

KALENDARIUM

Najbliższy tydzień

Poprzedni tydzień

PONIEDZIAŁEK
PMI dla usług w Chinach
WTOREK
Eksport w USA
Import w USA
Stopy procentowe w Polsce
CZWARTEK
Inflacja CPI w USA
Inflacja bazowa w USA
Nowe deklaracje o bezrobociu w USA
Bezrobotni otrzymujący zasiłki w USA
Podaż pieniądza M2 w Chinach
PIĄTEK
Inflacja CPI w Niemczech
Wzrost PKB w Wielkiej Brytanii
Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii

PONIEDZIAŁEK	Wartość	Kons.
Obroty w handlu detalicznym w Japonii	1,4% r/r	2,7% r/r
Wzrost gospodarczy w 2021 roku w Polsce	5,7% r/r	5,5% r/r
Wzrost PKB w strefie euro	4,6% r/r	4,7% r/r
Inflacja CPI w Niemczech	4,9% r/r	4,3% r/r
WTOREK		
Stopa bezrobocia w Japonii	2,7%	2,8%
Obroty w handlu detalicznym w Niemczech	0,0% r/r	1,1% r/r
PMI dla przemysłu w Polsce	54,5	56,4
Stopa bezrobocia w Niemczech	5,1%	5,2%
PMI dla przemysłu w Niemczech	59,8	60,5
PMI dla przemysłu w strefie euro	58,7	59,0
Stopa bezrobocia w strefie euro	7,0%	7,1%
PMI dla przemysłu w USA	57,6	57,5
ŚRODA		
Inflacja CPI w strefie euro	5,1% r/r	4,4% r/r
Inflacja bazowa w strefie euro	2,3% r/r	1,9% r/r
Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym ADP w USA	-301K	207K
CZWARTEK		
PMI dla usług w Japonii	47,6	46,6
PMI dla usług w Niemczech	52,2	52,2
PMI dla usług w strefie euro	51,1	51,2
Inflacja PPI w strefie euro	26,2% r/r	26,1% r/r
Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii	0,5%	0,5%
Stopy procentowe w strefie euro	0,0%	0,0%
PMI dla usług w USA	59,9	59,5
PIĄTEK		
Obroty w handlu detalicznym w strefie euro	2,0% r/r	5,1% r/r
Obroty w handlu detalicznym w Polsce	-3,1% m/m	-0,8% m/m
Stopa bezrobocia w USA	4,0%	3,9%
Liczba miejsc pracy poza rolnictwem w USA	467K	150K

INFLACJA CPI W STREFIE EURO

Dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych w grudniu w strefie euro sięgnęła 5,1% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 4,4% r/r. Powyżej oczekiwań ukształtowała się także inflacja bazowa, która wyniosła 2,3% r/r. Takie odczyty sprawiły, że ze strony EBC po raz pierwszy wyszedł oficjalny przekaz mówiący, że bank centralny zauważa rosnący problem inflacji, co przez rynek zostało przyjęte bardzo jastrzębio.

