

KALENDARIUM



Najbliższy tydzień



Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja PPI w Polsce
WTOREK
Optymizm konsumentów wg GFK w Niemczech
Obroty w handlu detalicznym w Polsce
ŚRODA
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Podaż pieniądza M3 w Polsce
Wzrost PKB w USA
CZWARTEK
Dochody osobiste w USA
Wydatki osobiste w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja CPI w Japonii
Inflacja PPI w Japonii
Stopa bezrobocia w Polsce

WTOREK	Wartość	Kons.
Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii	4,2%	4,2%
Produkcja przemysłowa w strefie euro	3,3% r/r	3,2% r/r
Inflacja PPI w USA	9,6% r/r	9,2% r/r
ŚRODA		
Produkcja przemysłowa w Chinach	3,8% r/r	3,6% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Chinach	3,9% r/r	4,6% r/r
Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii	5,1% r/r	4,7% r/r
Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii	4,0% r/r	3,7% r/r
Inflacja CPI w Polsce	7,8% r/r	7,7% r/r
Obroty w handlu detalicznym w USA	18,2% r/r	15,9% r/r
Stopy procentowe w USA	0,25%	0,25%
CZWARTEK		
PMI dla przemysłu w Japonii	54,2	54,6
PMI dla przemysłu w Niemczech	57,9	56,8
PMI dla usług w Niemczech	48,4	51,0
PMI dla przemysłu w strefie euro	58,0	57,8
PMI dla usług w strefie euro	53,3	54,1
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	0,25%	0,1%
Stopy procentowe w strefie euro	0,0%	0,0%
Inflacja bazowa w Polsce	4,7% r/r	4,7% r/r
PMI dla przemysłu w USA	57,8	58,5
PMI dla usług w USA	57,5	58,5
PIĄTEK		
Stopy procentowe w Japonii	-0,1%	-0,1%
Inflacja PPI w Niemczech	19,2% r/r	19,9% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Wielkiej Brytanii	4,7% r/r	4,2% r/r
Wzrost zatrudnienia w Polsce	0,7% r/r	0,5% r/r
Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce	9,8% r/r	8,9% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	4,9% r/r	4,9% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,6% m/m	2,6% m/m

**INFLACJA W POLSCE**

Ostateczny odczyt inflacji CPI za listopad wypadł na poziomie 7,8% r/r, a więc był wyższy niż szybki odczyt GUS, który wynosił 7,7% r/r. To już kolejne przekroczenie rynkowych oczekiwań przez faktyczny poziom inflacji. Dynamika wzrostu cen jest na najwyższym poziomie od wielu lat, a skala podwyżek stóp procentowych nadal jest relatywnie niska, przez co realne stopy procentowe pozostają wysoko ujemne.

