

AKCJE ŚWIAT

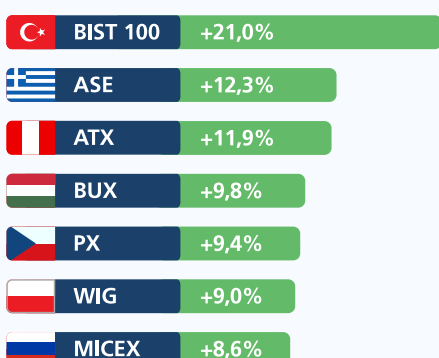


2021 COVID-19

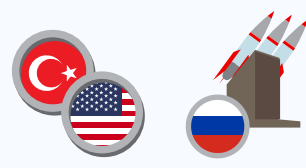
Dopełnieniem pozytywnego nastawienia inwestorów był długi oczekiwanie, podpisany **stimulus w USA**. Utrzymał się zapoczątkowany w listopadzie **trend rotacji aktywów w kierunku bardziej cyklicznych spółek oraz tzw. value**.



STIMULUS ACT



Sankcje nałożone przez USA na Turcję z powodu zakupu tarczy antyrakietowej od Rosji okazały się być dużo mniej dotkliwe niż się wcześniej można było obawiać. Dotyczą głównie przedstawicieli Ministerstwa Obrony oraz wybranych firm z tamtego sektora.



W grudniu mieliśmy do czynienia z **kontynuacją wzrostów na rynkach akcyjnych**. Solidnym paliwem wzrostowym były **rozpoczynające się na całym świecie szczepienia przeciwko wirusowi**. Panuje przekonanie, że do końca 1. kwartału 2021 roku **większa część najbardziej narażonej na wirusa populacji na świecie zostanie zaszczepiona**. Z tego powodu **gospodarki powinny być sukcesywnie otwierane**, co sprawia, że inwestorzy optymistycznie zapatrują się na kwestię wzrostu gospodarczego w 2021 roku.

Po wygranej Joe Bidena w wyborach prezydenckich w USA dolar kontynuował **ostabianie się względem innych walut**.



W USD

Grudzień był kontynuacją pozytywnych trendów z listopada. **Zatwierdzenie szczepień i formalne rozpoczęcie szczepień w wielu krajach sprzyjało ryzykowym aktywom także w regionie**.



Dane z gospodarek światowych (stopy bezrobocia, wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, zamówienia), a także **wskaźniki wyprzedzające** (PMI usługowe i przemysłowe) również **świadczą o systematycznej poprawie kondycji globalnej gospodarki**.



Na giełdzie surowcowej panował podobny nastrój, co na rynkach akcyjnych.

Oczekiwania, co do otwierania gospodarek i stabilny dolar wspierał surowce cykliczne, takie jak ropa i miedź. Złoto, po mocnych spadkach w poprzednim miesiącu, odrabiało straty.



Szczególnie **wyróżniat się rynek turecki**. Znow **pozytywnie zaskoczył tamtejszy Bank Centralny podnosząc główną stopę procentową o kolejne 200 punktów bazowych do poziomu 17%**. Dzięki temu lira zyskała do dolara w miesiącu ponad 6%.



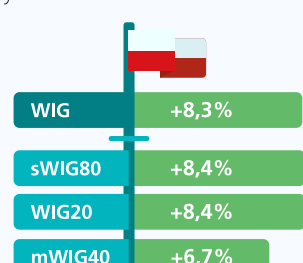
Wzrosty obserwowaliśmy także na pozostałych rynkach regionu. Napędzane były głównie przez sektory, które są największym beneficjentem spodziewanej lepszej sytuacji makroekonomicznej.

Mocne były banki oraz spółki cykliczne. Na Węgrzech rząd przedłużył oraz rozszerzył program pomocy dla firm najbardziej dotkniętych przez COVID.

AKCJE POLSKA



Po listopadowej euforii na warszawskim parkiecie **grudzień przyniósł kontynuację dobrych nastrojów**. Na wartości zyskiwały wszystkie główne indeksy GPW.



Fala popytu objęła niemalże wszystkie komponenty indeksu WIG20.

Niechlubnym wyjątkiem okazały się akcje spółki CD Projekt (-29,5%).

Wzmocniona podaż związana była z **negatywnymi recenzjami dotyczącymi długo wyczekiwanej gry Cyberpunk 2077 na stare wersje konsol** i tym samym potencjalnie rozczarowującymi danymi sprzedażowymi.



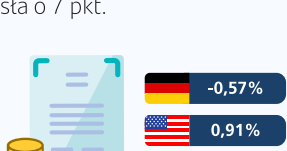
Po drugiej stronie rynku znajdowały się spółki najbardziej zyskujące na potencjalnym odmrażaniu gospodarki.

Na uwagę zasługują także akcje PZU (+28,8%). **Rynek przychylnie odniósł się do komunikatu KNF dopuszczającego możliwość wypłaty przez ubezpieczycieli dywidendy w wysokości maksymalnej równej 100% zysku za rok 2019 oraz 50% zysku za rok 2020**.



OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec grudnia wynosily odpowiednio: -0,57% oraz 0,91%. Oznaczało to, że Bund pozostał bez zmian, a rentowności US Treasuries wzrosła o 7 pkt.



W strefie euro indeksy koniunktury w grudniu pokazały, że **aktywność gospodarcza nieco odbiła** w ujęciu miesięcznym, a dotek był w listopadzie. Odbicie mogło mieć związek z **większym otwarciem gospodarek przed świętami oraz z lepszymi oczekiwaniami**. W związku ze szczepieniami w przemyśle relatywna popytu nad usługami nieco się zmniejszyła, **w następnych miesiącach jednak ożywienie w usługach stoi pod znakiem zapytania ze względu na nadal niepewną sytuację epidemiczną**.

Raport o dochodach i wydatkach konsumentów zawierający więcej kategorii wydatków niż sprzedaż detaliczna był w listopadzie poniżej oczekiwań, zarówno od strony wydatkowej, jak i dochodowej. **Wyraźnie widoczny jest efekt mniejszych transferów fiskalnych od rządu**.

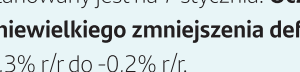


W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

Dla obligacji high-yield grudzień był kolejnym miesiącem **wyjątkowo pozytywnych zwrotów**, choć nieco mniejszych niż w listopadzie.



Odczyt inflacji za grudzień w strefie euro zaplanowany jest na 7 stycznia. **Oczekuje się niewielkiego zmniejszenia deflacji z -0,3% r/r do -0,2% r/r**.



Nadal najlepiej radzi sobie sektor mieszkaniowy, który boryka się raczej z nadmiarem popytu i notuje kolejne rekordy sprzedaży nowych domów oraz pozwoleń na budowę.



W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

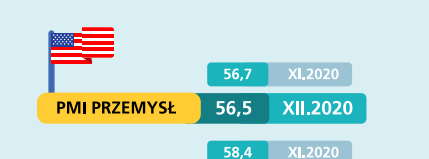
W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ +2,0%

Pełen sukcesu miesiąc zaliczyły również **obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks wzrósł o 2,0%. **Pozytywne zwroty z bardziej ryzykownych aktywów były głównie spowodowane rozpoczęciem programu szczepień** w wielu krajach oraz oczekiwaniami na powrót do normalności w 2021 roku. **Kontrastowała z tym pogarszająca się sytuacja epidemiczna w Europie i USA**.

Dane makro w USA nie są jak dotąd pod dużym wpływem kolejnej fali zakażeń przelewającej się przez kraj i **pokazały względną odporność gospodarki amerykańskiej pod koniec roku**. Relatywnie słabsze były dane konsumenne – **sprzedaż detaliczna i wydatki gospodarstw domowych**.

Pomimo spadku m/m PMI usługowego, nadal (na poziomie całej gospodarki USA) pokazuje on wzrost aktywności gospodarczej.



+5,5% r/r X.2020

SPRZEDAŻ DETALICZNA +4,1% r/r XI.2020

Dane opublikowane w grudniu potwierdziły, że **wzrost PKB w Q4 będzie pozytywny w ujęciu kwartalnym**. Przetosowany w kongresie i podpisany przez prezydenta program fiskalny w wysokości prawie 1 biliona dolarów **pozytywnie wpłynie na wzrost gospodarczy już na początku 2021 roku**.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

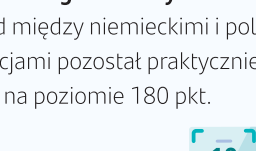
W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca **gospodarka chińska radzi sobie dobrze**. Odczyty PMI w grudniu były w miarę zgodne z oczekiwaniami i utrzymały się solidnie powyżej poziomu 50.

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym **pozostała bez zmian – na koniec grudnia wyniosła 1,23%**.

Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami pozostał praktycznie bez zmian na poziomie 180 pkt.



Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

Odczyt inflacji CPI za grudzień jest publikowany 7 stycznia i na moment pisania komentarza nie jest znany – utrzymują się oczekiwania spadku dynamiki do 2,6% r/r vs. 3,0% r/r w listopadzie.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi NBP mającymi na celu **ostabienie złotego, jego kurs w stosunku do EUR i USD ostabił się w grudniu**, ale miesiąc zakończył na minusie w stosunku do pierwszej z tych walut.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi NBP mającymi na celu **ostabienie złotego, jego kurs w stosunku do EUR i USD ostabił się w grudniu**, ale miesiąc zakończył na minusie w stosunku do pierwszej z tych walut.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi NBP mającymi na celu **ostabienie złotego, jego kurs w stosunku do EUR i USD ostabił się w grudniu**, ale miesiąc zakończył na minusie w stosunku do pierwszej z tych walut.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi NBP mającymi na celu **ostabienie złotego, jego kurs w stosunku do EUR i USD ostabił się w grudniu**, ale miesiąc zakończył na minusie w stosunku do pierwszej z tych walut.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi NBP mającymi na celu **ostabienie złotego, jego kurs w stosunku do EUR i USD ostabił się w grudniu**, ale miesiąc zakończył na minusie w stosunku do pierwszej z tych walut.

W związku z interwencjami walutowymi i słownymi N