

## KALENDARIUM



## Najbliższy tydzień



## Poprzedni tydzień

## PONIEDZIAŁEK

Wzrost PKB w Chinach

Produkcja przemysłowa w Chinach

Obroty w handlu detalicznym w Chinach

Stopa bezrobocia w Chinach

Inflacja bazowa w Polsce

## WTOREK

Stopy procentowe w Japonii

Produkcja przemysłowa w Japonii

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii

Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w Niemczech

Indeks nastroju ekonomicznego wg ZEW w strefie euro

## ŚRODA

Inflacja CPI w Niemczech

Inflacja CPI w Wielkiej Brytanii

Inflacja bazowa w Wielkiej Brytanii

Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii

## CZWARTEK

Stopa pożyczkowa 1-letnia w Chinach

Inflacja PPI w Niemczech

Inflacja CPI w strefie euro

Inflacja bazowa w strefie euro

## PIĄTEK

Inflacja CPI w Japonii

Inflacja bazowa w Japonii

Wzrost zatrudnienia w Polsce

Stopa bezrobocia w Polsce

Produkcja przemysłowa w Polsce

Inflacja PPI w Polsce

Zarobki w sektorze korporacyjnym w Polsce

## PONIEDZIAŁEK

Stopa bezrobocia w strefie euro

Wartość

7,2%

Kons.

7,2%

## ŚRODA

Inflacja CPI w Chinach

1,5% r/r

1,8% r/r

Produkcja przemysłowa w strefie euro

-1,5% r/r

0,6% r/r

Inflacja CPI w USA

7,0% r/r

7,0% r/r

Inflacja bazowa w USA

5,5% r/r

5,4% r/r

## CZWARTEK

Inflacja PPI w USA

9,7% r/r

9,8% r/r

Nowe deklaracje o bezrobociu w USA

230K

200K

Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA

1559K

1733K

## PIĄTEK

Inflacja PPI w Japonii

8,5% r/r

8,8% r/r

Eksport w Chinach

20,9% r/r

20,0% r/r

Import w Chinach

19,5% r/r

26,3% r/r

Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii

8,0% r/r

7,5% r/r

Inflacja CPI w Polsce

8,6% r/r

8,6% r/r

Obroty w handlu detalicznym w USA

16,9% r/r

17,0% r/r

Produkcja przemysłowa w USA

3,7% r/r

5,4% r/r

## INFLACJA CPI W STANACH ZJEDNOCZONYCH

W grudniu 2021 roku w Stanach Zjednoczonych inflacja CPI wyniosła 7,0% r/r, co było zgodne z rynkowym konsensusem. Tak wysoka dynamika wzrostu cen w USA nie była widziana już od wielu lat, co sprawia, że temat ten jest coraz szerzej komentowany, a także wzbudza już niepokój nawet banku centralnego, który przez większość 2021 roku utrzymywał retorykę o przejściowym charakterze inflacji.

