

## KOMENTARZ

W piątek większość giełd akcji odnotowała wzrosty indeksów akcji, chociaż nie okazały się one duże. Na tym tle słabo wypadł WIG20, który stracił 0,91%. Niewielkie zmiany cen i zachowawczą postawę inwestorów można tłumaczyć brakiem zaskakujących danych makroekonomicznych, a także wolnym dniem w poniedziałek 15 lutego na rynkach USA, Kanady, Chin i Brazylii. W takich okolicznościach dominowało powstrzymanie się o decyzji o poważniejszych zmianach w portfelach inwestycyjnych.

Zmienność relacji EUR/USD pozostawała na niskim poziomie. Notowania tej pary walutowej skupiły się wokół bariery 1,21 a zmienność po raz kolejny nie przekroczyła 40 pipsów. Eurodolar ponownie koncentruje się wokół poziomów z drugiej połowy stycznia. Najwyraźniej brak nowych impulsów mogących wybić te notowania z kilkunastodniowej stabilizacji, a perspektywy długookresowe zostały już w dużej mierze uwzględnione w bieżącym kursie.

W ostatnim dniu ubiegłego tygodnia zmiany na rynku obligacji USA i Niemiec należy uznać za kosmetyczne. W wypadku dziesięcioletnich papierów niemieckich nie przekroczyły one 1 bps a dochodowość stabilizowała się wokół -0,45%. Natomiast dziesięcioletnie obligacje Stanów Zjednoczonych odnotowały wzrost w rentowności o 2 bps i powróciły do poziomu 1,17%.

Na krajowym rynku długu piątek był dniem zwiększenia różnicy rentowności między długim a krótkim końcem krzywej dochodowości. Rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosła bowiem o 3 bps do 1,31% - poziomu najwyższego od połowy grudnia. Z kolei obligacja dwuletnia obniżyła się o 4 bps do 0,10%. Ten spadek rentowności krótszych obligacji można wiązać z nadpłynnością rynku. W takiej sytuacji w piątek Narodowy Bank Polski sprzedał siedmiodniowe bony pieniężne za kwotę 175,5 mld PLN.

Na koniec tygodnia kurs EUR/PLN pozostał minimalnie poniżej 4,50. W otoczeniu podwyższonego apetytu na ryzyko utrzymującego się już od kilku tygodni argumenty za przeceną polskiej waluty nie są zbyt mocne.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

### Notowania: piątek, 12 luty 2021

	Wartość	Zmiana				
		1D	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,50	-0,09%	-0,53%	2,17%	5,80%	-1,40%
USDPLN	3,71	0,04%	0,19%	-0,64%	-5,08%	-0,61%
EURUSD	1,21	-0,12%	-0,72%	2,83%	11,46%	-0,80%
WIG	57 428,07	-0,63%	-2,93%	9,41%	-1,25%	0,71%
WIG20	1 937,07	-0,91%	-5,22%	4,38%	-8,90%	-2,36%
mWIG40	4 234,39	-0,10%	1,13%	16,41%	3,59%	6,49%
sWIG80	17 703,76	0,04%	4,56%	21,06%	38,35%	9,99%
DAX	14 049,89	0,06%	0,90%	7,59%	2,18%	2,41%
S&P500	3 934,83	0,47%	3,52%	16,40%	16,43%	4,76%
Nasdaq Comp	14 095,47	0,50%	7,83%	28,00%	44,93%	9,37%
Bovespa	119 428,70	0,11%	-3,68%	16,95%	2,36%	0,35%
Hang Seng	30 173,57	0,45%	8,12%	21,22%	9,39%	10,81%
KOSPI	3 100,58	0,52%	-1,64%	29,93%	40,87%	7,90%
Nikkei 225	29 520,07	-0,14%	4,81%	29,22%	23,72%	7,56%
Shanghai B-Share	243,93	0,28%	-1,69%	1,34%	3,46%	0,19%
Złoto	1 821,29	-0,24%	-1,80%	-4,95%	16,30%	-4,08%
Srebro	2 732,80	1,04%	7,44%	5,19%	56,19%	3,47%
Miedź	378,80	0,44%	5,06%	31,03%	45,69%	7,64%
Ropa WTI	59,47	2,11%	11,76%	39,37%	16,22%	22,57%
Ropa Brent	62,43	2,11%	10,34%	37,42%	11,90%	20,52%

źródło: www.stooq.pl/

## KALENDARZ MAKRO

### Poniedziałek, 15 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Stany Zjednoczone - Dzień Prezydenta			
Dzień wolny		Hongkong - Nowy Rok			
Dzień wolny		Kanada - Dzień Rodziny			
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Karnawał			
00:50	JPY	PKB (k/k) (Q4)	3,00%	2,30%	5,30%

### Wtorek, 16 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Karnawał			
01:30	AUD	Protokół z posiedzenia dot. polityki monetarnej			
11:00	EUR	Nastrój Ekonomiczny ZEW w Niemczech (Feb)		59,6	61,8

## KALENDARZ MAKRO

### Środa, 17 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
Dzień wolny		Chiny - Święto Wiosny			
Dzień wolny		Brazylia - Ash Wednesday			
08:00	GBP	Wskaźnik CPI (r/r) (Jan)		0,50%	0,60%
09:00	EUR	Oświadczenie na temat polityki monetarnej EBC			
14:30	USD	Bazowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		1,00%	-1,40%
14:30	USD	Wskaźnik PPI (m/m) (Jan)		0,40%	0,30%
14:30	USD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		1,00%	-0,70%
14:30	CAD	Bazowy wskaźnik CPI (m/m) (Jan)			-0,40%
20:00	USD	Protokół z posiedzenia FOMC			

### Czwartek, 18 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Zmiana zatrudnienia (Jan)		40,0K	50,0K
13:30	EUR	Protokół z posiedzenia EBC dot. polityki monetarnej			
14:30	USD	Zezwolenia na budowę (Jan)		1,680M	1,704M
14:30	USD	Zadeklarowani wstępni bezrobotni		775K	793K
14:30	USD	Wskaźnik przemysłowy wg Fed z Filadelfii (Feb)		20	26,5
17:00	USD	Zapasy ropy naftowej			-6,644M

### Piątek, 19 Luty 2021

Czas	waluta	Wydarzenie	Obecny	Prognoza	Poprzedni
01:30	AUD	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		-4,20%	-4,20%
08:00	GBP	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Jan)		-1,60%	0,30%
09:30	EUR	Wskaźnik PMI dla przemysłu w Niemczech (Feb)		56,5	57,1
10:30	GBP	Composite PMI			41,2
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla przemysłu			54,1
10:30	GBP	Wskaźnik PMI dla usług			39,5
14:30	CAD	Podstawowa sprzedaż detaliczna (m/m) (Dec)		0,30%	2,10%
16:00	USD	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (Jan)		6,60M	6,76M

## WYKRES DNIA – Efekt backwardation na rynku ropy naftowej WTI pogłębia się

12 months contract over the front month contract, in the last year:

