

**PODSUMOWANIE TYGODNIA**

Miniony tydzień był wyjątkowo udany, jak na ostatnie tygodnie, dla rynku akcji. Wprawdzie nadal występowały wahania głównych indeksów giełdowych, ale globalnie -poza nielicznymi wyjątkami - odnotowały one solidne wzrosty. Imponująco wyglądały zwłaszcza zwyżki na rynkach rozwiniętych. Zdecydowanym impulsem do tak dużego optymizmu było zakończenie procesu legislacyjnego przyjęcia kolejnego pakietu stymulacyjnego w USA, tym razem o wartości 1,9 bln USD. Trudno uznać tę wiadomość za niespodziankę, ponieważ po długim okresie politycznych targów w Kongresie i zmian szczegółowych rozwiązań już od kilkunastu dni wiadomo było, że obecnej administracji waszyngtońskiej uda się zgromadzić minimalną konieczną do przyjęcia ustawy większość parlamentarną. Tym bardziej zaskoczeniem można by określić tak euforyczną reakcję rynków akcji, skoro ten właśnie oczekiwany pakiet stymulacyjny leżał u podstaw wzrostów akcji już co najmniej od grudnia ubiegłego roku.

Uwagę zwracała również sukcesywnie wzmacniana przez rynek tendencja do przeceny amerykańskich obligacji skarbowych o dłuższych zapadalnościach. W ubiegłym tygodniu nie przeszkodziło to wzrostom cen aktywów o większym ryzyku inwestycyjnym. Jednak rosnący koszt długoterminowego pieniądza na amerykańskim rynku może coraz istotniej oddziaływać na dochodowość wszelkich procesów inwestycyjnych wymagających wielu lat na osiągnięcie zakładanych celów ekonomicznych.

Produkcja przemysłowa w Chinach wzrosła w okresie styczeń-luty o 35,1% względem analogicznego okresu w ub. roku po przyroście o 7,3% r/r w grudniu. Również dynamika sprzedaży detalicznej w tym kraju okazała się imponująca i wyniosła 33,8% r/r po wzroście o 4,6% r/r w grudniu. To najsilniejsze wzrosty w historii dostępnych danych. Do tej skali zwyżki aktywności przyczynił się głównie efekt bardzo ostrej bazy odniesienia z okresu styczeń-luty, gdy w Chinach doszło bardzo ostrym ograniczeniom aktywności ekonomicznej z powodu pandemii COVID-19. Jednak już od II kwartału bieżącego roku należy się liczyć - najpierw w Chinach, a nieco później w innych krajach – z odwrotnym procesem wynikającym z efektu bazy, czyli spadającą dynamiką wzrostu aktywności w ujęciu r/r.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

**Notowania: piątek, 12 marzec 2021**

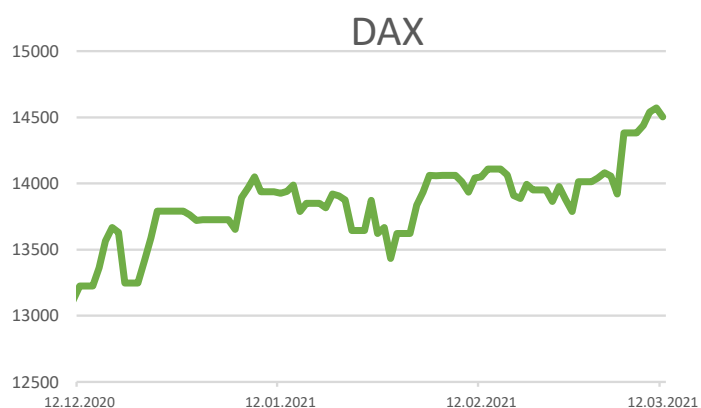
	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,58	-0,06%	1,91%	2,97%	4,68%	0,48%
USDPLN	3,83	-0,44%	3,25%	1,93%	-2,19%	2,62%
EURUSD	1,20	0,38%	-1,29%	1,02%	7,02%	-2,09%
WIG	59 443,12	3,12%	3,51%	17,16%	59,95%	4,24%
WIG20	2 006,11	3,43%	3,56%	13,15%	53,64%	1,12%
mWIG40	4 417,66	2,80%	4,33%	22,14%	57,03%	11,09%
sWIG80	18 036,47	1,62%	1,88%	25,80%	93,97%	12,05%
DAX	14 502,39	4,18%	3,22%	9,84%	58,30%	5,71%
S&P500	3 943,34	2,64%	0,22%	18,03%	58,96%	4,99%
Nasdaq Comp	13 319,86	3,09%	-5,50%	22,72%	84,95%	3,35%
Bovespa	114 160,40	-0,90%	-4,41%	16,06%	57,28%	-4,08%
Hang Seng	28 739,72	-1,23%	-4,75%	17,29%	18,23%	5,54%
KOSPI	3 054,39	0,93%	-1,49%	27,44%	66,51%	6,30%
Nikkei 225	29 717,83	2,96%	0,67%	26,96%	60,12%	8,28%
Shanghai B-Share	245,70	0,31%	0,73%	-0,87%	5,31%	0,91%
Złoto	1 724,54	1,54%	-5,31%	-11,22%	9,29%	-9,17%
Srebro	2 591,10	2,47%	-5,19%	-3,52%	61,89%	-1,90%
Miedź	414,00	1,58%	9,29%	36,21%	67,44%	17,65%
Ropa WTI	65,61	-0,73%	10,32%	75,76%	108,29%	35,22%
Ropa Brent	69,22	-0,20%	10,88%	73,79%	108,37%	33,63%