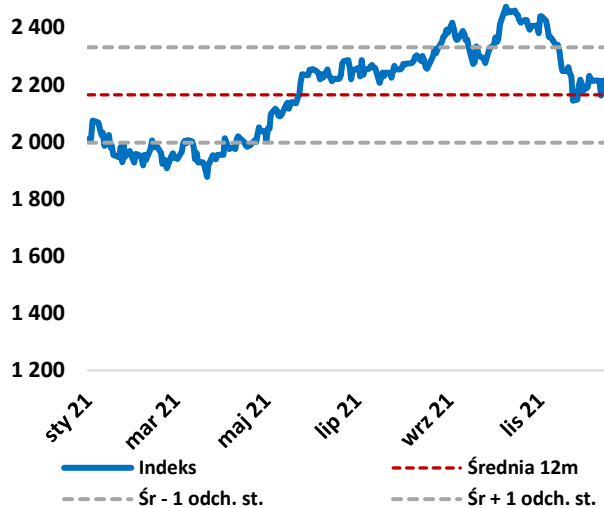
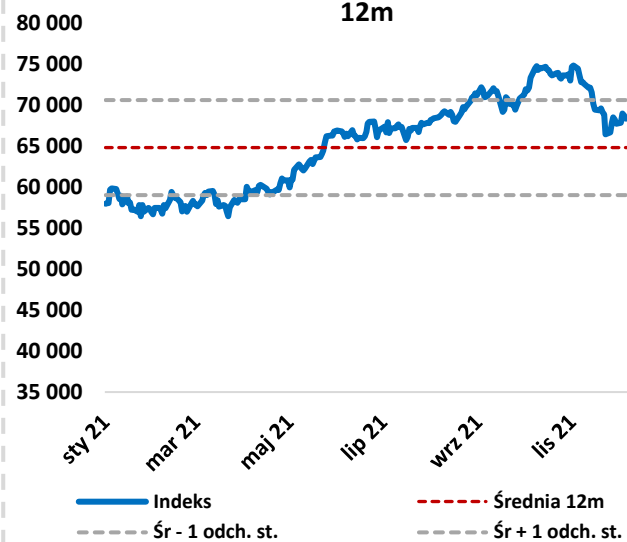
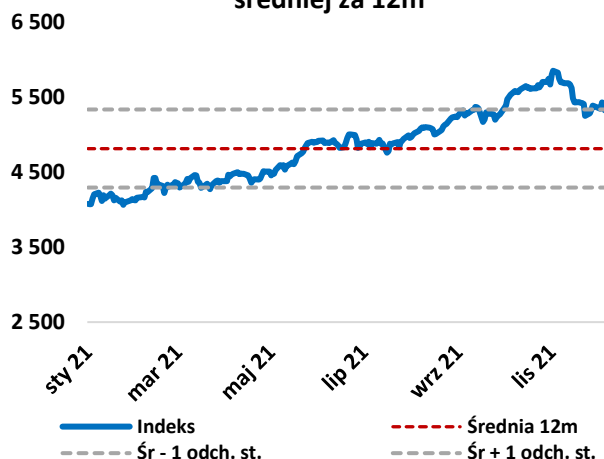
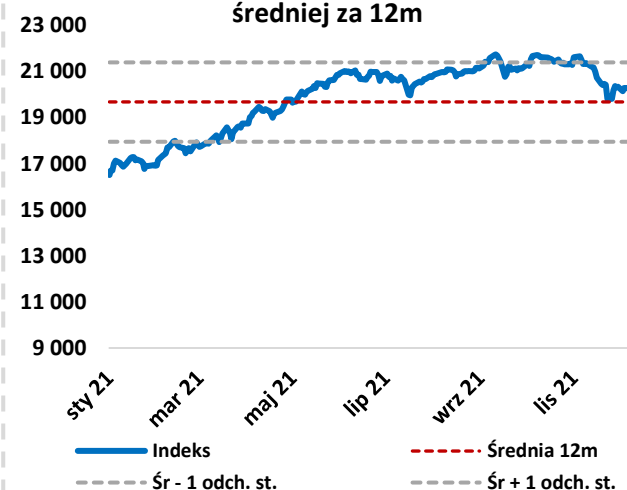
**STOPY PROCENTOWE W WIELKIEJ BRYTANII**

Bank Anglii niespodziewanie zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych do poziomu 0,25%, co było pierwszą podwyżką stóp od kilku lat. Ruch ten jest bezpośrednią odpowiedzią na rosnącą inflację, która w Wielkiej Brytanii przekracza już poziom 5% r/r.

**NOWY TYDZIEŃ**

W tym tygodniu poznamy odczyty wzrostu PKB z Wielkiej Brytanii czy z Stanów Zjednoczonych.