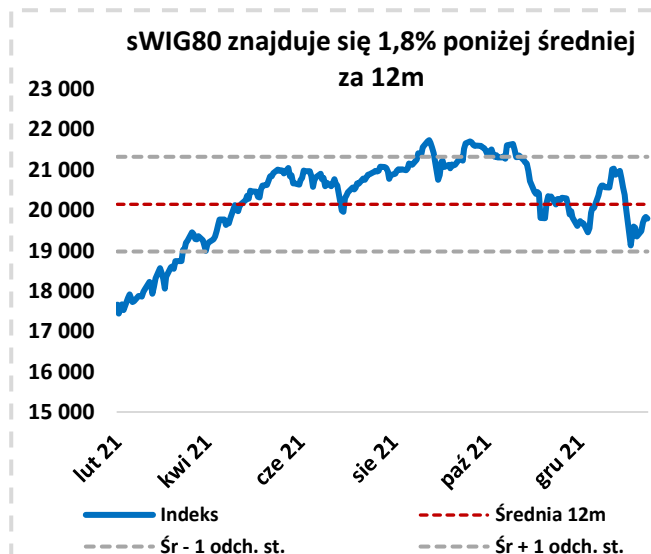
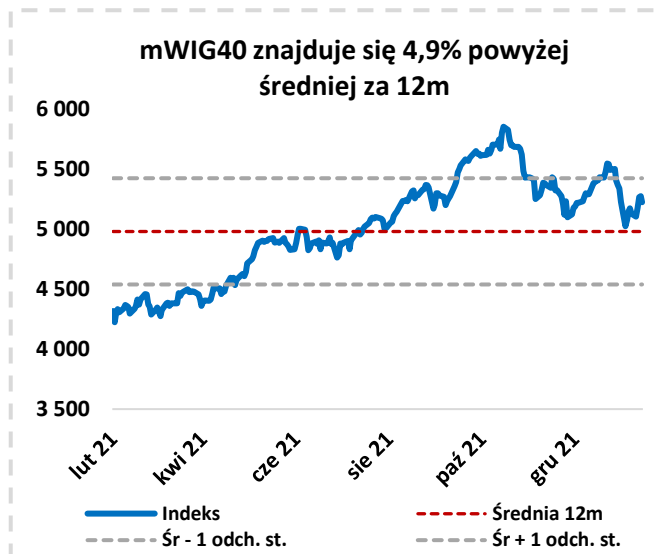
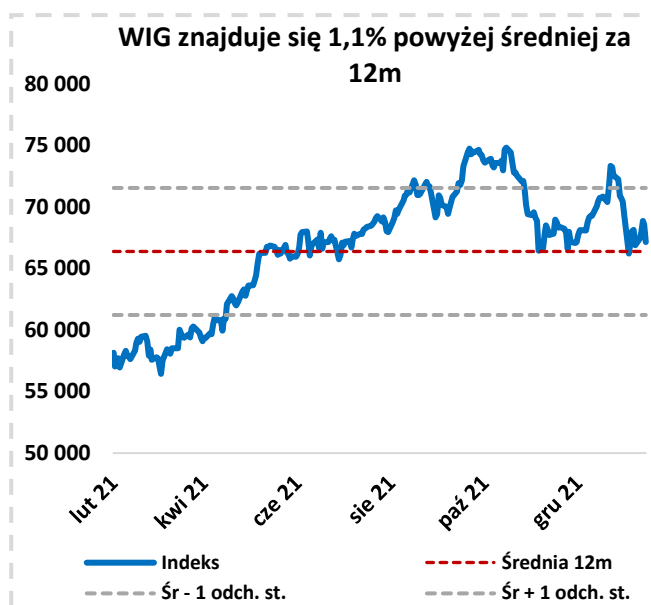
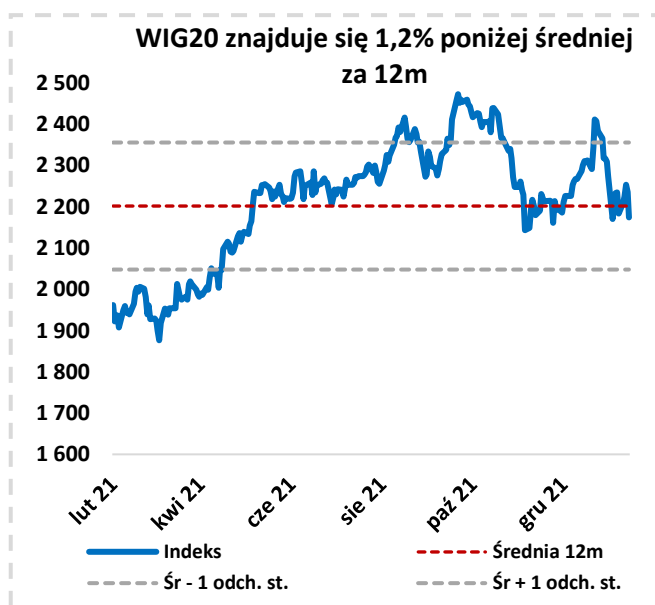
MIEJSCA PRACY POZA ROLNICTWEM W USA

W Stanach Zjednoczonych w grudniu przybyło 467 tysięcy nowych miejsc pracy w sektorach poza rolnictwem, co okazało się być wartością zdecydowanie wyższą od oczekiwanych przez rynek 150 tysięcy. Tak mocne dane z rynku pracy mogą zwiększyć prawdopodobieństwo podwyżek stóp w Stanach Zjednoczonych.

