

PODSUMOWANIE TYGODNIA

W ubiegłym tygodniu nasiliły się oznaki rozprzestrzeniania się w Europie coraz mocniejszej fali zachorowań po zakażeniu koronawirusem. Ma to związek wariantem delta tego wirusa, który zaczyna dominować niektórych krajach. W Wielkiej Brytanii wykrywa się obecnie ponad 30 tys. zakażeń koronawirusem dziennie. Rozpoczął się już proces wprowadzania kolejnych ograniczeń społeczno-ekonomicznych po niedawnym luzowaniu wcześniejszych obostrzeń. Dla przykładu premier Holandii Mark Rutte poinformował na konferencji prasowej w piątek o przywróceniu od soboty części obostrzeń wprowadzonych w związku z pandemią Covid-19, które zniesiono dwa tygodnie temu. Powodem jest drastyczny wzrost liczby zachorowań, przede wszystkim wśród ludzi młodych. Kolejna fala zakażeń najmocniej uderza obecnie w kraje nastawione na letnią turystykę, jak Portugalia i Hiszpania.

Mimo coraz większego ryzyka kolejnej fali pandemii w Europie, ale i na innych kontynentach nadal wśród analityków dominuje pogląd, że potencjał dla kontynuacji odbicia gospodarczego jest ciągle bardzo duży. Uważa się, że nastąpiło znaczne ograniczenie zależności między mobilnością społeczeństwa, a nowymi przypadkami COVID. Generalnie epidemiolodzy twierdzą coś zupełnie przeciwnego, tym bardziej, że obecnie zdecydowanie częściej chorują ludzie młodszy niż w poprzednich falach zakażeń. Weryfikacja tych słuszności tych poglądów to zapewne kwestia kilku tygodni, a to może oznaczać dodatkowy impuls dla rynków finansowych jeszcze w okresie wakacyjnym.

Pewną wskazówką co do procesów ekonomicznych w niektórych krajach mogą być Chiny, które jako pierwsze rozpoczęły odbicie gospodarcze po opanowaniu pierwszej fali pandemii, wprowadziły mocne bodźce stymulacyjne, a teraz odnotowują kolejne skutki uboczne wcześniejszych wydarzeń i decyzji administracyjno-ekonomicznych. Według wstępnych szacunków II kwartału Chiny zanotowały prawdopodobnie jedynie minimalną poprawę aktywności gospodarczej po słabym pierwszym kwartale. Wskaźniki PMI dla tego kraju notują już cztery miesiące z rzędu coraz niższe wartości.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: piątek, 9 lipiec 2021

	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,55	0,83%	1,69%	0,81%	1,68%	-0,35%
USDPLN	3,83	0,72%	4,25%	3,73%	-3,41%	2,47%
EURUSD	1,19	0,12%	-2,46%	-2,82%	5,28%	-2,75%
WIG	67 128,80	0,15%	1,53%	12,17%	32,03%	17,72%
WIG20	2 251,78	-0,02%	1,50%	8,64%	25,68%	13,50%
mWIG40	4 888,64	0,17%	-0,08%	16,27%	35,77%	22,94%
sWIG80	20 686,67	-0,61%	-1,46%	20,78%	46,78%	28,52%
DAX	15 687,93	0,24%	0,69%	11,66%	25,61%	14,35%
S&P500	4 369,55	0,40%	3,55%	14,25%	38,63%	16,33%
Nasdaq Comp	14 701,92	0,43%	5,68%	11,36%	39,38%	14,07%
Bovespa	125 428,80	-1,72%	-3,45%	0,28%	26,49%	5,39%
Hang Seng	27 344,54	-3,41%	-4,86%	-1,91%	4,33%	0,42%
KOSPI	3 217,47	-1,96%	0,04%	2,07%	48,41%	11,97%
Nikkei 225	27 940,42	-2,93%	-3,19%	-0,71%	24,02%	1,81%
Shanghai B-Share	260,24	2,71%	1,74%	4,88%	6,26%	6,89%
Złoto	1 808,33	1,14%	-4,25%	-2,18%	0,26%	-4,76%
Srebro	2 623,40	-0,93%	-6,31%	6,48%	38,35%	-0,67%
Miedź	434,55	1,63%	-4,09%	18,29%	53,09%	23,49%
Ropa WTI	74,56	-0,80%	6,58%	42,73%	88,19%	53,67%
Ropa Brent	75,55	-0,81%	4,61%	34,93%	78,39%	45,85%

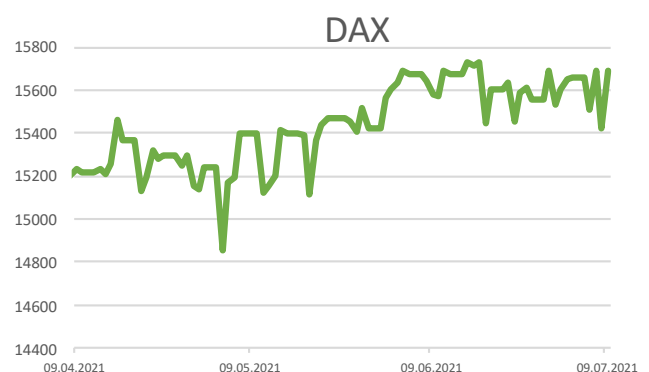
źródło: www.stooq.pl/

AKCJE

Główny indeks akcji niemieckich po raz kolejny „utknęły” w trendzie horyzontalnym o niskiej amplitudzie wahań. Tym niemniej należy zauważyć, iż już od końca marca bieżącego roku każdy nawet niewielki wzrost ponad wcześniejsze historyczne maksima okupiony jest natychmiast przynajmniej lekkim cofnięciem, a następnie wahaniami o niezbyt wysokiej amplitudzie.

