

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
Stopa bezrobocia w strefie euro
ŚRODA
Inflacja CPI w Chinach
Produkcja przemysłowa w strefie euro
Produkcja przemysłowa w Polsce
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
CZWARTEK
Inflacja PPI w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
PIĄTEK
Inflacja PPI w Japonii
Eksport w Chinach
Import w Chinach
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Inflacja CPI w Polsce
Obroty w handlu detalicznym w USA
Produkcja przemysłowa w USA

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
PMI dla przemysłu w Polsce	56,1	54,1
PMI dla przemysłu w Niemczech	57,4	57,9
PMI dla przemysłu w strefie euro	58,0	58,0
WTOREK		
PMI dla przemysłu w Japonii	54,3	54,2
PMI dla przemysłu w Chinach	50,9	50,0
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	-2,9% r/r	-4,9% r/r
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,2%	5,3%
Stopy procentowe w Polsce	2,25%	2,25%
PMI dla przemysłu w USA	58,7	60,0
ŚRODA		
PMI dla usług w Niemczech	48,7	48,4
PMI dla usług w strefie euro	53,1	53,3
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym w USA	807K	400K
CZWARTEK		
PMI dla usług w Japonii	52,1	51,1
PMI dla usług w Chinach	53,1	52,2
Inflacja PPI w strefie euro	23,7% r/r	22,9% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	5,3% r/r	5,1% r/r
PMI dla usług w USA	62,0	66,9
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA	207K	197K
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA	1754K	1688K
PIĄTEK		
Produkcja przemysłowa w Niemczech	-0,2% m/m	1,0% m/m
Inflacja CPI w Polsce	8,6% r/r	8,3% r/r
Inflacja CPI w strefie euro	5,0% r/r	4,7% r/r
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	7,8% r/r	5,6% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,6% r/r	2,5% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	2,4% m/m	2,0% m/m
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	199K	400K
Stopa bezrobocia w USA	3,9%	4,1%

STOPY PROCENTOWE W POLSCE

Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi podniosła poziom stóp procentowych w Polsce. Stopa referencyjna wzrosła o 50 punktów bazowych do poziomu 2,25%. Podwyżki stóp procentowych są bezpośrednią odpowiedzią na coraz wyższą inflację, która w grudniu, według szybkiego szacunku GUS wzrosła o 8,6% r/r. Przy takim poziomie inflacji można oczekiwać, że obecny cykl podwyżek stóp procentowych jeszcze się nie zakończył.

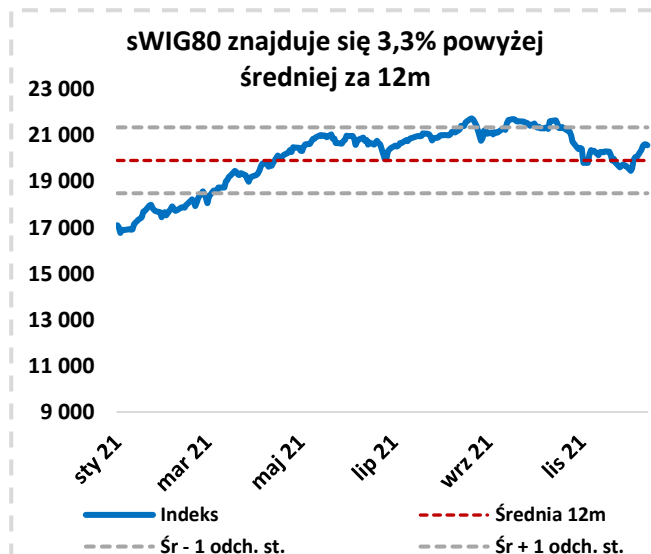