źródło: [www.stooq.pl/](http://www.stooq.pl/)

**AKCJE**

W ubiegłym tygodniu DAX wybił się na historyczne szczyty. Rekord pobijany był kilkakrotnie, jednak w rzeczywistości to sesja z 8 marca przesądziła o końcowym efekcie. Była to pierwsza sesja po przyjęciu przez Senat USA pakietu stymulacyjnego, co wywołało wręcz euforyczne wzrosty na rynkach akcji, zwłaszcza na rynkach rozwiniętych. W dalszej części tygodnia DAX raczej już bronił osiągniętego poziomu niż budował zdecydowaną tendencję wzrostową.

Gospodarce niemieckiej, mocno zależnej od eksportu, pomaga osłabiające się euro względem USD. Z drugiej jednak strony szybko rozprzestrzeniające się kolejne, bardziej agresywne, odmiany koronawirusa i powolny proces szczepień ludności powoduje konieczność wydłużenia ograniczeń życia społecznego i gospodarczego. To z pewnością negatywnie oddziałuje na potencjał wzrostu DAX w najbliższej przyszłości.



**OBLIGACJE**

Obligacje amerykańskie doświadczyły kolejnej przeceny, która wynika ze wzrostu rentowności długoterminowych obligacji skarbowych. W ubiegłym tygodniu dochodowość obligacji dziesięcioletnich przekroczyła zdecydowanie 1,6% w skali rocznej.

Do tej pory reakcja rynków aktywów o większym ryzyku inwestycyjnym okazała się umiarkowana. Niemniej jednak dalsze tak szybkie tempo przeceny papierów skarbowych USA z pewnością skłoni FED do interwencji. Zapewne najpierw słownych, a dopiero później rynkowych. Pozostaje jednak niewiadomą, jak skuteczne się one okażą i czy w dłuższym terminie przyniosą sensowne rezultaty. Tym niemniej na razie chyba największy efekt wzrostu koszty długoterminowego pieniądza w USA widać na rynku kredytów hipotecznych, gdzie w ciągu kilku miesięcy niemal o połowę spadł (r/r) wolumen refinansowania dotychczasowych kredytów.

**10-Year U.S. Bond Yield**



**SUROWCE**

**Srebro**



Srebro może zaliczyć ostatni tydzień do udanych. Mimo dziennych wahań ceny powstrzymany został krótkoterminowy trend spadkowy, na poziomach zbliżonych do tych z połowy stycznia. Już nie przeszkadza we wzrostach ceny srebra mocniejszy dolar, ani rosnące rentowności obligacji skarbowych USA.

Jako aktyw pod wieloma względami zbliżone do złota, a z drugiej strony surowiec niezbędny do wprowadzenia w życie masowej konwersji energetyki i transportu - z opartej na węglowodorach na bazującej na odnawialnych źródłach energii – srebro wydaje się mieć doskonałą pozycję na najbliższe lata, niezależnie od poziomu akceptacji ryzyka na światowych rynkach. Zwłaszcza w świetle prawdopodobnego wzrostu inflacji w wielu krajach.

**WALUTY**

Najstabilniejsze w całym zakończonym tygodniu okazały notowania pary CHF/PLN, które oscylowały wewnątrz strefy ograniczonej od dołu poziomem 4,12, a górnym ograniczeniem chroniącym przed nadmierną zwyżką, czyli 200-dniowej średnią ruchomą na wysokości około 4,145. Natomiast Kurs EUR/PLN zanotował trzy z rzędu sesje wzrostowe, by zakończyć tydzień nieco poniżej poziomu 4,60, tj. tegorocznego maksimum. Główne źródło przeceny złotego oraz pozostałych walut regionu wydaje się podobne. Był nim wzrost wartości dolara na międzynarodowym rynku, związany ze zwyżką dochodowości papierów na rynkach bazowych. Taki ruch na rynku walutowym skutecznie zniechęcał inwestorów do angażowania się w waluty regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