NOWY TYDZIEŃ

W tym tygodniu poznamy decyzję Rady Polityki Pieniężnej dotyczącej poziomu stóp procentowych w Polsce.

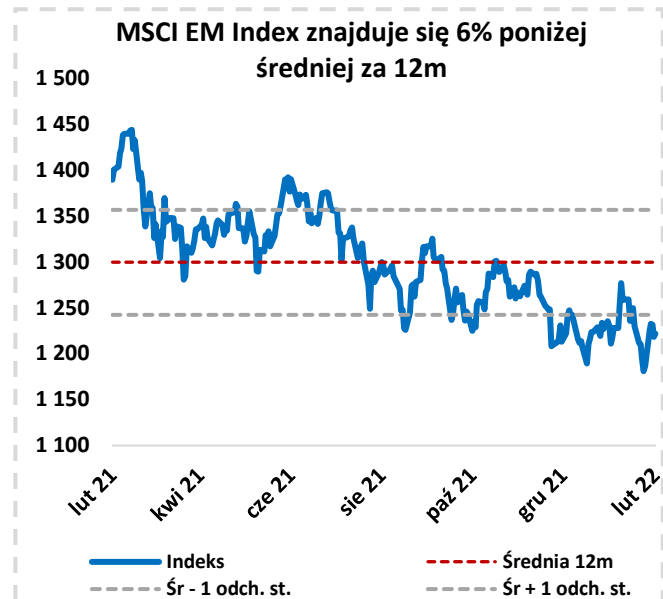
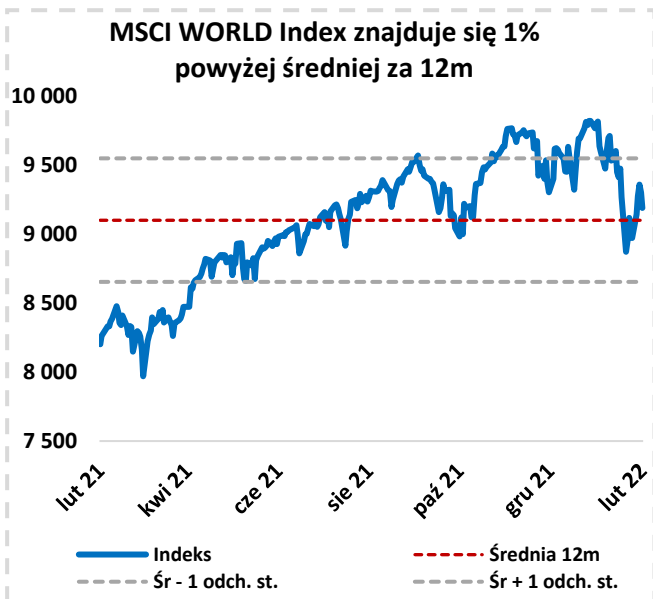
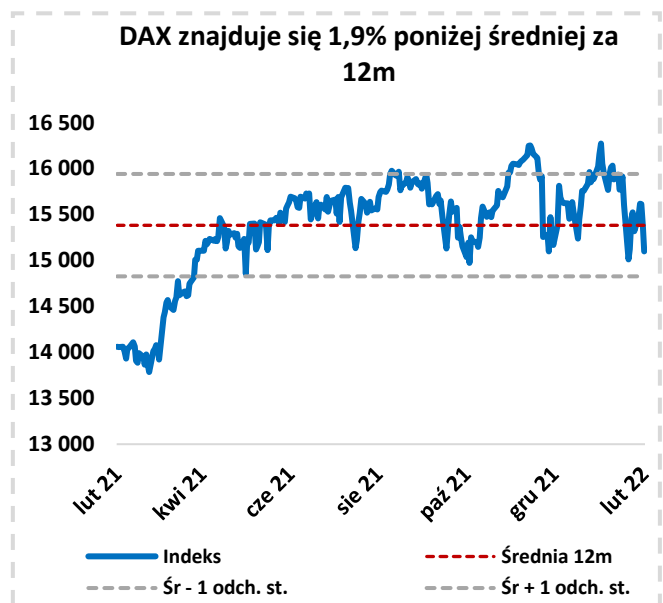
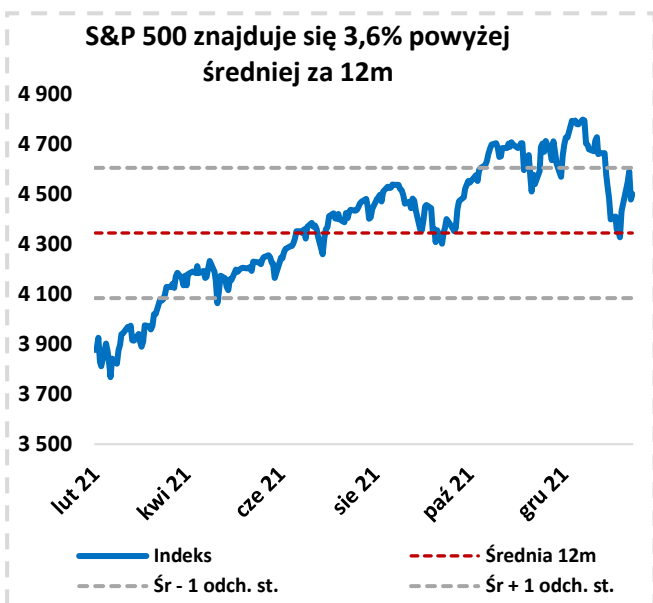
Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M	Średnie dzienne obroty (mln PLN)
WIG20	2 174,57	-0,4%	-5,9%	-10,8%	-4,4%	11,1%	938,07
WIG	67 149,47	0,4%	-5,1%	-10,2%	-1,8%	16,9%	1 204,69
mWIG40	5 225,86	1,9%	-3,3%	-10,7%	4,0%	25,7%	163,97
sWIG80	19 796,99	2,3%	-4,0%	-8,4%	-5,2%	15,4%	55,31
WIG-banki	9 244,19	2,4%	4,5%	-2,9%	34,0%	88,1%	234,95
WIG.Games	19 766,02	3,9%	-14,1%	-6,1%	-16,8%	-32,6%	121,30
WIG-paliwa	5 854,12	-2,6%	-13,7%	-19,7%	-8,2%	15,6%	132,00
WIG-górnictwo	4 661,55	-0,4%	-2,0%	-7,3%	-23,8%	-21,5%	151,21
WIG-odzież	8 092,23	-3,7%	-16,1%	-5,2%	-5,1%	61,8%	51,76
WIG-energia	2 242,67	-1,2%	-7,8%	-24,8%	-16,0%	3,5%	43,61
WIG-informatyka	4 351,12	-0,3%	-8,9%	-13,3%	-6,1%	11,0%	15,16
WIG-budownictwo	3 769,73	1,3%	-4,5%	-6,4%	-14,3%	-4,6%	12,48
WIG-chemia	10 141,67	1,4%	0,7%	9,1%	5,2%	25,1%	7,84
WIG-spożywczy	4 113,65	1,2%	-7,8%	-14,8%	-4,8%	-4,0%	9,92