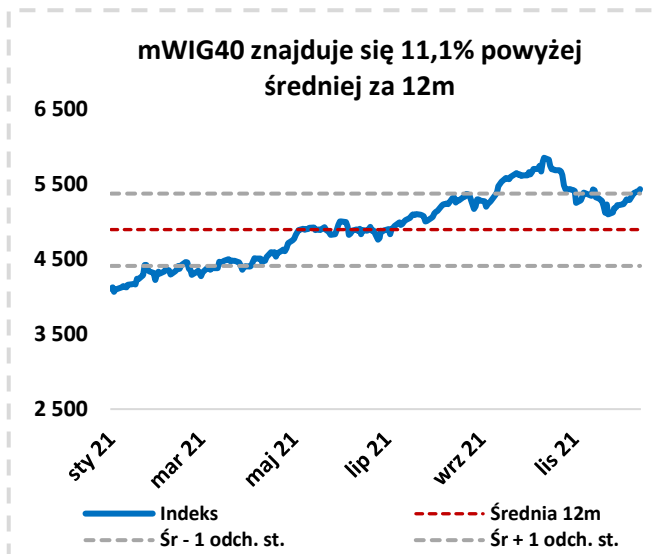
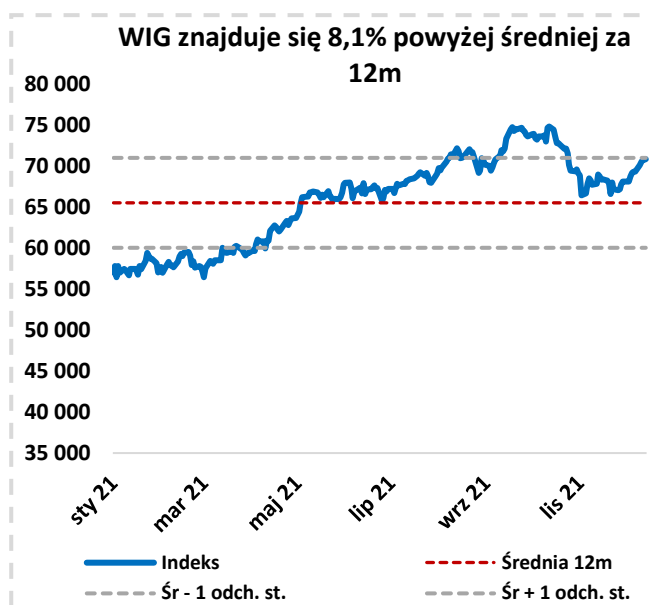
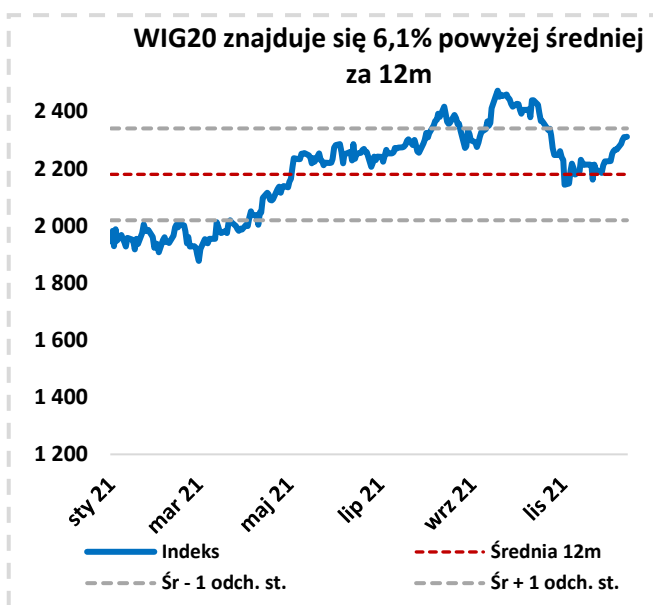
LICZBA MIEJSC PRACY POZA ROLNICTWEM W USA

W Stanach Zjednoczonych w grudniu przybyło 199 tysięcy miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem, podczas gdy konsensus rynkowy zakładał wzrost o 400 tysięcy. Pomimo negatywnego zaskoczenia wątpliwe, by dane te wpłynęły w sposób znaczący na politykę pieniężną prowadzoną przez FED, które według jego zapowiedzi ma zostać znacząco zacieśniona w 2022 roku.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy odczyty inflacji CPI z Polski, Stanów Zjednoczonych czy z Chin.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 311,93	2,0%	4,2%	-4,1%	2,7%	11,5%	956,68
WIG	70 850,99	2,2%	3,1%	-3,4%	5,5%	18,4%	1 227,19
mWIG40	5 434,91	2,7%	0,3%	-1,8%	11,2%	29,3%	166,45
sWIG80	20 570,01	2,6%	1,4%	-5,0%	-0,6%	20,1%	55,28
WIG-banki	8 973,43	3,9%	4,3%	3,4%	38,1%	67,3%	224,64
WIG.Games	22 838,44	2,4%	3,6%	-4,1%	-4,7%	-18,3%	153,89
WIG-paliwa	6 836,56	5,3%	7,4%	-3,2%	10,2%	27,3%	132,73
WIG-górnictwo	4 648,60	2,4%	-3,3%	-10,9%	-22,0%	-28,4%	152,04
WIG-odzież	9 898,44	4,4%	23,9%	26,1%	21,3%	94,1%	49,80
WIG-energia	2 419,74	0,2%	-1,3%	-16,5%	-8,5%	9,2%	43,23
