

### Słaby tydzień – dobra końcówka

Dobra końcówka handlu na amerykańskich parkietach nie przekreśla słabego wrażenia z całego tygodnia handlu, ale popyt zdołał anulować większość negatywnych sygnałów technicznych. Wyjątkiem jest indeks NASDAQ 100, na którym przebite zostało średnioterminowe wsparcie techniczne. Jedną z przyczyn silnego wzrostu indeksów w piątek upatrywalibyśmy w rolowaniu pozycji na kontraktach indeksowych, z wygasającej niedługo serii marcowej na serię czerwcową. Głównym tematem w ostatnim czasie pozostaje silny wzrost rentowności obligacji na rynkach oraz obawy inflacyjne i w konsekwencji możliwość wcześniejszego zaostrzenia polityki monetarnej przez banki centralne. Uwidacznia się to na rynku na kilka sposobów. Słabo zachowuje się złoto (sic!), co nie jest zbyt intuicyjne, ale wynika z tego, że wcześniej złoto stanowiło atrakcyjną alternatywę dla całego szeregu ujemnie oprocentowanych obligacji. Mocno zachowuje się większość surowców. Natomiast ciekawym beneficjentem stały się akcje banków, dla których perspektywa wzrostu stóp procentowych wiąże się ze zwiększeniem rentowności biznesu. Ponieważ jednak perspektywa wzrostu stóp nie jest natychmiastowa ze względu na trwającą pandemię, to rynek traktuje sektor jako hedge inflacyjny, czyli zabezpieczenie przed inflacją. Sektor może pozostawać odwrotnie skorelowany ze spółkami technologicznymi dla których wzrost wolnej od ryzyka stopy procentowej jest w modelach wycen bardzo niekorzystny. Odczyty nastrojów znajdują się w strefie neutralnej, a obserwowana zmienność pozostaje na podwyższonym poziomie.



### Nadchodzący tydzień



Pełne kalendarium danych i wydarzeń (dzień po dniu) można znaleźć na stronie: <https://macronext.pl/pl/dane-makro/d/2021-03-08>

Zwróciłibyśmy uwagę na: raport o inflacji (Polska), produkcja przemysłowa z Niemiec (poniedziałek); inflację konsumencką z USA (środa), decyzję EBC w sprawie stóp procentowych w strefie euro (czwartek) oraz dane o inflacji z Niemiec (konsumencka) i USA (producentcka) i produkcji przemysłowej w strefie euro (piątek)

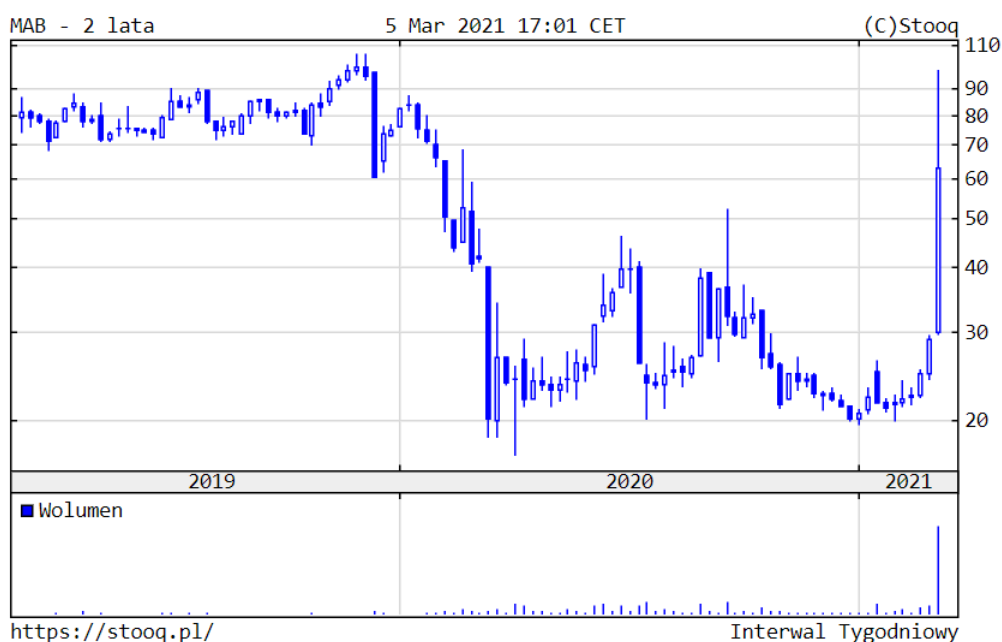
## Trwający impas



Dalsza słabość zachodnich indeksów nie została wykorzystana przez podaż do przeprowadzenia skutecznego ataku na strefę wsparcia 1880-1900 na WIG20, w rezultacie rynek pozostaje w impasie. Obrona wsparć udała się głównie dzięki bardzo dobremu zachowaniu spółek paliwowych - PKN Orlen, LOTOS i PGNiG – wzrostom cen akcji towarzyszył również spory obrót, co sugeruje, że popyt może mieć ambitniejsze plany w kolejnych dniach. Rosnące notowania ropy naftowej będą sprzyjały dalszym wzrostom notowań. Dobrze zachowywały się również banki, co jest logiczne biorąc pod uwagę skąd biorą się obawy dotyczące szerokiego rynku. Chodzi o wspomniany już wcześniej hedge inflacyjny. Sektor bankowy zachowuje się dobrze nie tylko w Polsce. Słabą passę kontynuowały CD Projekt i Allegro, choć można zauważyć lekkie wyhamowanie tendencji spadkowej. Takie zachowanie spółek jest zbieżne z generalną słabością spółek technologicznych uwidocznione przez indeks NASDAQ. Mimo wyhamowania tendencji wydaje się, że zbliża się jakaś forma kulminacji trendu spadkowego czemu może towarzyszyć większa zmienność. W żargonie giełdowym mówi się, że przydałoby się „strząśnięcie słabych rąk”, czyli moment, kiedy to inwestorzy o słabszych nerwach pozbywają się w panice akcji w obawie przed jeszcze większą stratą.