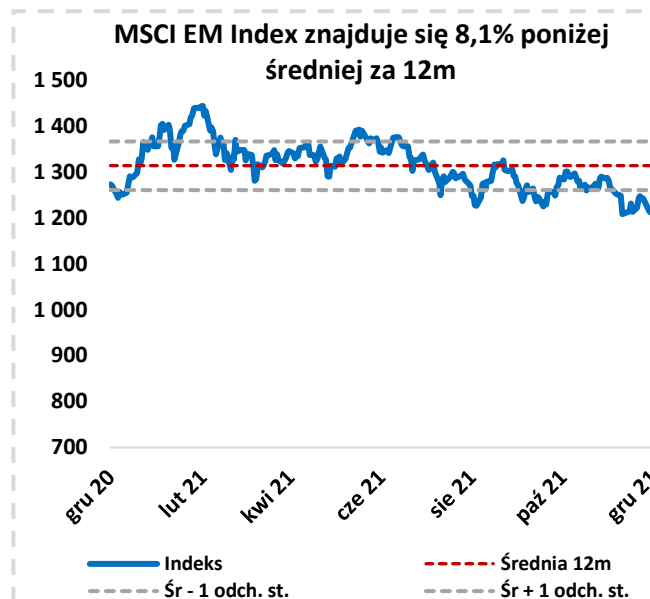
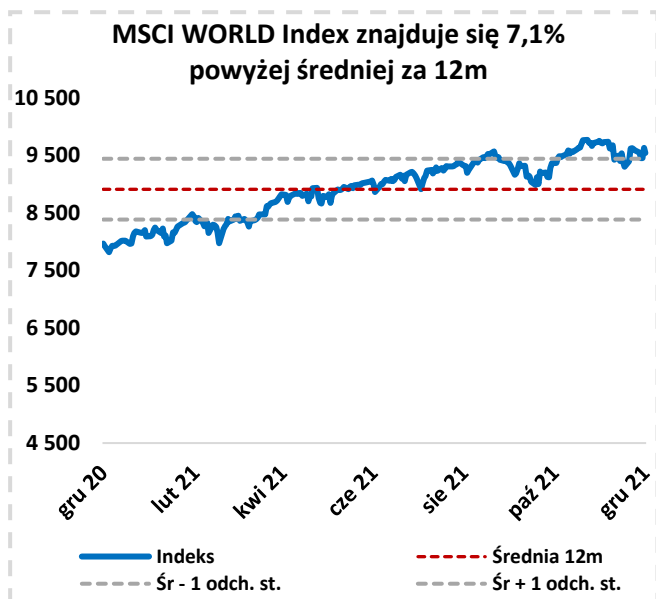
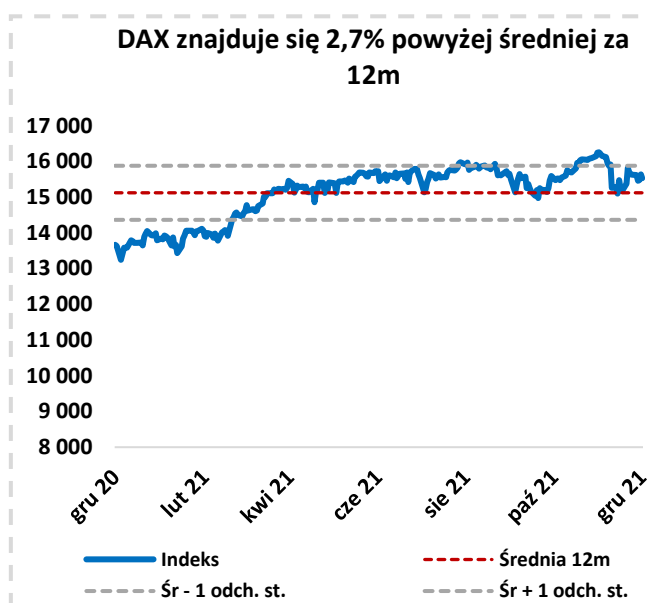
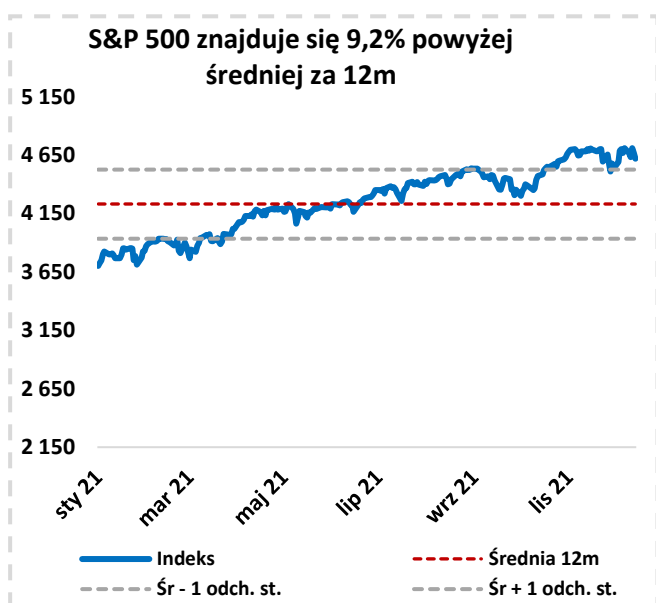
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
<b>WIG20</b>	<b>2 194,56</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-1,2%</b>	12,4%	<b>981,05</b>
<b>WIG</b>	<b>67 153,10</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-5,6%</b>	1,8%	20,8%	<b>1 253,13</b>
<b>mWIG40</b>	<b>5 099,77</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-4,7%</b>	5,6%	35,2%	<b>167,77</b>
<b>sWIG80</b>	<b>19 815,22</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-4,1%</b>	29,0%	<b>55,31</b>
<b>WIG-banki</b>	<b>8 080,87</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-10,3%</b>	5,7%	18,1%	74,3%	<b>223,70</b>
<b>WIG.Games</b>	<b>21 558,03</b>	0,2%	2,6%	<b>-13,1%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-21,7%</b>	<b>169,19</b>
<b>WIG-paliwa</b>	<b>6 277,96</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-2,4%</b>	26,6%	<b>135,34</b>
<b>WIG-górnictwo</b>	<b>4 642,16</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-17,1%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>-18,7%</b>	<b>152,76</b>
<b>WIG-odzież</b>	<b>9 517,03</b>	<b>-0,1%</b>	16,7%	12,0%	32,7%	106,3%	<b>50,79</b>
<b>WIG-energia</b>	<b>2 320,63</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-19,1%</b>	18,5%	<b>43,79</b>
<b>WIG-informatyka</b>	<b>4 640,10</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-1,3%</b>	8,1%	23,6%	<b>14,71</b>
<b>WIG-budownictwo</b>	<b>3 716,69</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-16,7%</b>	<b>-12,6%</b>	8,0%	<b>13,97</b>
<b>WIG-chemia</b>	<b>10 129,65</b>	<b>-3,8%</b>	2,5%	4,1%	1,1%	39,4%	<b>8,30</b>
<b>WIG-spożywczy</b>	<b>4 348,21</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-3,3%</b>	24,5%	<b>10,02</b>