WIG-informatyka	4 689,88	-0,3%	-1,2%	-3,0%	3,8%	21,2%	14,82
WIG-budownictwo	3 902,49	3,7%	-0,8%	-10,9%	-6,6%	4,0%	13,53
WIG-chemia	9 874,11	0,5%	-6,3%	1,6%	-5,0%	18,0%	8,17
WIG-spożywczy	4 510,10	0,6%	0,2%	-8,3%	4,9%	18,8%	10,03

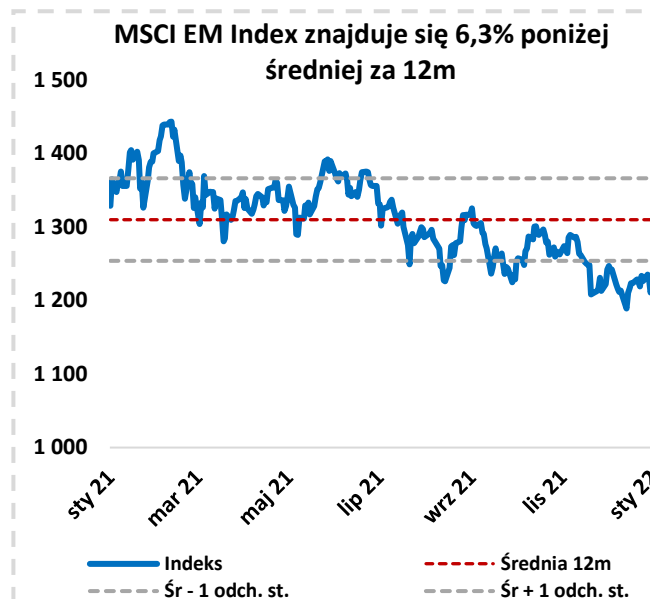
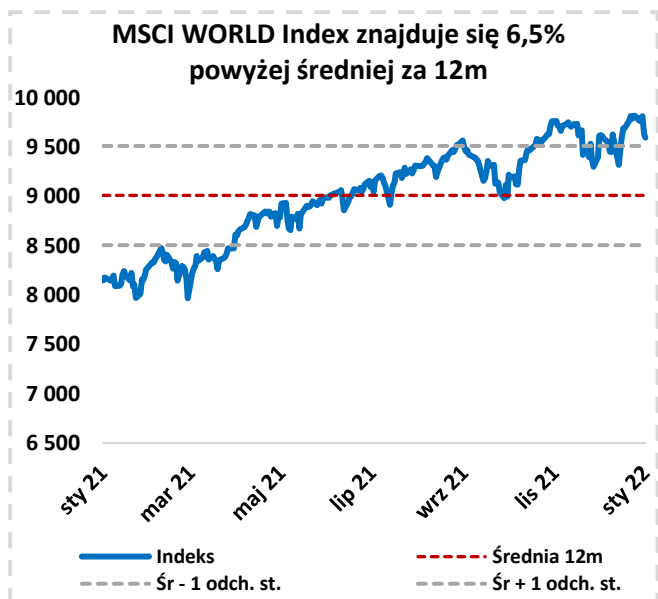
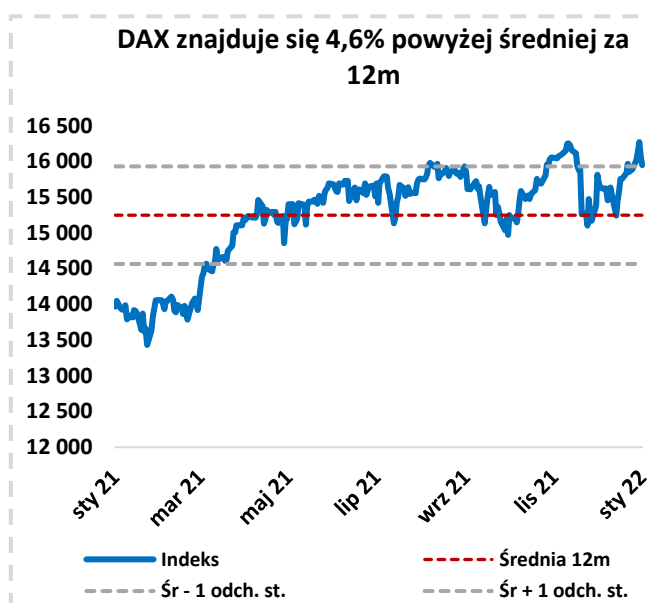
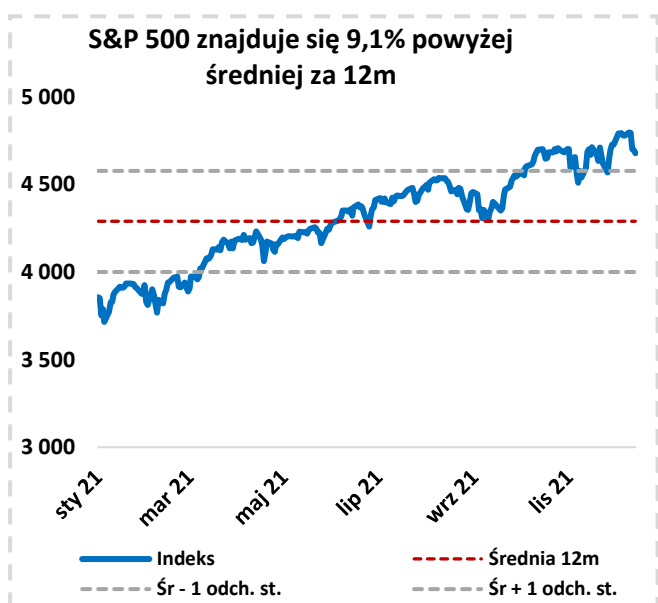


Pierwszy tydzień 2022 roku przyniósł dalsze odbicie na polskich indeksach akcyjnych, czemu prawdopodobnie sprzyjał krótszy tydzień roboczy. Indeks WIG20 zakończył tydzień wzrostem o 2,0%. Wyższy wzrost zanotował indeks mWIG40, który zyskał 2,7% oraz sWIG80, który zanotował stopę zwrotu w wysokości 2,6%. Polskie akcje korzystały na próbie umocnienia złotówki, co przeważnie pozytywnie wpływa na postrzeganie krajowych aktywów przez inwestorów zagranicznych. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym akcjom jest bessa na rynku obligacji skarbowych.

Wśród indeksów branżowych najlepszy wynik zanotował WIG-paliwa, który zyskał 5,3% tydzień do tygodnia. Mocnym indeksem pozostaje także WIG-banki, który korzysta na rosnących stopach procentowych. Najłabszym indeksem poprzedniego tygodnia był WIG-informatyka ze spadkiem rzędu 0,3%.

