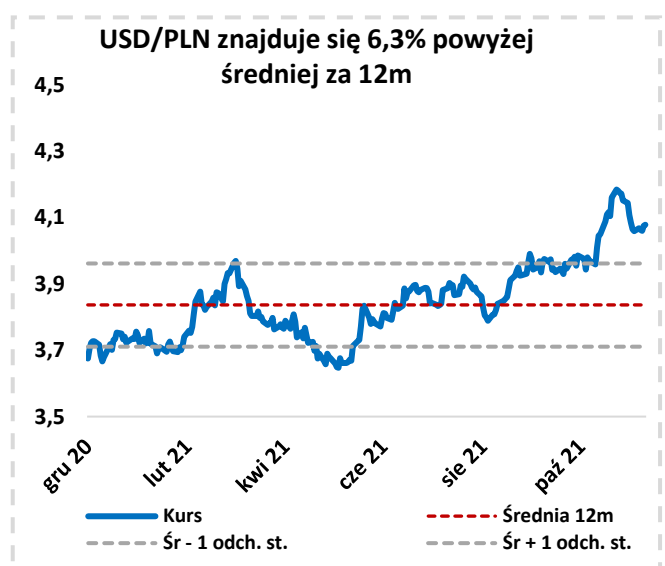
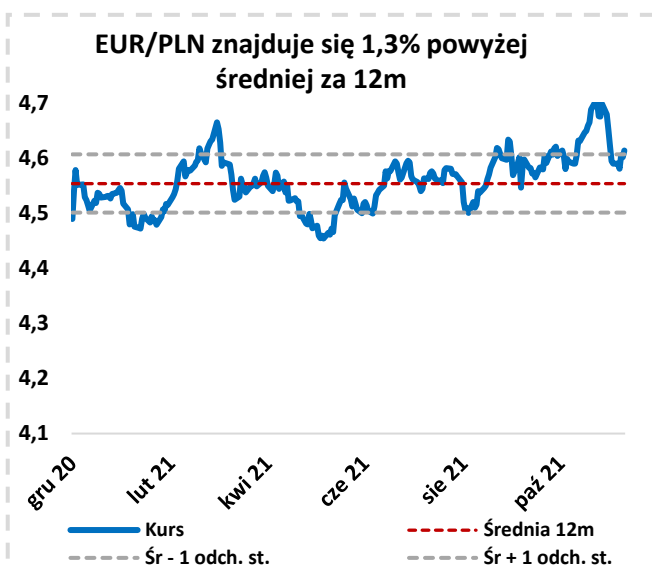
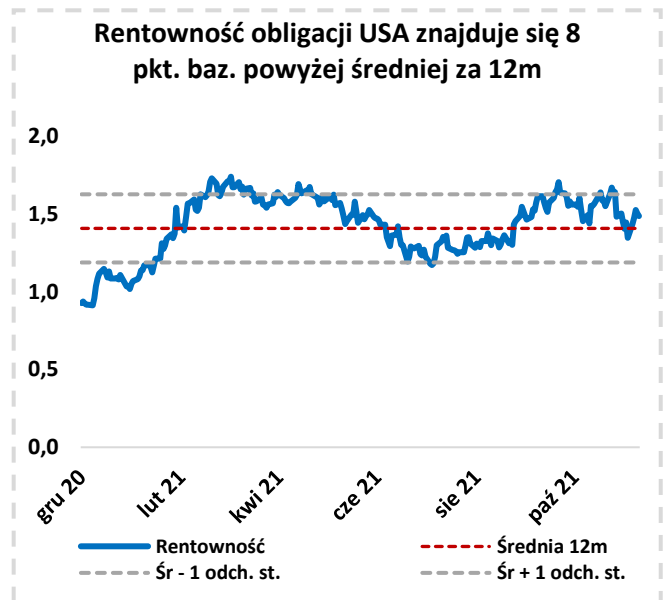
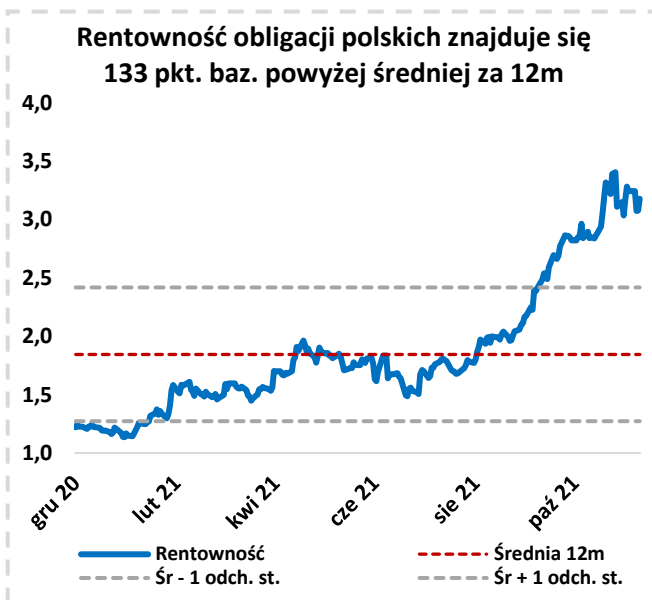
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 711,10	3,8%	1,4%	5,6%	10,9%	28,6%
NASDAQ Composite	15 630,60	3,6%	0,1%	3,4%	11,1%	26,3%
DJIA	35 970,99	4,0%	-0,3%	3,9%	4,3%	19,7%
DAX	15 623,31	3,0%	-2,8%	0,1%	-0,4%	19,1%
FTSE 250	22 927,71	1,2%	-2,2%	-3,4%	0,9%	16,8%
CAC 40	6 991,68	3,3%	-0,8%	4,9%	5,9%	26,9%
NIKKEI 225	28 437,77	1,5%	-2,3%	-6,4%	-1,8%	6,7%
SHANGHAI Composite	3 666,35	1,6%	5,0%	-1,0%	2,1%	9,5%
BUX	51 076,61	0,3%	-4,3%	-3,2%	4,6%	23,8%
MSCI WORLD Index	9 586,00	3,1%	-1,3%	1,7%	6,2%	23,3%
MSCI EM Index	1 242,10	2,4%	-1,7%	-4,6%	-9,2%	-9,2%