**WIG20 znajduje się 1,4% powyżej średniej za 12m**

**WIG znajduje się 3,6% powyżej średniej za 12m**

**mWIG40 znajduje się 5,9% powyżej średniej za 12m**

**sWIG80 znajduje się 0,7% powyżej średniej za 12m**


Poprzedni tydzień przyniósł powrót do spadków na polskich indeksach akcyjnych. Indeks WIG20 zakończył tydzień 0,9% na minusie. Gorsze wyniki odnotowywały polskie spółki o mniejszym poziomie kapitalizacji. mWIG40 stracił 4,2%, natomiast sWIG80 spadł o 2,4%. Polskim akcjom udzieliła się atmosfera z rynków rozwiniętych, które także mają za sobą tydzień spadków. Dodatkową presję wywołują także czynniki lokalne, takie jak bardzo wysoka inflacja, konflikt rządu z Komisją Europejską, skutkujący zamrożeniem środków z KPO czy napięcia na wschodniej granicy państwa. Wśród indeksów branżowych najlepsze wyniki zanotowały WIG.Games, który zyskał 0,2% tydzień do tygodnia. Najslabszym indeksem poprzedniego tygodnia były WIG-energia ze spadkiem rzędu 4,9%.

## AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 620,60	-1,9%	-1,5%	4,2%	11,0%	24,6%
NASDAQ Composite	15 169,68	-2,9%	-4,7%	0,8%	8,1%	18,9%
DJIA	35 365,44	-1,7%	-1,6%	2,3%	6,2%	17,2%
DAX	15 531,69	-0,6%	-4,4%	0,3%	0,5%	13,9%
FTSE 250	22 780,38	-0,6%	-2,8%	-3,7%	2,0%	13,2%
CAC 40	6 926,63	-0,9%	-3,2%	5,4%	5,4%	25,3%
NIKKEI 225	28 545,68	0,4%	-3,8%	-6,4%	-1,4%	6,7%
SHANGHAI Composite	3 632,36	-0,9%	2,7%	0,5%	3,0%	7,0%
BUX	50 887,30	-0,4%	-1,3%	-2,8%	5,8%	22,3%
MSCI WORLD Index	9 539,00	-0,5%	-1,8%	2,3%	7,7%	20,4%
MSCI EM Index	1 206,50	-2,9%	-5,7%	-5,1%	-10,1%	-10,1%