Poprzedni tydzień przyniósł pewne uspokojenie na bardzo zmiennych w ostatnim czasie indeksach giełdowych. Indeks WIG20 stracił zaledwie 0,4%, natomiast indeksy spółek o mniejszym poziomie kapitalizacji zanotowały dodatnie stopy zwrotu rzędu 1,9% dla mWIG40 oraz 2,3% dla sWIG80. Wzrosty te nie zniwelowały jednak wcześniejszej przeceny i w okresie 1 czy 3 miesięcy polskie indeksy są na solidnych minusach. Wśród indeksów branżowych największy wzrost wynoszący 3,9% zanotował indeks WIG.Games, który próbował odreagować wcześniejsze dotkliwe spadki. Najłabszym indeksem branżowym był natomiast WIG-odzież, którego notowania dołączają zaliczające solidną przecenę akcje CCC.

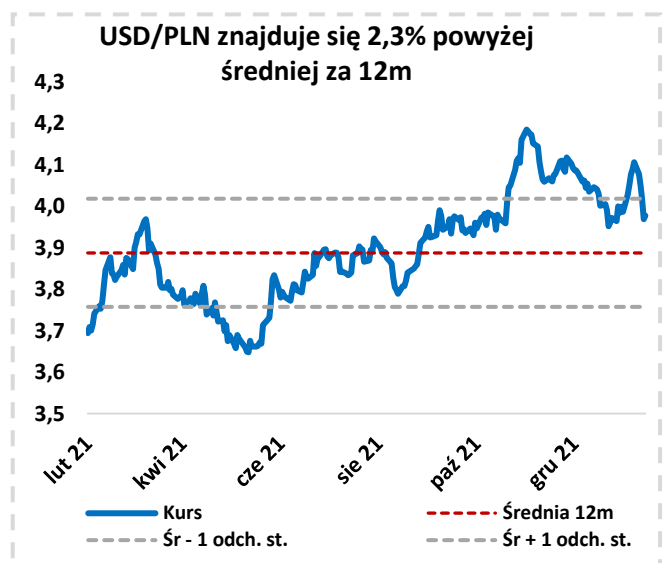
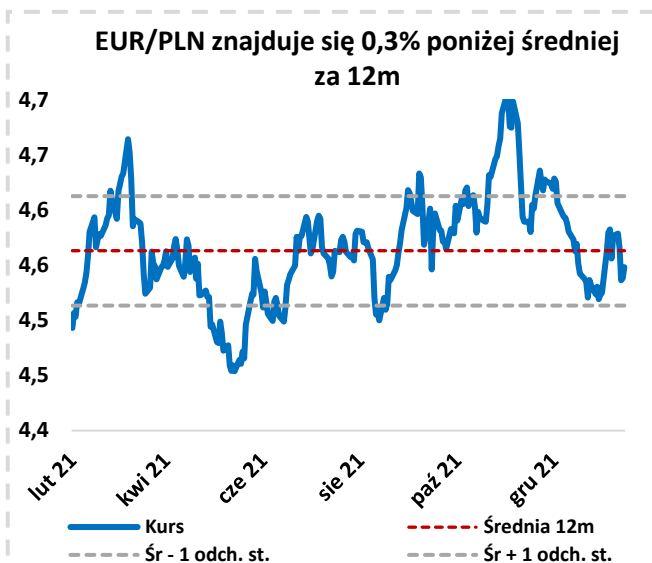
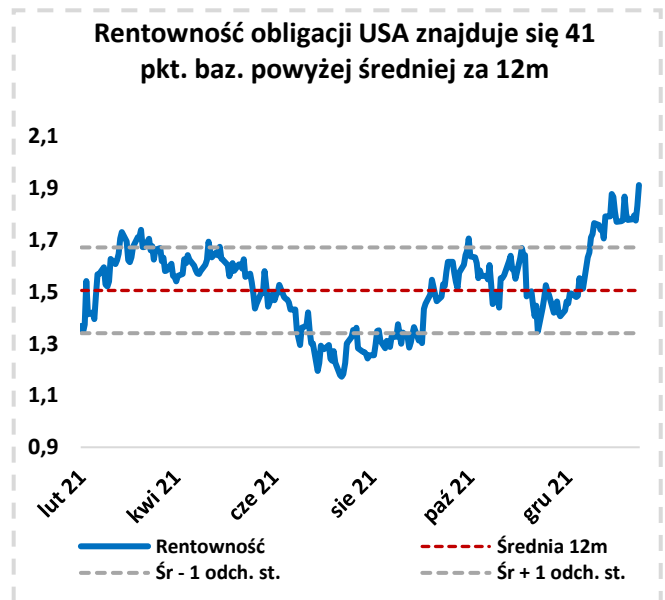
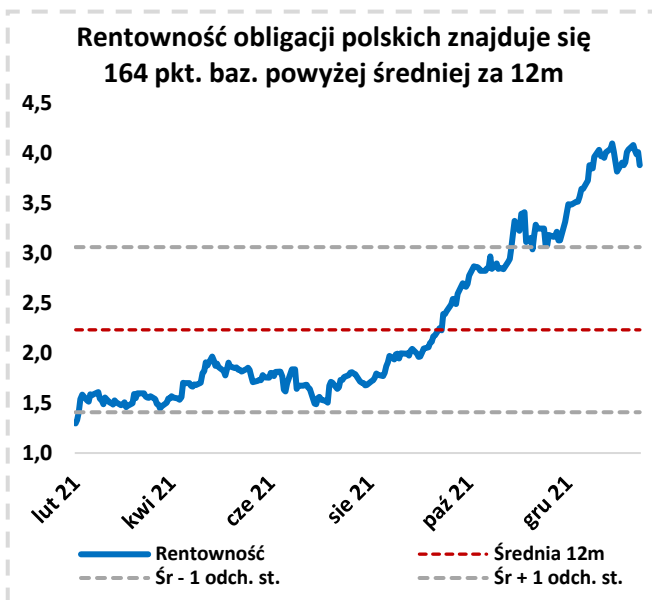
AKCJE ZAGRANICZNE