Rynki rozwinięte wróciły do wzrostów po wcześniejszej przecenie wywołanej pojawieniem się nowego wariantu koronawirusa. Co istotne, udany tydzień na akcjach miał miejsce przy zmaterializowaniu się jednego z ryzyk wiszących nad rynkiem, a więc wystąpieniu niewypłacalności chińskiego dewelopera Evergrande. Indeksy amerykańskie zaliczyły solidne wzrosty. S&P500 wzrósł o 3,8%, Nasdaq Composite zyskał 3,6%, natomiast DJIA zakończył tydzień 4,0% na plusie.

Pozytywne nastroje dominowały także na europejskich rynkach bazowych: niemiecki DAX wzrósł o 3,0%, brytyjski FTSE 250 zyskał 1,2%, natomiast francuski CAC40 wzrósł o 3,3%. Wśród rynków azjatyckich kolejny dobry tydzień ma za sobą chiński indeks Shanghai Composite, ze wzrostem o 1,6%. Japoński Nikkei 225 zyskał natomiast 1,5%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,18	-6 p.b.	33 p.b.	118 p.b.	147 p.b.	184 p.b.
USA	1,49	14 p.b.	-7 p.b.	14 p.b.	3 p.b.	59 p.b.
Niemcy	-0,35	4 p.b.	-10 p.b.	-2 p.b.	-8 p.b.	29 p.b.
Wielka Brytania	0,74	-1 p.b.	-18 p.b.	-2 p.b.	3 p.b.	57 p.b.
Turcja	21,48	-17 p.b.	201 p.b.	417 p.b.	334 p.b.	817 p.b.
Japonia	0,04	-1 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.	1 p.b.	4 p.b.
Chiny	2,86	-6 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.	-29 p.b.	-46 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,61	0,5%	0,2%	1,7%	2,6%	3,9%
USD/PLN	4,08	0,5%	1,7%	6,1%	9,8%	11,2%
CHF/PLN	4,43	0,2%	1,4%	5,8%	7,1%	7,4%
GBP/PLN	5,41	0,8%	0,6%	1,7%	3,3%	11,7%
EUR/USD	1,13	0,0%	-1,6%	-4,3%	-6,6%	-6,6%
USD/JPY	113,44	0,6%	-0,4%	3,2%	3,5%	9,1%

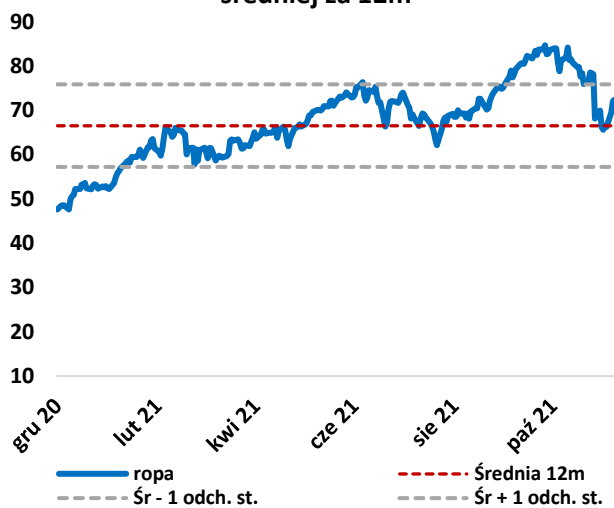


Wyceny obligacji na rynkach rozwiniętych zakończyły tydzień delikatną przeceną reagując na rosnącą dynamicznie presję inflacyjną. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła w poprzednim tygodniu o 14 punktów bazowych. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich wzrosła o 4 punkty bazowe. Rentowność polskich obligacji spadła o 6 punktów bazowych tydzień do tygodnia i kształtuje się obecnie w okolicach 3,2%.