## Spółka tygodnia

Naszą nominację otrzymuje spółka MABION S.A., która zyskała w tym tygodniu 117,99%, a od początku roku ponad 200%. Kurs akcji zbliżył się chwilowo nawet do 100 zł, jednak poziom ten sprowokował podaż do realizacji zysków. Wolumen handlu był rekordowy, wielokrotnie wyższy od średniej aktywności w poprzedzających tygodniach. Rynek pozytywnie zareagował na wiadomość o podpisaniu umowy w zakresie transferu technologii produkcji szczepionki przeciw Covid-19 z firmą Novavax. Spółka pozyskała również wsparcie finansowe dla inwestycji od PFR w kwocie 40 mln PLN.



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

## Rynek w liczbach

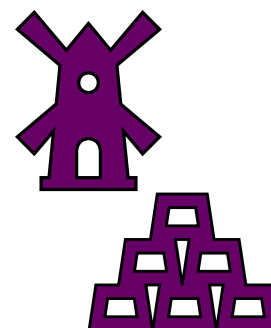
Poniżej przedstawiamy zestawienie tygodniowych stóp zwrotu wybranych przez nas indeksów, walut i towarów.

Indeksy	Kurs	Zmiana (tyg)
S&P500	3841.94	+0.81%
NASDAQ100	12668.51	-1.87%
DJIA	31493.44	+1.86%
DAX30	13920.69	+0.97%
WIG20	1939.59	+1.69%



Waluty	Kurs	Zmiana (tyg)
EURUSD	1.19156	-1.24%
USDJPY	108.351	+1.64%
GBPUSD	1.38464	-0.61%
EURPLN	4.58690	+1.47%
USDPLN	3.84951	+2.75%

Towary	Kurs	Zmiana (tyg)
Złoto	1698.33	-1.69%
Ropa (Brent)	69.36	+7.67%
Pszenica	653.00	-1.10%
Srebro	25.1800	-5.16%
Miedź	407.55	-0.42%



**Copernicus Securities S.A.**

Al. Jana Pawła II 29

00-867 Warszawa

[www.copernicusdm.pl](http://www.copernicusdm.pl)

**Departament Rynków Kapitałowych**

Wojciech Smoleński

tel: (22) 44 00 126

e-mail: [wojciech.smolenski@copernicus.pl](mailto:wojciech.smolenski@copernicus.pl)

Zenon Chromiński

tel: (22) 44 00 115

e-mail: [zenon.chrominski@copernicus.pl](mailto:zenon.chrominski@copernicus.pl)

---

Niniejszy dokument przygotowany został przez Copernicus Securities S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty ani rekomendacji w rozumieniu odpowiednich przepisów kodeksu cywilnego do zawarcia transakcji nabycia lub zbycia jakiegokolwiek instrumentu. Copernicus Securities S.A. dołożył należytej staranności, aby zawarte w niniejszej publikacji informacje nie były błędne lub nieprawdziwe na dzień ich publikacji, co w żadnym przypadku nie oznacza, że Copernicus Securities S.A. i jego pracownicy ponoszą odpowiedzialność za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji w jakikolwiek sposób, w tym także w celu dokonania inwestycji.

W szczególności Copernicus Securities S.A. informuje, iż nie świadczy doradztwa inwestycyjnego, prawnego ani podatkowego w związku z jakimikolwiek transakcjami zawieranymi przez Klienta, ani nie udziela jakichkolwiek porad inwestycyjnych lub rekomendacji co do zawarcia takich transakcji lub dokonania inwestycji. Klient zawierając jakąkolwiek transakcję kieruje się własnym osądem lub niezależną od Copernicus Securities S.A. profesjonalną poradą i działa na własny rachunek oraz na własne ryzyko, podejmując autonomiczne decyzje dotyczące jej zawarcia oraz faktu czy dana transakcja lub inwestycja jest dla niego odpowiednia.

Copernicus Securities S.A. informuje, że inwestycje w instrumenty finansowe, w zależności od rodzaju instrumentu, jego konstrukcji finansowej, a także innych jego warunków lub parametrów transakcji, podlegać mogą znacznym wahaniom a wynik osiąganego z inwestycji przychodu może nie być w żaden sposób gwarantowany. Przed dokonaniem inwestycji Klient powinien zapoznać się ze szczegółowymi informacjami dotyczącymi instrumentu finansowego, w tym w szczególności informacjami finansowymi dotyczącymi emitenta oraz informacjami prawnymi, o ile ma to zastosowanie.

Niniejszy dokument oraz zawarte w nim informacje nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży instrumentów finansowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia instrumentu finansowego albo skorzystania z usług inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie lub Japonii, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem.

Niniejsza publikacja jest własnością Copernicus Securities S.A. i podlega w całości, jak i w części, ochronie przewidzianej przepisami prawa, w tym w szczególności Ustawie z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz.U. 1994 Nr 24 poz. 83 z późn. zm.). Kopiowanie lub rozpowszechnianie treści niniejszej publikacji w całości lub w części bez pisemnej zgody Copernicus Securities S.A. jest zabronione.

Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 29, 00-867 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000249524 / Kapitał zakładowy: 1.087.206 PLN w pełni opłacony / NIP: 107-000-36-07 / REGON: 140413771.