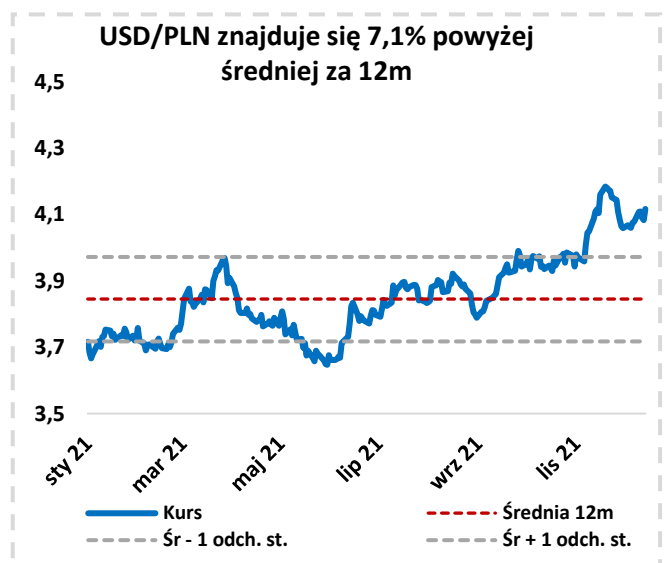
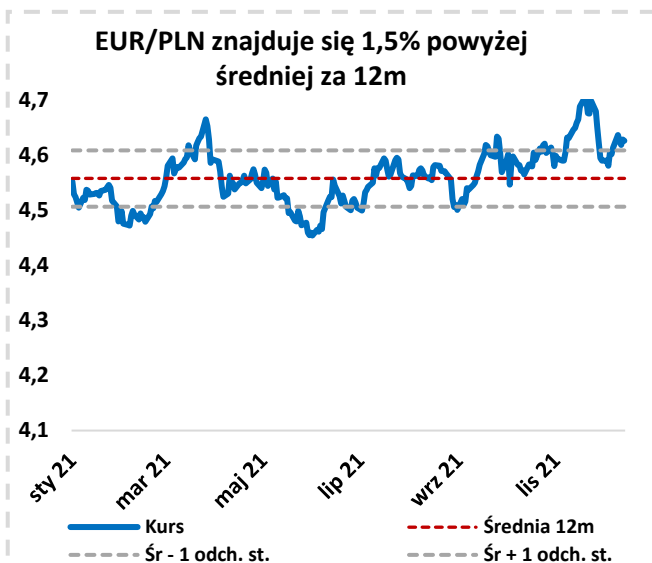
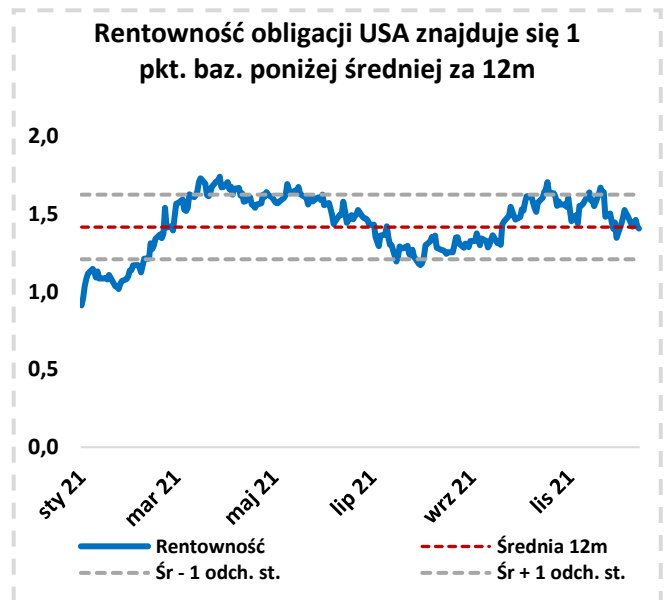
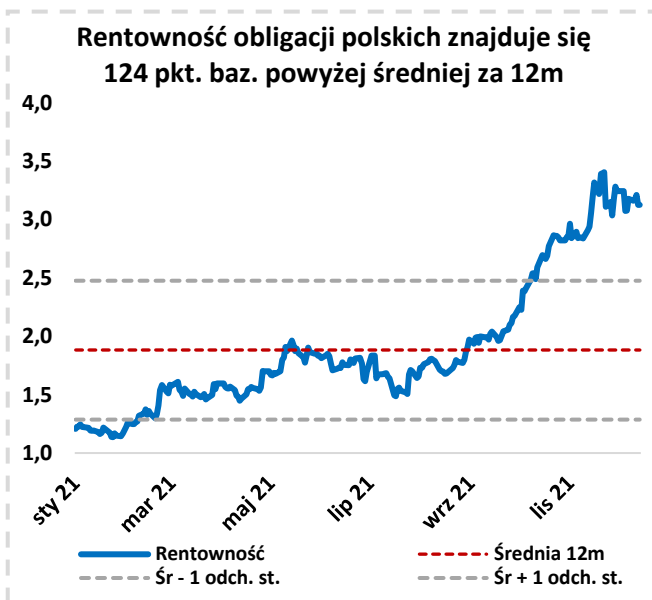