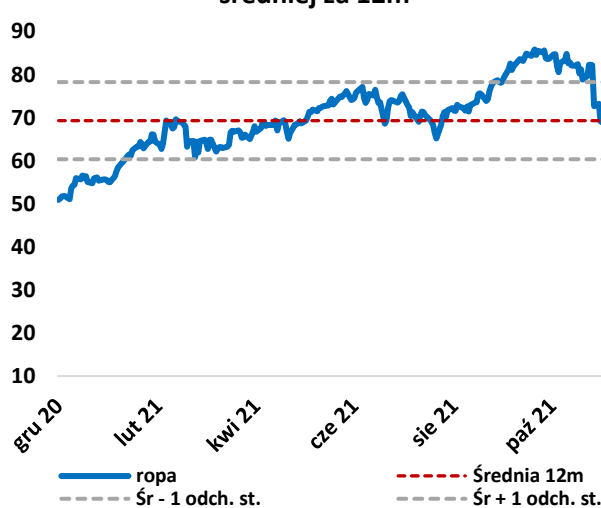
W poprzednim tygodniu polski złoty stracił w stosunku do dolara 0,5% i w identycznej skali osłabił się w stosunku do euro. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, jednak potencjalne kolejne podwyżki stóp procentowych mogą spowodować jego umocnienie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	71,67	8,2%	-11,9%	2,8%	1,1%	53,9%
Ropa Brent	75,15	7,5%	-9,1%	3,1%	3,4%	50,4%
CO2	84,37	7,3%	33,6%	38,5%	60,2%	174,6%
Złoto	1 784,80	0,1%	-3,4%	-0,4%	-5,0%	-3,2%
Srebro	2 219,50	-1,3%	-10,4%	-7,1%	-21,1%	-7,9%
Platyna	934,20	0,9%	-13,3%	-2,3%	-18,8%	-8,6%
Miedź	9 543,00	0,3%	-2,5%	0,3%	-4,8%	23,3%
Pszenica	785,25	-2,3%	-2,2%	14,1%	15,4%	27,8%
Kakao	2 466,00	0,0%	-0,3%	-5,3%	4,9%	-5,9%
Cukier	19,71	5,1%	0,6%	4,9%	12,4%	36,6%

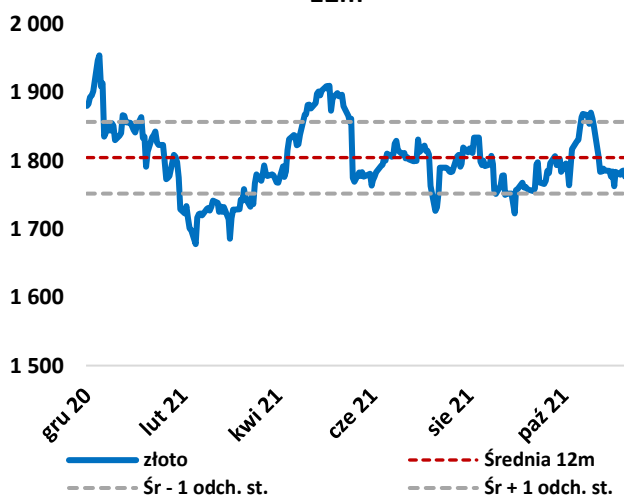
Ropa WTI znajduje się 7,7% powyżej średniej za 12m



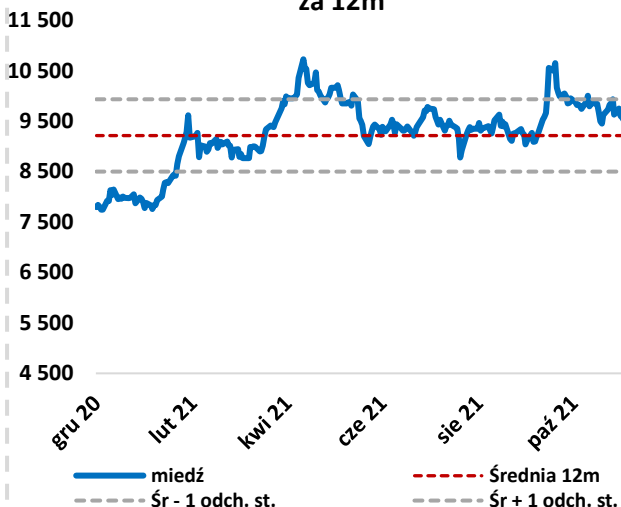
Ropa Brent znajduje się 8,4% powyżej średniej za 12m



Złoto znajduje się 1,1% poniżej średniej za 12m



Miedź znajduje się 3,6% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł dynamiczne wzrosty notowań ropy naftowej, będące odreagowaniem wcześniejszej znaczącej korekty. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 8,2%, natomiast ropa Brent zyskała 7,5%. Czynnikiem ryzyka dla surowców energetycznych pozostaje możliwość powrotu do restrykcji przeciwko pandemii COVID-19, które ograniczyłyby popyt na surowce.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł stabilizację notowań złota i spadki notowań srebra. Cena złota wzrosła o 0,1%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena spadła o 1,3%. 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 jakiekolwiek 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 opartej 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.