AKCJE ZAGRANICZNE

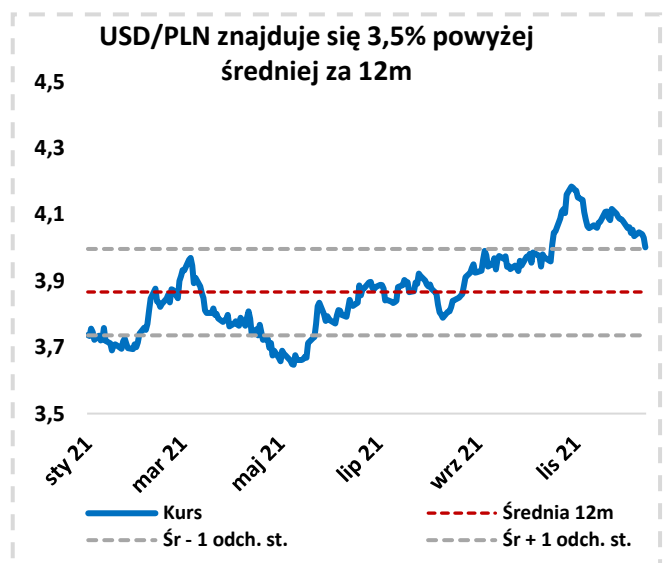
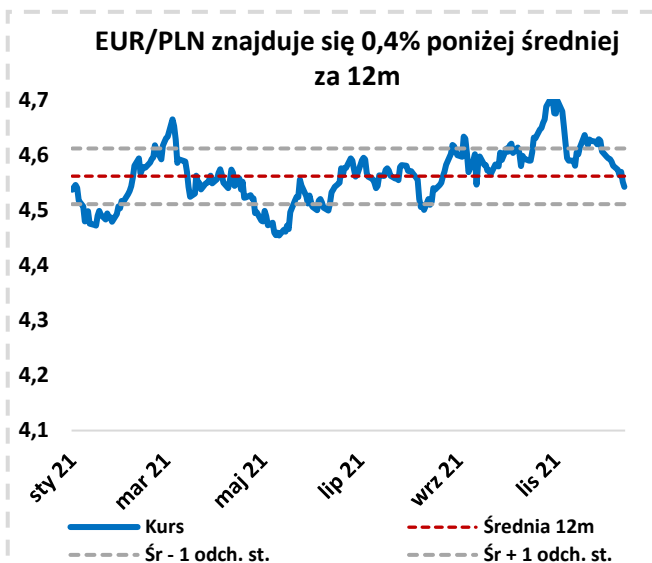
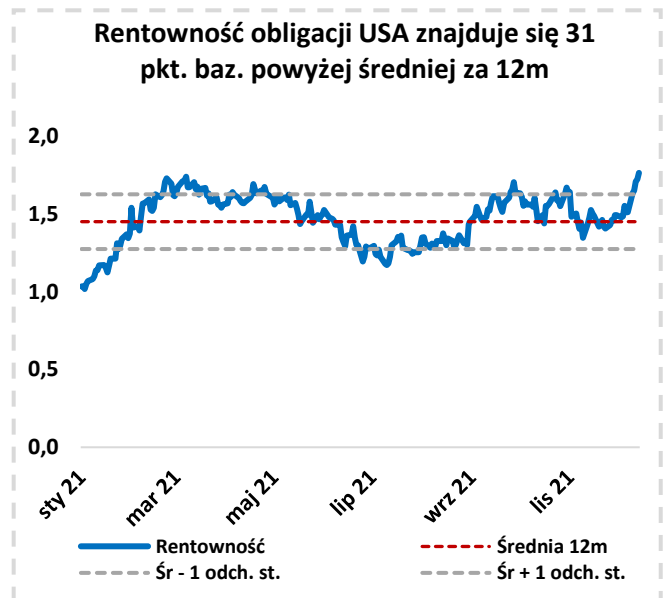
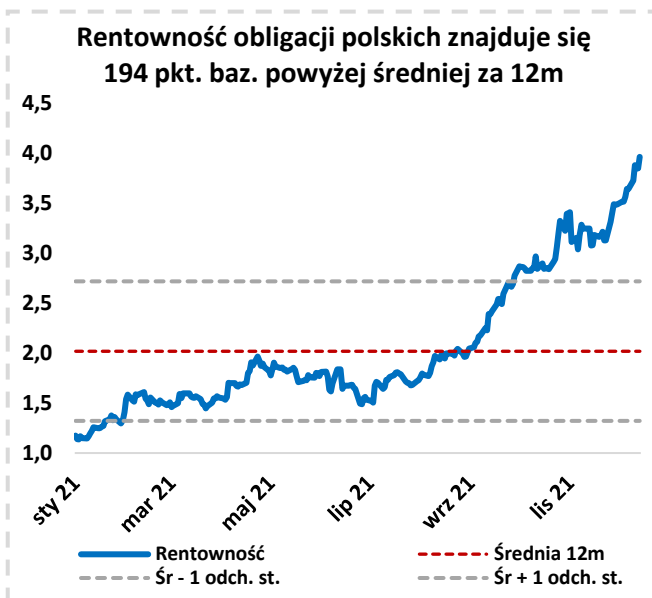
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 678,10	-2,1%	-0,5%	6,5%	7,1%	22,3%
NASDAQ Composite	14 935,90	-4,5%	-5,4%	2,4%	1,6%	13,1%
DJIA	36 231,66	-0,3%	1,3%	4,3%	3,9%	16,5%
DAX	15 947,74	0,4%	1,7%	4,9%	1,7%	13,5%
FTSE 250	23 353,25	-0,5%	0,5%	3,6%	1,9%	10,9%
CAC 40	7 219,48	0,9%	2,9%	10,1%	10,6%	26,5%
NIKKEI 225	28 478,56	-1,1%	-1,3%	1,5%	1,9%	1,2%
SHANGHAI Composite	3 579,54	-1,7%	-1,6%	-0,4%	1,6%	0,3%
BUX	51 956,74	2,4%	1,4%	-3,7%	7,9%	17,0%
MSCI WORLD Index	9 595,00	-2,3%	-0,3%	4,4%	4,7%	17,4%
MSCI EM Index	1 228,00	0,1%	-1,5%	-2,3%	-7,3%	-7,3%



Pierwszy tydzień nowego roku nie był udany dla indeksów rynków rozwiniętych, ze szczególnym wskazaniem na indeksy amerykańskie. Jastrzębi przekaz z FED, sugerujący wcześniejsze niż przypuszczano podwyżki stóp procentowych i możliwość redukcji bilansu banku centralnego negatywnie wpłynęły na wyceny akcji na giełdzie. Największą stratę zanotował technologiczny Nasdaq Composite, który w perspektywie tygodnia spadł o 4,5%. Mniej, bo 2,1%, stracił indeks szerokiego rynku S&P500.