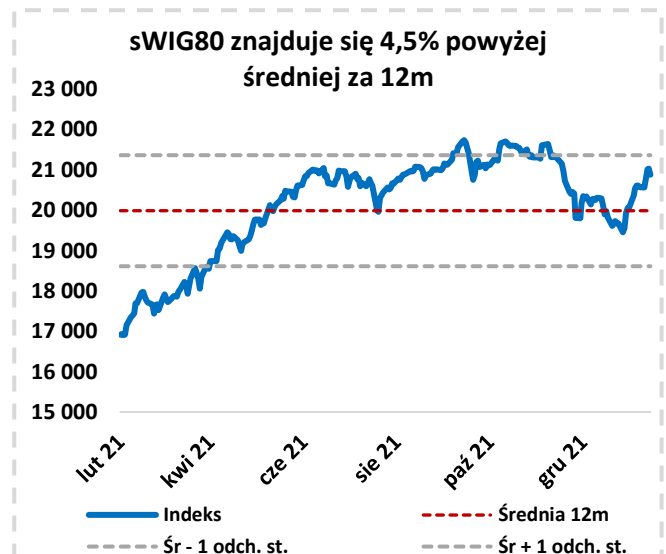
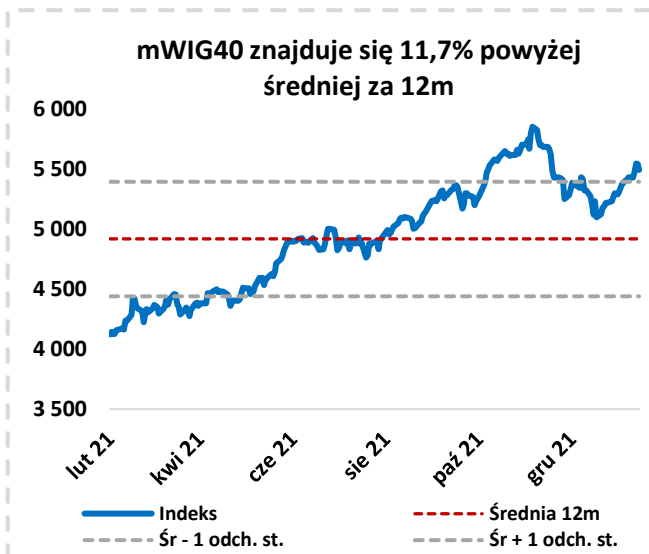
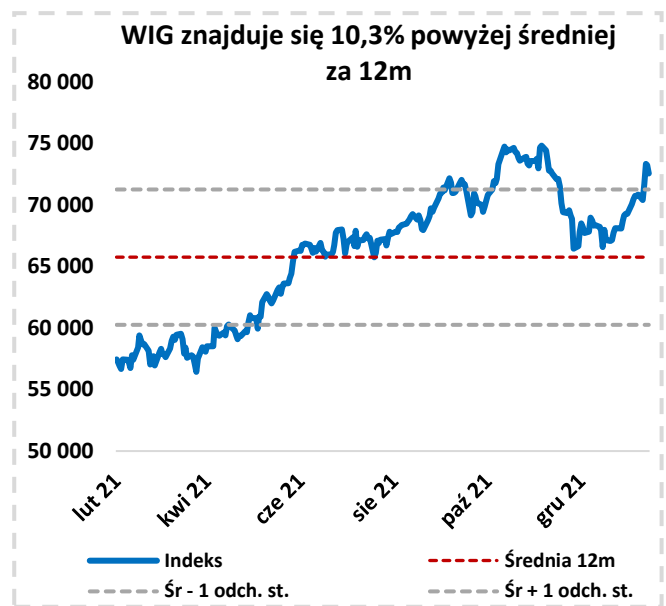
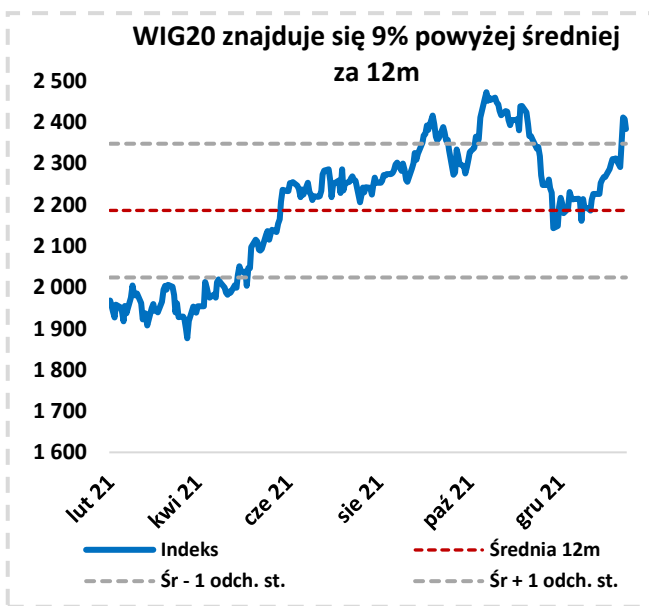
## INFLACJA CPI W POLSCE

Również w Polsce dynamika wzrostu cen jest najwyższa od lat. Inflacja w grudniu wyniosła 8,6% r/r, co sprawia, że kolejne podwyżki stóp procentowych w Polsce są tylko kwestią czasu. Wysoka inflacja pozostanie z nami najprawdopodobniej jeszcze przez wiele kwartałów i ciężko oczekiwać, aby podwyżki stóp procentowych w oczekiwanej przez rynek skali oraz funkcjonujące przez pewien okres rządowe tarcze antyinflacyjne dużo tu zmieniły.

## NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy dane z chińskiej gospodarki oraz z polskiego rynku pracy.

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 383,16	3,1%	10,3%	-2,9%	5,5%	20,0%	959,44
WIG	72 563,29	2,4%	9,0%	-2,5%	7,8%	25,4%	1 228,08
mWIG40	5 493,94	1,1%	7,3%	-2,1%	12,5%	32,5%	165,15
sWIG80	20 885,04	1,5%	5,0%	-3,3%	1,3%	23,0%	54,87
WIG-banki	9 380,68	4,5%	16,7%	6,7%	46,0%	84,0%	228,58
WIG.Games	22 908,74	0,3%	9,7%	5,2%	-7,2%	-16,6%	149,87
WIG-paliwa	6 848,77	0,2%	10,9%	-8,3%	11,0%	32,5%	132,70
WIG-górnictwo	4 944,55	6,4%	10,8%	-12,6%	-16,2%	-18,9%	151,91
WIG-odzież	9 804,20	-1,0%	2,3%	14,3%	18,6%	102,9%	49,98
WIG-energia	2 510,52	3,8%	10,0%	-17,8%	-3,5%	15,2%	42,98
WIG-informatyka	4 641,89	-1,0%	-0,9%	-8,4%	1,2%	21,3%	14,89
WIG-budownictwo	4 003,96	2,6%	7,9%	-7,9%	-4,4%	0,0%	13,15
WIG-chemia	10 385,58	5,2%	4,4%	7,6%	2,3%	30,8%	7,96
WIG-spożywczy	4 388,90	-2,7%	0,8%	-9,3%	4,9%	9,8%	10,18