Indeks	Wartość obecna	1W	1M	3M	6M	12M
S&P 500	4 498,82	1,5%	-4,3%	-4,2%	1,4%	15,7%
NASDAQ Composite	14 098,01	2,4%	-6,6%	-11,7%	-5,0%	1,7%
DJIA	35 089,74	1,0%	-3,6%	-3,4%	-0,3%	12,7%
DAX	15 099,56	-1,4%	-7,2%	-5,9%	-4,2%	7,4%
FTSE 250	21 712,04	0,3%	-8,7%	-8,0%	-7,4%	3,1%
CAC 40	6 951,38	-0,2%	-5,8%	-1,3%	2,0%	22,8%
NIKKEI 225	27 439,99	2,7%	-6,5%	-7,3%	-1,4%	-4,7%
SHANGHAI Composite	3 361,44	0,0%	-6,5%	-3,7%	-2,8%	-3,9%
BUX	51 806,40	-2,0%	-0,6%	-6,0%	3,5%	17,6%
MSCI WORLD Index	9 186,00	2,4%	-6,4%	-5,9%	-1,3%	11,2%
MSCI EM Index	1 221,40	3,0%	0,9%	-3,2%	-5,0%	-5,0%



W Stanach Zjednoczonych zwiększona rynkowa zmienność została utrzymana, co tym razem było jednak z korzyścią dla inwestorów, ponieważ najważniejsze indeksy zanotowały wzrosty. Najwięcej zyskał Nasdaq Composite (wzrost o 2,4%), który jest jednocześnie najbardziej zmiennym z głównych indeksów. S&P500 wzrósł o 1,5%, natomiast DJIA o 1,0%. Rynki nadal dyskontują ścieżkę normalizacji polityki pieniężnej przez FED i mocno reagują na wszystkie dane, które mogą wpłynąć na narrację banku centralnego. W Europie spadki mogliśmy obserwować na indeksie rynku niemieckiego (DAX -1,4%) oraz francuskiego (CAC40 -0,2%). W Azji japoński Nikkei 225 wzrósł o 2,7% w perspektywie tygodnia.