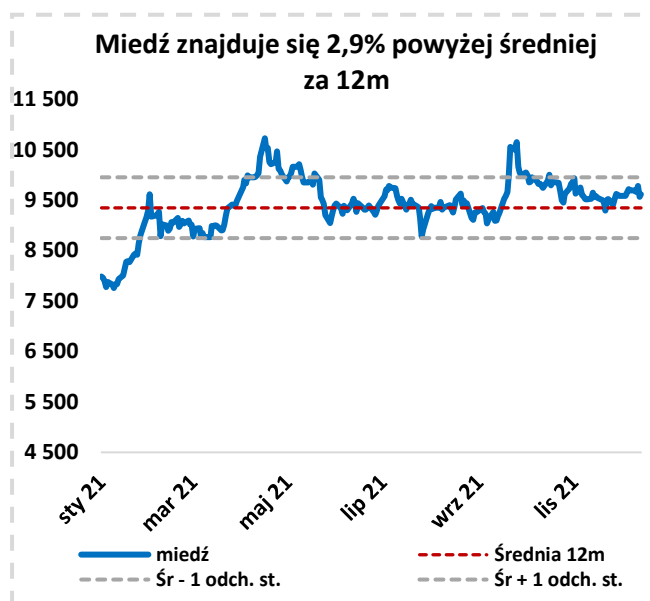
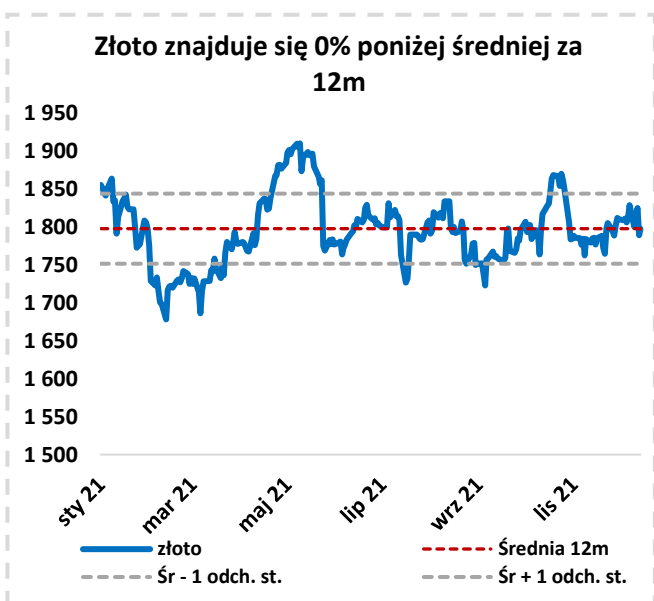
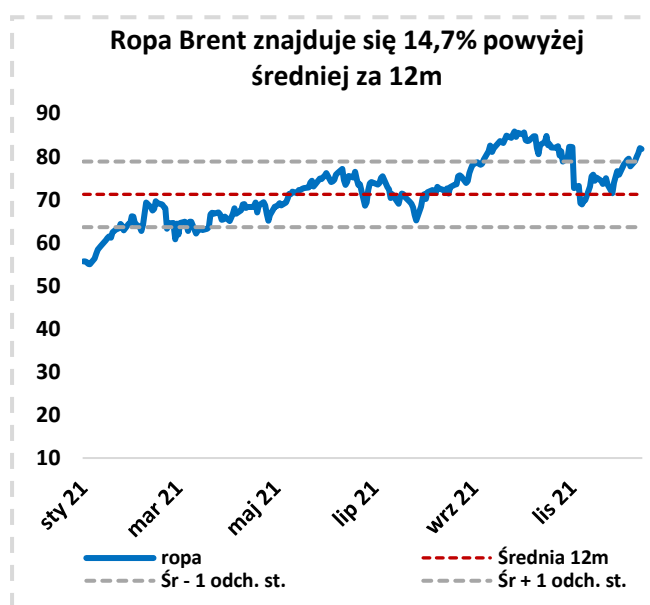
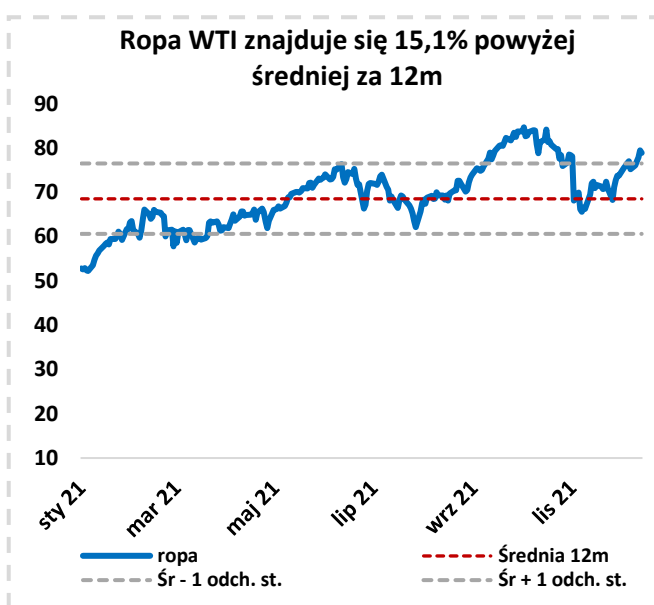
Względnie neutralne nastroje dominowały na europejskich rynkach rozwiniętych: niemiecki DAX wzrósł o 0,4%, brytyjski FTSE 250 stracił 0,5%, natomiast francuski CAC40 wzrósł o 0,9%. Relatywnie gorzej zachowały się rynki azjatyckie, gdzie japoński Nikkei 225 spadł o 1,1%, natomiast chiński Shanghai Composite zaliczył przecenę rzędu 1,7%.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,96	32 p.b.	89 p.b.	154 p.b.	228 p.b.	273 p.b.
USA	1,77	25 p.b.	24 p.b.	15 p.b.	40 p.b.	65 p.b.
Niemcy	-0,04	8 p.b.	27 p.b.	11 p.b.	25 p.b.	48 p.b.
Wielka Brytania	1,18	21 p.b.	40 p.b.	2 p.b.	53 p.b.	89 p.b.
Turcja	24,65	25 p.b.	304 p.b.	555 p.b.	697 p.b.	1149 p.b.
Japonia	0,13	7 p.b.	9 p.b.	5 p.b.	10 p.b.	9 p.b.
Chiny	2,84	5 p.b.	-4 p.b.	-9 p.b.	-20 p.b.	-38 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,54	-0,8%	-1,4%	-1,2%	0,0%	0,8%
USD/PLN	4,00	-0,8%	-1,4%	0,7%	4,6%	8,5%
CHF/PLN	4,35	-1,5%	-1,3%	1,6%	4,0%	4,6%
GBP/PLN	5,43	-0,5%	1,4%	0,5%	2,3%	8,6%
EUR/USD	1,14	-0,1%	0,1%	-1,8%	-4,3%	-7,0%
USD/JPY	115,53	0,4%	1,6%	3,0%	5,0%	11,2%



Zmiana retoryki FED w kierunku bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej miała zdecydowane przełożenie na rentowności obligacji skarbowych. W USA rentowność 10-letnich skarbówek wzrosła o 25 punktów bazowych do poziomu bliskiego 1,8%. W długim okresie obecne poziomy rentowności długu USA nadal są niskie, a więc potencjalne podwyżki stóp procentowych mogą wiązać się z większą przeceną tej klasy aktywów. Rentowności polskich 10-letnich obligacji wzrosły o 32 punkty bazowe tydzień do tygodnia. Notowania polskich obligacji reagują na rosnącą presję inflacyjną i dalsze ruchy RPP podnoszące poziom stóp procentowych w Polsce. W poprzednim tygodniu polski złoty zyskał w stosunku do dolara 0,8% i umocnił się również w stosunku do euro o 0,8%. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, jednak obecny cykl podwyżek stóp procentowych może spowodować jego umocnienie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	78,90	4,9%	9,0%	-0,6%	5,8%	51,0%
Ropa Brent	81,75	5,1%	7,8%	-0,8%	8,2%	46,0%
CO2	85,42	5,9%	-4,5%	46,4%	57,4%	144,6%
Złoto	1 797,40	-1,7%	0,7%	2,3%	-0,7%	-2,1%
Srebro	2 240,90	-4,0%	-0,1%	-1,3%	-14,6%	-9,0%
Platyna	956,50	-1,0%	0,1%	-7,0%	-12,7%	-10,7%
Miedź	9 615,00	-0,8%	0,6%	4,0%	1,9%	18,0%
Pszenica	758,50	-1,6%	-4,5%	3,3%	23,3%	18,7%
Kakao	2 521,00	0,0%	2,1%	-8,3%	7,4%	0,2%
Cukier	18,05	-4,4%	-8,9%	-11,0%	4,5%	15,7%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł wzrosty notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 4,9%, natomiast ropa Brent zyskała 5,1%. 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 spadki notowań złota i srebra, które były bezpośrednią reakcją na przekaz płynący z FED. Cena złota spadła o 1,7%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena spadła o 4,0%. 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 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.