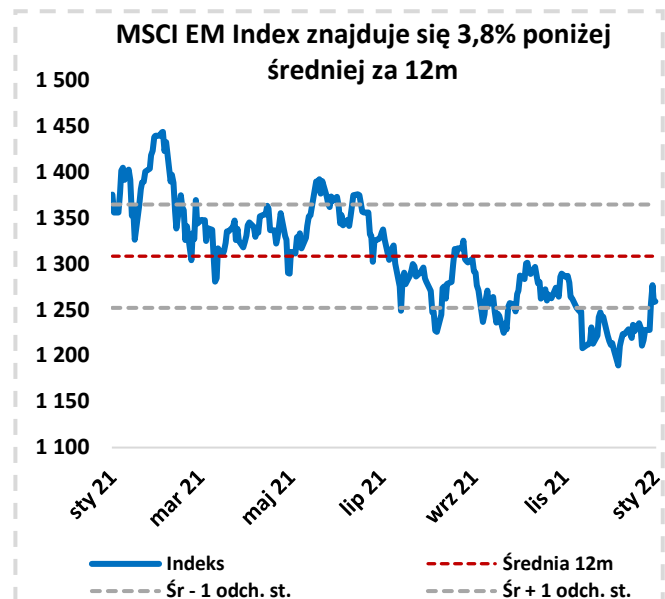
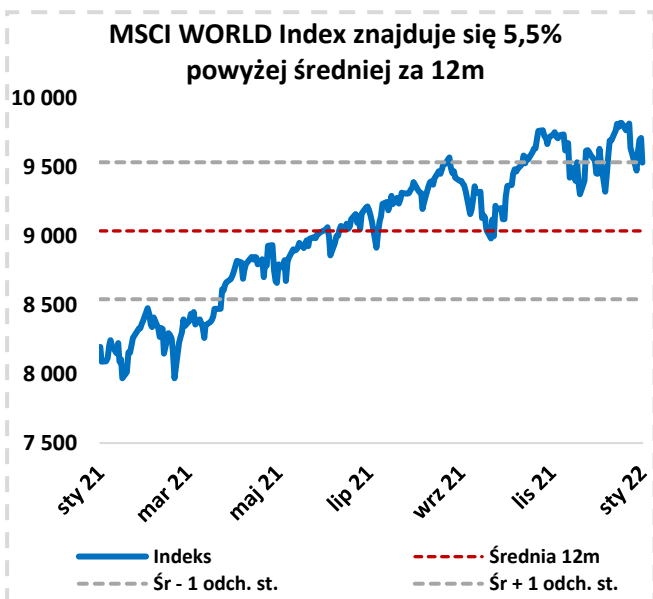
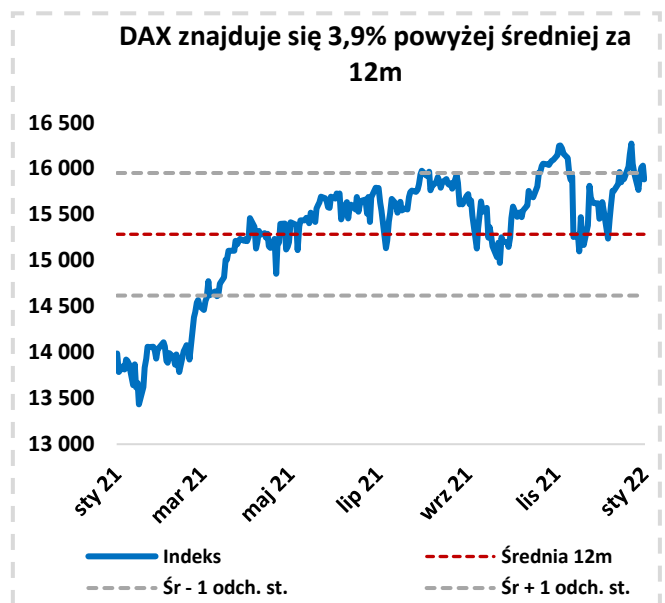
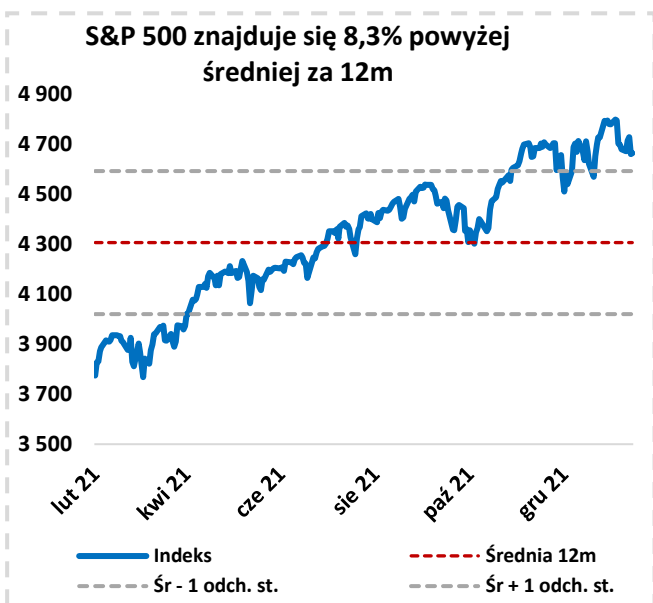


Poprzedni tydzień przyniósł kontynuację noworocznego odbicia na polskich indeksach giełdowych, co może cieszyć zwłaszcza wobec słabej postawy indeksów z rynków rozwiniętych. Indeks WIG20 zakończył tydzień wzrostem o 3,1% i był najsilniejszym z głównych warszawskich indeksów. Mniejsze wzrosty zanotowały indeksy średnich i małych spółek. mWIG40 wzrósł o 1,1%, natomiast sWIG80 przyniósł stopę zwrotu rzędu 1,5% w skali tygodnia.

Wśród indeksów branżowych najlepszy wynik zanotował WIG-górnictwo, który zyskał 6,4% tydzień do tygodnia. Mocnym indeksem pozostaje także WIG-banki, który korzysta na rosnących stopach procentowych w Polsce. Najsłabszym indeksem poprzedniego tygodnia był WIG-spożywczy ze spadkiem rzędu 2,7%.

