

### AKCJE ŚWIAT



Zapanowała przez dość krótki okres spora zmienność na indeksach akcyjnych, czego dowodem jest wystrzał indeksu VIX w okolice 40 punktów.

VIX 40 PKT

ROPA +26,20%

MIEDŹ +12,82%

-5,42% ZŁOTO

Informacje dotyczące skutecznych szczepionek na koronawirusa i rotacja inwestorów w stronę spółek cyklicznych miały bardzo pozytywny wpływ na notowania spółek w regionie.



Gdy zapowiadano się już, że po bardzo słabym październiku, końcówka roku będzie należała do niedźwiedzi, **listopad przyniósł odwrócenie sytuacji na rynkach akcyjnych o 180 stopni.**

**Wspieraniem dla kupujących były lepsze od oczekiwań dane z gospodarki realnej z głównych rynków (USA, Niemcy, Chiny).**

Na szczególną uwagę zwraca tempo odbudowy gospodarki w Chinach, które ponownie pozytywnie zaskoczyło analityków. Dodatkowo wskaźniki wyprzedzające – PMI wskazują na lepszą od oczekiwań poprawę sytuacji gospodarczej.



Bardzo **dynamiczny zwrot sytuacji** był spowodowany z jednej strony **wygraną Joe Bidena** w wyborach prezydenckich w USA, a z drugiej strony **pozytywnymi informacjami na temat skuteczności szczepionek na Covid-19.**

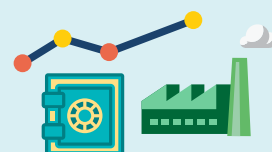


Dopetnieniem tzw. risk-on'u (risk on – sytuacja, w której w czasie dobrej koniunktury na rynkach światowych, większym zainteresowaniem cieszą się bardziej ryzykowne aktywa) był **ostabiający się dolar** względem innych walut, **co wspierało mocno stopy zwrotów z rynków mniej rozwiniętych.**



**Wszystkie rynki regionu odnotowały wysokie dwucyfrowe stopy zwrotu.**

Najmocniejsze w miesiącu były banki, spółki rafinerijne oraz przemysłowe. Wzrostom towarzyszyły także zwiększone obroty.



### AKCJE POLSKA

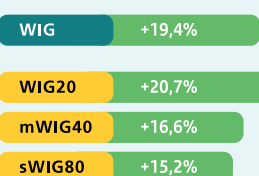
Listopad był najlepszym miesiącem na warszawskim parkiecie od ponad 19 lat.



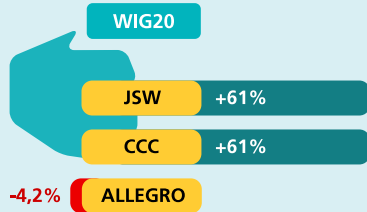
Sitą napędową polskich indeksów był również sektor bankowy, także postrzegany jako jeden z głównych beneficjentów informacji o szczepionce.

WIG-BANKI +39%

**Wszystkie główne indeksy zyskały w minionym miesiącu na wartości.**



Zainteresowanie kupujących zdecydowanie kierowało się w stronę spółek cyklicznych. **Jednym z kolejnych sektorów – beneficjentów** potencjalnego zakończenia pandemii był **sektor paliwowy.**



W Polsce pojawiające się **obiecujące wyniki testów na szczepionkę na Covid-19 spowodowały odejście inwestorów od spółek – beneficjentów pandemii** na stronę spółek, które na pandemii najbardziej ucierpiały.



### OBLIGACJE ŚWIAT

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.



Obecny spadek aktywności usługowej był **mniejszy niż na wiosnę.** Wstępny odczyt inflacji w listopadzie był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł -0,3% r/r (spadek inflacji r/r), a inflacja bazowa utrzymała pozytywną dynamikę zaledwie 0,2% r/r. **Dynamika inflacji była identyczna jak w październiku.**

INFLACJA 0,3%

PKB w Q4 2020 roku powinno być trochę wyższe niż w Q3, co również będzie odróżniało USA od Europy.

USA PKB Q4/2020

Listopad był miesiącem **wyjątkowo pozytywnych zwrotów dla obligacji high-yield.** Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 3,7% i 4,0%.

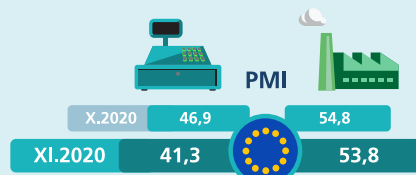
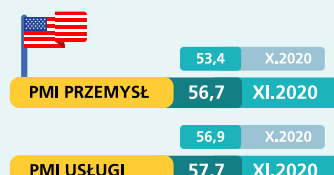
Peten sukcesu miesiąc zaliczyły również obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 4,0%.

HIGH-YIELD



RYNKI WSCHODZĄCE 4,0%

Dane makro w USA nie są jak dotąd pod dużym wpływem kolejnej fali zakażeń przelewającej się przez kraj. **Indeksy koniunktury w listopadzie były dużo lepsze od oczekiwań.**



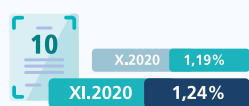
W strefie euro indeksy koniunktury w listopadzie pokazały, że **restrykcje gospodarcze wprowadzone ze względu na wzrost zakażeń SARS-CoV2 dotykają głównie sektor usługowy.** Te słabe odczyty były spodziewane przez analityków ze względu na zamknięcie większości restauracji, kawiarni, hoteli oraz mniejszy ruch turystyczny. Przewaga relatywna przemysłu nad usługami nie zmniejsza się, choć w następujących miesiącach usługi powinny nieco nadrobić ze względu na polepszającą się sytuację epidemiczną w Europie oraz na potencjalne zaszczepienie dużej części populacji.



W Chinach dane z ostatniego miesiąca kolejny raz potwierdzają, że **odbić gospodarcze w Państwie Środka jest w doskonałej kondycji.**

### OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu **miesięcznym wzrosła** – na koniec listopada wynosiła 1,24% vs. 1,19% na koniec października. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami pozostał praktycznie bez zmian – na poziomie 181 pkt.



Wszystko wskazuje na to, że **grudzień będzie dużo lepszy od października i listopada.**



Złoty umocnił się na koniec listopada względem euro i dolara – w ujęciu miesięcznym o ponad 13 groszy do euro oraz 20 groszy do dolara.

ZŁOTY



Dane z rynku pracy pokazują **zadziwiająco odporność na zawirowania pandemiczne.** W związku z ograniczeniami prowadzenia działalności gospodarczej w wielu sektorach oraz nadal słabą sytuacją epidemiczną w Polsce, **należy spodziewać się relatywnie słabszych danych za listopad.**

Dane makro opublikowane za październik były w większości zgodne z oczekiwaniami, oprócz sprzedaży detalicznej, która była relatywnie słaba.