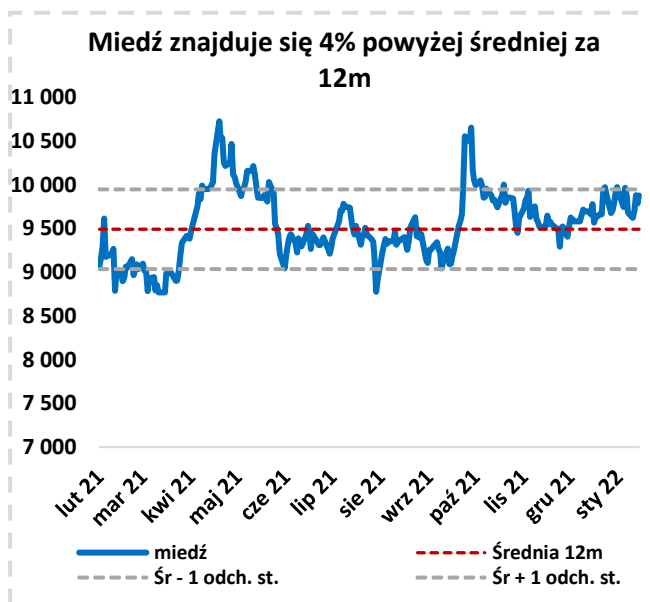
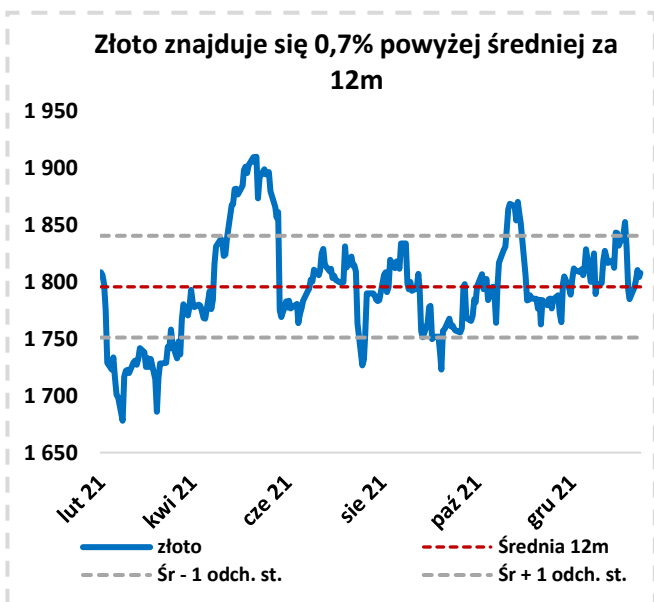
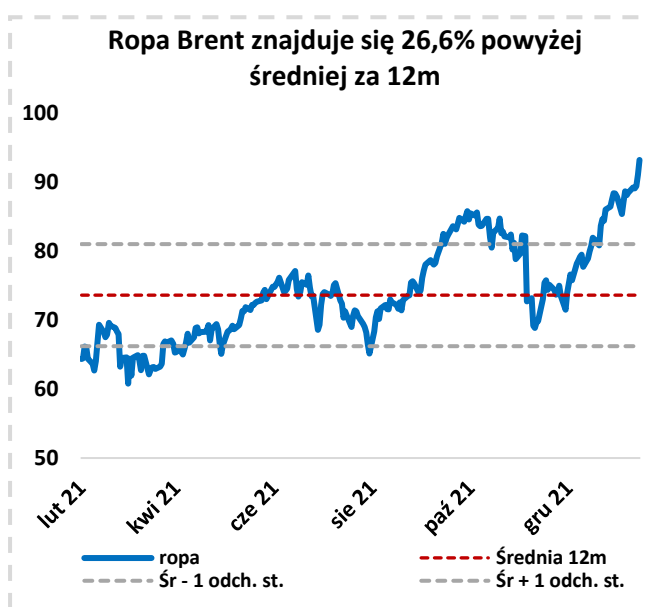
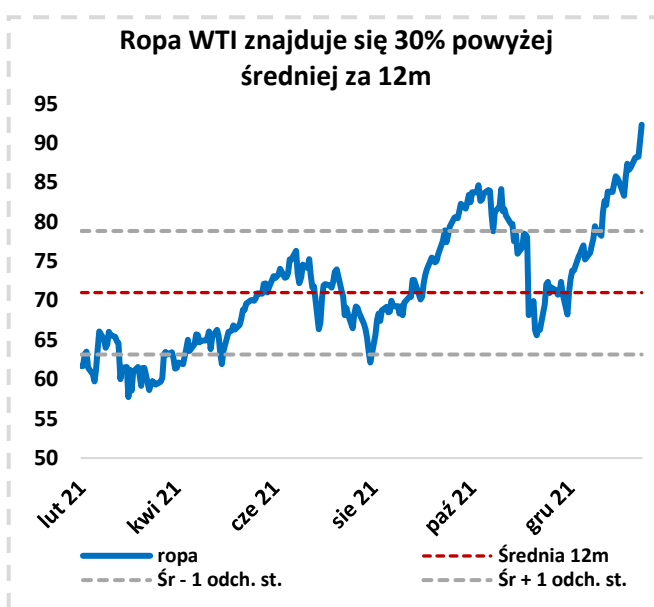
Obligacje 10Y	Rentowność	1W	1M	3M	6M	12M
Polska	3,88	-16 p.b.	3 p.b.	104 p.b.	212 p.b.	262 p.b.
USA	1,91	14 p.b.	20 p.b.	46 p.b.	61 p.b.	74 p.b.
Niemcy	0,21	25 p.b.	33 p.b.	49 p.b.	66 p.b.	65 p.b.
Wielka Brytania	1,41	17 p.b.	33 p.b.	57 p.b.	80 p.b.	93 p.b.
Turcja	22,87	-68 p.b.	-110 p.b.	348 p.b.	502 p.b.	993 p.b.
Japonia	0,19	3 p.b.	11 p.b.	13 p.b.	17 p.b.	14 p.b.
Chiny	2,73	0 p.b.	-9 p.b.	-18 p.b.	-11 p.b.	-52 p.b.
Waluty	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,55	-0,6%	-0,5%	-1,0%	-0,3%	1,6%
USD/PLN	3,98	-3,1%	-1,6%	0,2%	2,5%	6,9%
CHF/PLN	4,29	-2,7%	-2,6%	-1,7%	1,1%	3,8%
GBP/PLN	5,38	-2,2%	-1,8%	0,4%	-0,1%	5,4%
EUR/USD	1,14	2,7%	1,2%	-1,0%	-2,7%	-4,9%
USD/JPY	115,20	0,0%	-0,8%	1,6%	4,6%	9,4%