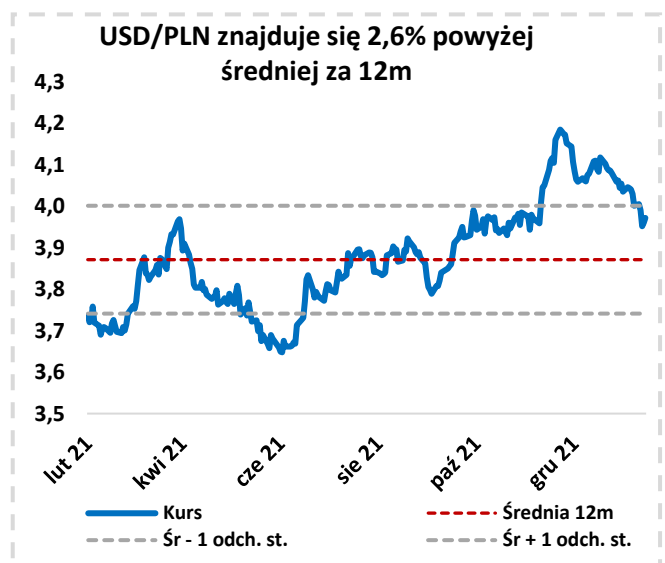
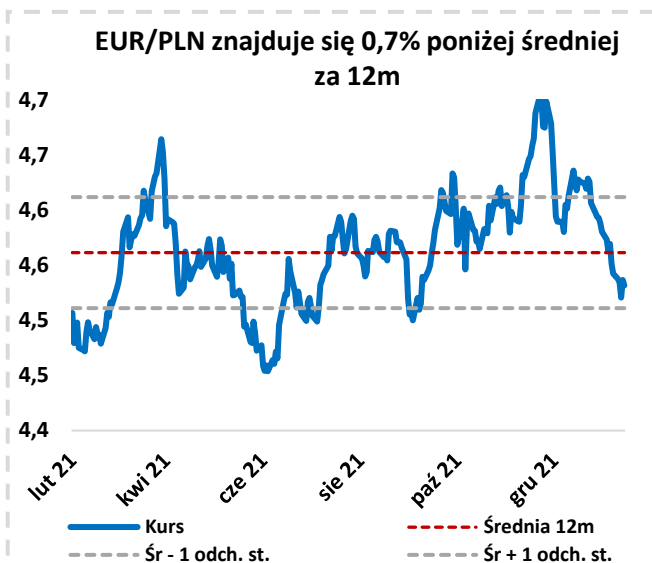
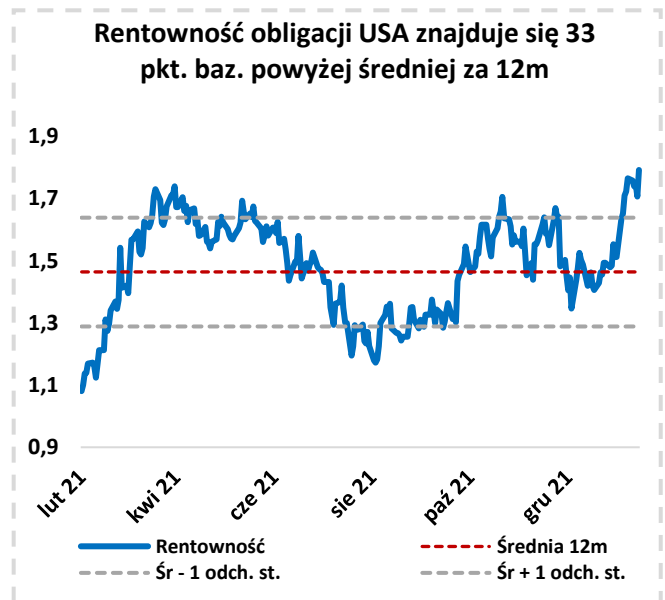
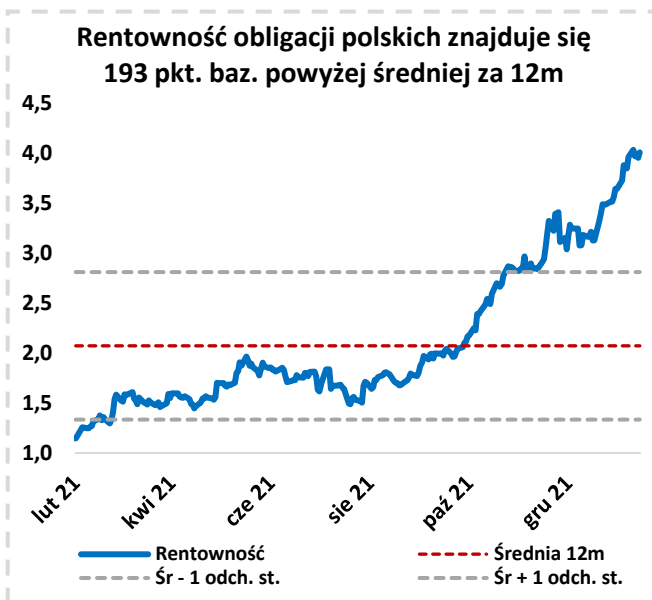
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 662,10	-0,3%	-1,0%	4,3%	7,7%	23,7%
NASDAQ Composite	14 893,75	-0,3%	-4,3%	0,0%	3,2%	14,6%
DJIA	35 911,81	-0,9%	0,0%	1,7%	3,5%	16,5%
DAX	15 883,24	-0,4%	2,6%	1,9%	2,2%	15,2%
FTSE 250	22 743,35	-2,6%	1,4%	-1,0%	1,2%	10,3%
CAC 40	7 143,00	-1,1%	3,1%	6,2%	10,6%	27,3%
NIKKEI 225	28 124,28	-1,2%	-1,2%	-3,2%	0,4%	-1,4%
SHANGHAI Composite	3 521,26	-1,6%	-3,5%	-1,4%	-0,5%	-1,3%
BUX	52 675,90	1,4%	5,1%	-3,8%	9,7%	19,2%
MSCI WORLD Index	9 529,00	-0,7%	0,8%	1,8%	4,7%	17,8%
MSCI EM Index	1 258,90	2,5%	3,9%	-2,2%	-5,1%	-5,1%