W przypadku rynków rozwiniętych poprzedni tydzień był powrotem do umiarkowanych spadków i zwiększonej zmienności, która jest widoczna od ostatnich kilku tygodni. Indeksy amerykańskie w perspektywie tygodnia zaliczyły kolejne znaczące przeceny, nawet pomimo pozytywnie odebranego przez rynki komunikatu po posiedzeniu FOMC. S&P500 spadł o 1,9%, Nasdaq Composite stracił 2,9%, natomiast DJIA zakończył tydzień 1,7% na minusie.

Negatywne nastroje dominowały także na europejskich rynkach bazowych: niemiecki DAX spadł o 0,6%, analogiczną stratę zanotował brytyjski FTSE 250, natomiast francuski CAC40 stracił 0,9%. Relatywną siłą pokazał Nikkei 225 który zyskał 0,4%.

OBLIGACJE I WALUTY

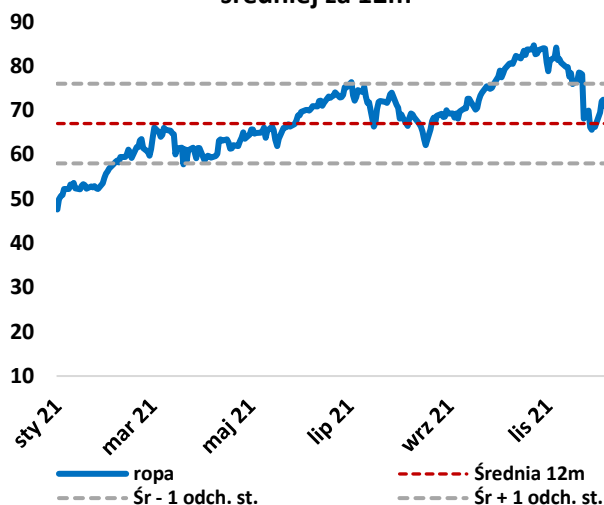
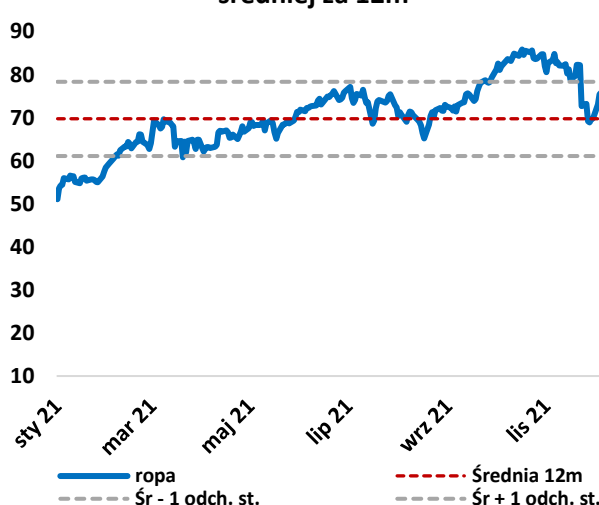
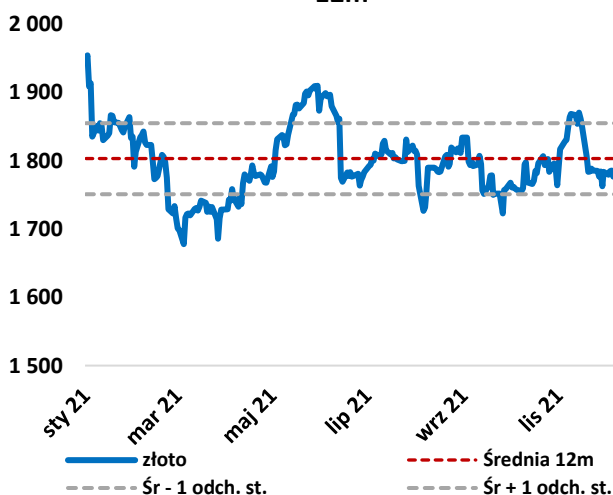
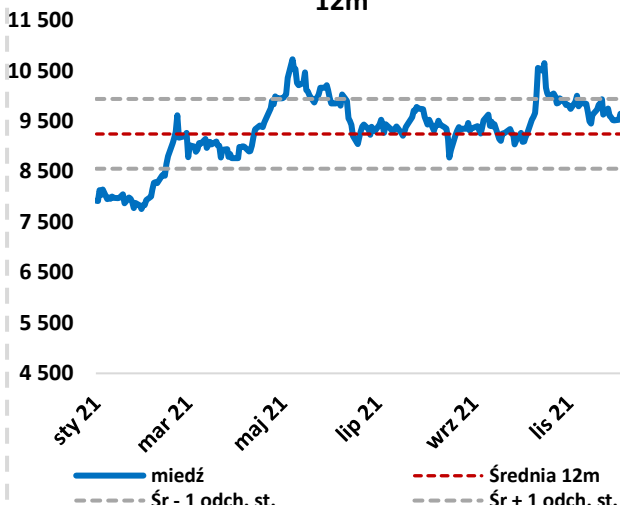
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,12	-5 p.b.	7 p.b.	108 p.b.	137 p.b.	186 p.b.
USA	1,41	-8 p.b.	-18 p.b.	4 p.b.	-4 p.b.	46 p.b.
Niemcy	-0,38	-4 p.b.	-14 p.b.	-10 p.b.	-18 p.b.	19 p.b.
Wielka Brytania	0,76	2 p.b.	-21 p.b.	-9 p.b.	1 p.b.	51 p.b.
Turcja	22,87	140 p.b.	296 p.b.	568 p.b.	487 p.b.	993 p.b.
Japonia	0,04	0 p.b.	-3 p.b.	0 p.b.	-1 p.b.	3 p.b.
Chiny	2,87	1 p.b.	-7 p.b.	-4 p.b.	-28 p.b.	-45 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,63	0,3%	-0,7%	1,0%	1,8%	3,7%
USD/PLN	4,12	1,0%	0,0%	5,3%	7,4%	13,0%
CHF/PLN	4,46	0,7%	0,6%	6,3%	7,2%	8,1%
GBP/PLN	5,45	0,7%	-1,9%	1,4%	3,0%	10,7%
EUR/USD	1,12	-0,6%	-0,7%	-4,2%	-5,3%	-8,2%
USD/JPY	113,60	0,1%	-0,5%	3,4%	3,2%	10,0%