Tego typu zachowanie indeksu generuje niebyt pomyslnie wnioski z analizy technicznej, ponieważ kształtują się długookresowe negatywne dywergencje. Oznaczają wyczerpywanie się sił popytu, chociaż jeszcze brak dużej podaży, aby trend zmienił się na spadkowy.

Fundamentalnie gospodarka niemiecka notuje wskaźniki aktywności gospodarczej PMI w okolicach swoich historycznych szczytów. Oznacza to, że pomimo jeszcze istniejących rezerw w rozwoju gospodarczym ich wykorzystanie będzie coraz trudniejsze, a dalsza poprawa mniej dynamiczna.



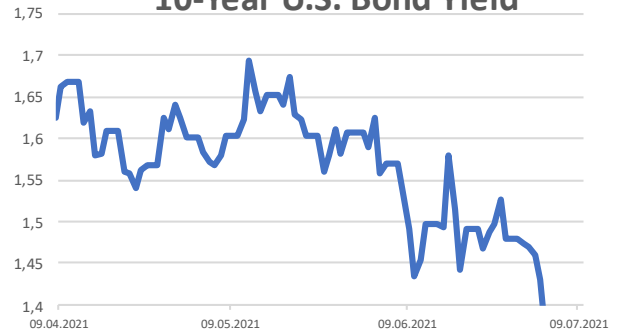
OBLIGACJE

Rentowności amerykańskich długoterminowych obligacji skarbowych ponownie spadły w minionym tygodniu i niezbyt dużo im brakuje aby całkowicie zniwelować ich dynamiczny wzrost na początku roku bieżącego roku.

Nadal przesłankę do spadku rentowności stanowi bardziej wiara niezachwianą wolę FED do utrzymania w ryzach krzywej rentowności obligacji, a nie przenoszenie kapitału z rynków aktywów o większym ryzyku do klasycznych bezpiecznych przystani w czasie fazy odwrótu od ryzyka inwestycyjnego.

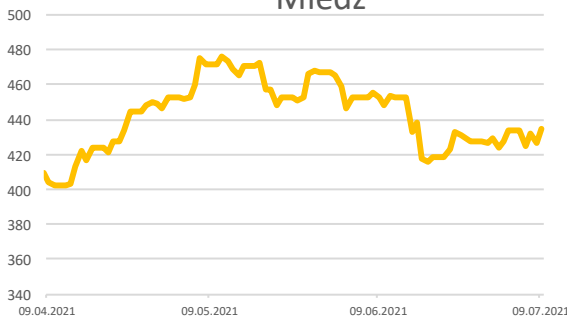
Okres letni powinien sprzyjać wyklarowaniu się nowych tendencji w polityce pieniężnej w USA, a skala zmian z pewnością będzie uzależniona od bieżących odczytów inflacji. Zgodnie z oczekiwaniami FED inflacja powinna wykazywać pierwsze oznaki stabilizacji.

10-Year U.S. Bond Yield



SUROWCE

Miedź



Miedź jako klasyczny surowiec cykliczny stanowi często świetny miernik oczekiwań rynkowych co do koniunktury w sferze realnej. Wyraźne osłabienie trendu wzrostowego na rynku tego metalu z maja bieżącego roku doczekało się jedynie wyhamowania w czerwcu i lekkich prób powrotu do wzrostów na początku lipca.

Na niekorzyść perspektyw miedzi działają wszelkie dane makroekonomiczne wskazujące wygasanie impulsu wzrostowego w gospodarce realnej, zwłaszcza w gospodarce największego konsumenta miedzi, czyli Chin. A w Kraju Środka zaczynają dominować obawy o spowolnienie wzrostu PKB do 5% w bieżącym roku i wielka niepewność co do perspektyw na lata kolejne.

Z kolei in plus działają wszelkie inicjatywy krajów rozwiniętych zmierzające do unowocześnienia technologii wytwarzania i wykorzystania energii, w których masowo wykorzystuje się takie surowce, jak miedź.

WALUTY

Złoty osłabiał się przez zdecydowaną większość ubiegłego tygodnia. Było to zresztą zgodne z tendencjami widocznymi w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Jednak początkowo polska waluta była bardziej odporna na osłabienie niż czeska korona i węgierski forint. Sytuację zmieniła się po piątkowej wideokonferencji prezesa NBP. Prezes Adam Glapiński zaprezentował bardziej gołębie od rynkowe oczekiwań stanowisko dotyczący perspektyw polityki pieniężnej. Kurs złotego oraz innych walut rynków wschodzących znalazł się pod presją globalnych nastrojów inwestycyjnych. A te kształtowały się umiarkowanie niekorzystnie ze względu na negatywne niespodzianki w odczytach niektórych danych makroekonomicznych oraz z powodu rosnących obaw wynikających ze zwiększonej liczby zachorowań na COVID-19.

EUR / PLN



USD / PLN



EUR / USD