Indeksy akcji z rynków rozwiniętych w poprzednim tygodniu złapały zadyszkę i zanotowały niewielkie spadki. W Stanach Zjednoczonych na sentyment wciąż oddziałują oczekiwania co do szybszego odchodzenia od łagodnej polityki pieniężnej przez FED. Indeksy amerykańskie odnotowały delikatne spadki nawet pomimo faktu, że prezes FED próbował uspokajać rynki swoim przemówieniem przed kongresem. Spadki o większej skali niż w USA miały miejsce w Europie i w Azji. Z rynków europejskich największe straty zanotowały brytyjski FTSE 250 (-2,6%) oraz francuski CAC 40 (-1,1%). W Azji chiński Shanghai Composite stracił 1,6%, natomiast japoński Nikkei 225 spadł o 1,2% w perspektywie tygodnia.

Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	4,00	4 p.b.	79 p.b.	141 p.b.	236 p.b.	281 p.b.
USA	1,79	3 p.b.	33 p.b.	22 p.b.	49 p.b.	71 p.b.
Niemcy	-0,05	-1 p.b.	31 p.b.	12 p.b.	31 p.b.	50 p.b.
Wielka Brytania	1,15	-3 p.b.	42 p.b.	5 p.b.	53 p.b.	87 p.b.
Turcja	24,08	-57 p.b.	189 p.b.	406 p.b.	657 p.b.	1061 p.b.
Japonia	0,15	2 p.b.	10 p.b.	8 p.b.	13 p.b.	12 p.b.
Chiny	2,81	-3 p.b.	-6 p.b.	-19 p.b.	-16 p.b.	-35 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,53	-0,2%	-1,9%	-0,7%	-1,0%	0,1%
USD/PLN	3,97	-0,7%	-2,9%	0,9%	2,4%	5,8%
CHF/PLN	4,35	-0,2%	-1,8%	1,8%	3,0%	3,2%
GBP/PLN	5,42	-0,1%	0,0%	0,3%	1,7%	6,5%
EUR/USD	1,14	0,4%	1,0%	-1,7%	-3,4%	-5,5%
USD/JPY	114,17	-1,2%	0,0%	0,0%	3,8%	10,0%