Poprzedni tydzień był pierwszym od dłuższego czasu okresem, w którym polskie obligacje skarbowe umocniły się relatywnie do obligacji z rynków rozwiniętych. Rentowność polskich papierów 10-letnich spadła o 16 punktów bazowych, przy wzroście rentowności obligacji w USA o 14 punktów bazowych oraz w Niemczech o 25 punktów bazowych. Obligacje niemieckie po raz pierwszy od dawna dają rentowność zauważalnie przekraczającą 0%. Podobny solidny wzrost rentowności miał miejsce w Japonii, gdzie bank centralny realizuje politykę kontroli poziomu rentowności.

Wyraźne osłabienie siły dolara amerykańskiego mogliśmy obserwować w poprzednim tygodniu. Zawdzięczać to można Europejskiemu Bankowi Centralnemu, który po raz pierwszy oficjalnie zauważył problem inflacji w Europie.

Surowce	Kurs	1W	1M	3M	6M	12M
Ropa WTI	92,31	6,3%	18,6%	13,6%	35,2%	62,4%
Ropa Brent	93,27	5,4%	15,4%	12,7%	31,9%	57,2%
CO2	96,45	8,1%	10,1%	62,4%	70,2%	152,5%
Złoto	1 807,80	1,3%	-0,9%	-0,5%	2,5%	-0,3%
Srebro	2 247,50	0,8%	-3,0%	-7,0%	-7,6%	-16,8%
Platyna	1 024,20	1,7%	2,2%	-1,1%	5,3%	-9,6%
Miedź	9 875,00	2,0%	1,0%	1,4%	3,6%	24,4%
Pszenica	763,25	-2,9%	0,3%	-0,4%	6,2%	19,0%
Kakao	2 668,00	7,0%	8,6%	11,3%	10,4%	3,1%
Cukier	18,23	0,2%	-0,6%	-8,6%	-2,4%	11,0%



Poprzedni tydzień na rynkach surowcowych przyniósł kolejne wzrosty notowań ropy naftowej. Notowania ropy typu WTI wzrosły o 6,3%, natomiast ropa Brent zyskała 5,4%. Notowania ropy znajdują się najwyżej od lat, a dalszym ich wzrostom sprzyja wysoka inflacja.

W przypadku metali szlachetnych poprzedni tydzień przyniósł wzrosty notowań złota i srebra. Cena złota wzrosła o 1,3%. Nieznacznie mniejszy ruch mogliśmy obserwować na srebrze, którego cena wzrosła o 0,8%. 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.