Wyceny obligacji na rynkach rozwiniętych oraz na rynku polskim zakończyły tydzień delikatnym spadkiem rentowności. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła o 8 punktów bazowych. Analogiczna rentowność dla obligacji niemieckich spadła o 4 punkty bazowe. Rentowności polskich obligacji zmniejszyły się o 5 punktów bazowych tydzień do tygodnia i kształtuje się obecnie w okolicach 3,1%.

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	70,86	-1,1%	-8,6%	-1,5%	-1,1%	44,3%
Ropa Brent	73,52	-2,2%	-8,4%	-2,4%	0,0%	40,7%
CO2	74,02	-12,3%	10,2%	24,4%	42,6%	138,0%
Złoto	1 804,90	1,1%	-3,5%	3,1%	2,0%	-4,4%
Srebro	2 253,30	1,5%	-10,5%	0,9%	-13,2%	-13,4%
Platyna	934,50	0,0%	-12,6%	0,4%	-10,2%	-10,4%
Miedź	9 520,00	-0,2%	0,3%	0,9%	3,4%	19,5%
Pszenvica	775,00	-1,3%	-5,7%	9,3%	16,9%	27,4%
Kakao	2 497,00	1,3%	-2,8%	-6,3%	5,3%	-0,4%
Cukier	19,11	-3,0%	-6,4%	-0,4%	16,3%	32,3%

**Ropa WTI znajduje się 5,8% powyżej średniej za 12m**

**Ropa Brent znajduje się 5,4% powyżej średniej za 12m**

**Złoto znajduje się 0,1% powyżej średniej za 12m**

**Miedź znajduje się 3% powyżej średniej za 12m**


Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł umiarkowane spadki notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI spadły o 1,1%, natomiast ropa Brent straciła 2,2%. 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 wzrosty notowań złota i srebra. Cena złota wzrosła o 1,1%. Delikatnie większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena wzrosła o 2,2%. 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.