Rentowności polskich 10-letnich obligacji wzrosły o 4 punkty bazowe tydzień do tygodnia i po raz pierwszy od kilku lat osiągnęły poziom 4%. Notowania polskich obligacji reagują na rosnącą presję inflacyjną i dalsze ruchy RPP podnoszące poziom stóp procentowych w Polsce. Dodatkowo wydaje się pewne zaostrzenie polityki pieniężnej w USA, co będzie musiało skutkować wzrostem atrakcyjności amerykańskich papierów dłużnych kosztem aktywów z innych rynków. Wymusi to również reakcję innych banków centralnych na działania FED. Pomimo presji na zacieśnienie polityki pieniężnej przez FED okresową słabość pokazuje dolar. W poprzednim tygodniu polski złoty zyskał w stosunku do dolara 0,7% i umocnił się również w stosunku do euro o 0,2%. Polski złoty pozostaje relatywnie słaby, jednak obecny cykl podwyżek stóp procentowych może spowodować jego umocnienie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	83,82	6,2%	18,3%	1,9%	16,7%	60,1%
Ropa Brent	86,06	5,3%	16,5%	1,4%	16,9%	56,2%
CO2	82,08	-3,9%	1,1%	38,1%	55,2%	158,6%
Złoto	1 816,50	1,1%	2,9%	2,7%	0,1%	-0,7%
Srebro	2 291,80	2,3%	6,4%	-1,8%	-11,2%	-7,8%
Platyna	964,60	0,8%	7,9%	-8,9%	-13,0%	-11,5%
Miedź	9 900,00	3,0%	6,6%	-6,2%	5,4%	24,1%
Pszenica	741,50	-2,2%	-1,9%	1,0%	7,1%	9,8%
Kakao	2 659,00	5,5%	4,4%	2,0%	14,6%	5,2%
Cukier	18,31	1,4%	-5,1%	-7,5%	3,4%	11,3%

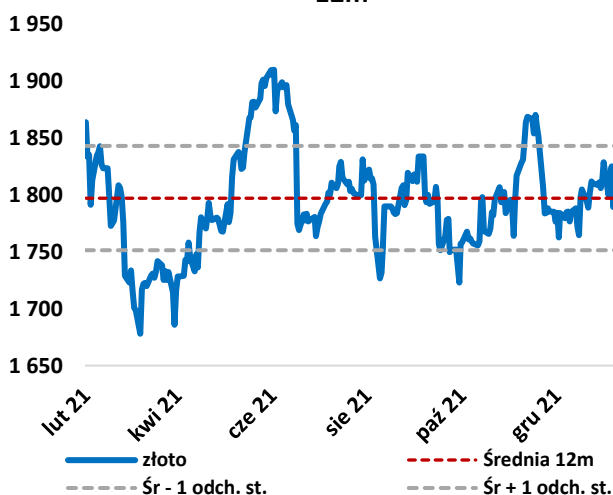
Ropa WTI znajduje się 21,4% powyżej średniej za 12m



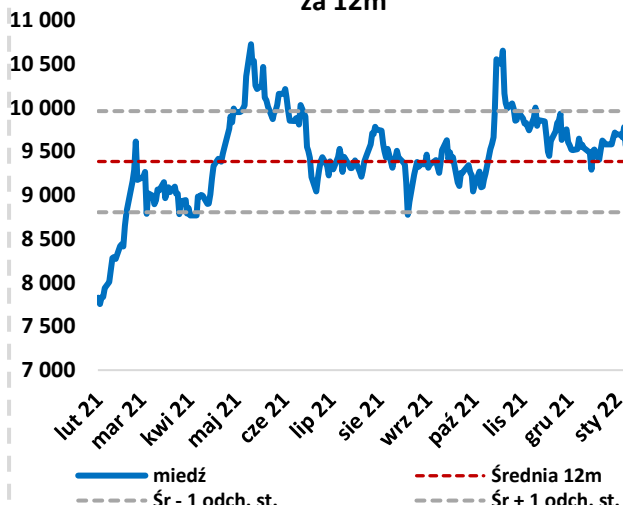
Ropa Brent znajduje się 19,9% powyżej średniej za 12m



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



Miedź znajduje się 5,5% powyżej średniej za 12m



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł kolejne wzrosty notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 6,2%, natomiast ropa Brent zyskała 5,3%. 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%. Większy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena wzrosła o 2,3%. 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.