

KOMENTARZ MIESIĘCZNY GRUDZIEŃ 2016



Grudzień inwestorzy giełdowi zakończyli w dobrych nastrojach – żaden z rynków nie odnotował straty.



AKCJE

ŚWIAT

Najsilniejsze wzrosty miały miejsce w **Europie**.



Czynnikiem powstrzymującym **rynki europejskie** przed większymi wzrostami po wyborze **Donalda Trumpa** na prezydenta US było referendum włoskie na początku grudnia (na temat zmian w ustawie zasadniczej).



Czynnikiem wspierającym akcje w Europie było wydłużenie przez **ECB** programu **QE**.

W połowie miesiąca amerykański **FED** zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy procentowe o **0,25%**. Nie wywołało to przecen na giełdach, gdyż jest to wciąż niski poziom stóp, a podwyżki są spowodowane dobrą sytuacją gospodarczą i rosnącą inflacją.



POLSKA

6,4% WIG

WIG w grudniu wzrósł o **6,4%**.



Wciąż wysokie stopy zwrotu notowały indeksy **mWIG40** oraz **sWIG80**: odpowiednio **2,7%** i **1,8%**.

Raid Świętego Mikołaja nie ominął **GPW**, a zwyżka dotyczyła każdego z głównych indeksów.

Najwięcej, bo aż **8,3%** wzrósł indeks blue chipów, **WIG20**.

8,3% WIG20



OBLIGACJE



Perspektywa szybszego tempa normalizacji polityki monetarnej spowodowała kontynuację osłabiania się obligacji skarbowych. **US Treasuries** zanotowały wzrost rentowności (czyli spadek ceny) o **6 pb** (do **2,44%**).



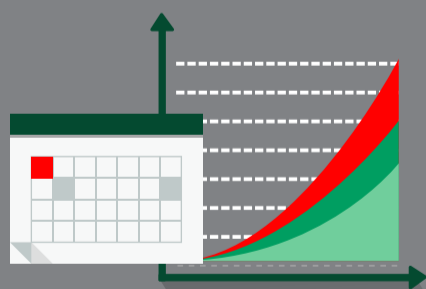
W grudniu **amerykańska Rezerwa Federalna**, zgodnie z oczekiwaniami, podniosła stopy procentowe o **25 pb** i zapowiedziała trzy podwyżki w roku **2017**.

Tymczasem w **Europie Europejski Bank Centralny** zdecydował o przedłużeniu programu skupu aktywów.



Rentowność niemieckiego Bunda spadła o **7 pb** (do **0,208%**) – czyli jego cena wzrosła.

7 pb



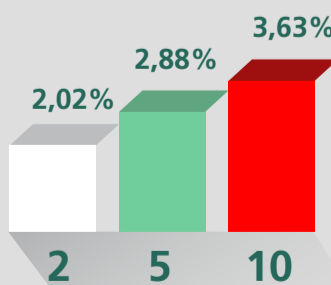
Zyskiwały także obligacje z krajów peryferyjnych: **Włoch** i **Hiszpanii**.



ŚWIAT

POLSKA

Grudzień nie przyniósł znaczących zmian na polskim rynku **obligacji skarbowych**.



Ostatecznie na koniec roku rentowność obligacji **10-letnich** wyniosła **3,63%**, **5-letnich** **2,88%**, a **2-letnich** **2,02%**



Złoty umocnił się w grudniu do euro i do dolara, za które płaciliśmy odpowiednio **4,40 zł** i **4,19 zł**.