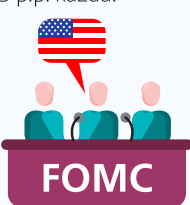


AKCJE ŚWIAT

Rok 2021 zakończyliśmy **dobrym akcentem na rynkach akcyjnych**.



Bardzo istotnym wydarzeniem dla rynków była **decyzja Fed-u**, który zdecydował się **przyspieszyć tempo ograniczenia skupu aktywów**. Członkowie FOMC zaprezentowali bardziej stromą ścieżkę podwyżek stóp procentowych, niż zaprezentowane we wrześniu. Obecnie **FOMC zakłada 3 podwyżki stóp procentowych w 2022 roku** po 0,25 p.p. każda.



Po słabym, spadkowym listopadzie powrócił optymizm na rynki. Ryzykowne klasy aktywów wciąż były dobrym miejscem do lokowania oszczędności.



Europejski Bank Centralny na swoim posiedzeniu zapowiedział **stopniowe zmniejszenie tempa skupu aktywów** w kolejnych kwartalach oraz pozostawił stopy procentowe bez zmian.



Większą uwagę inwestorów przykuwa **sytuacja gospodarcza w Chinach**. Problemy na rynku nieruchomościowym stanowią ważny czynnik ryzyka dla globalnego otoczenia makroekonomicznego. **Rząd w Chinach** łagodzi politykę kredytową i **obniżył stopę rezerwy obowiązkowej dla banków** w Chinach. Więcej mówi się o potencjalnym **stimulusie** ze strony rządu.



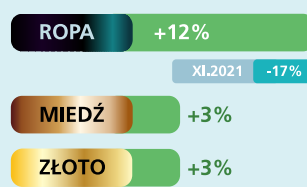
COVID-19 OMIKRON

Obawy związane z nowym wariantem koronawirusa, które spowodowały masową wyprzedź w poprzednim miesiącu, były studzone informacjami, że nowy wariant, mimo że bardziej zaraźliwy, nie powoduje znaczącego wzrostu liczby osób hospitalizowanych i może nie wywołać masowych lock-downów na całym świecie.

Odczyty wstępne wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą w **USA i Europie (PMI)** wskazują na **dobre otoczenie w przemyśle i lekko pogarszające się w usługach**.



Na rynku surowców silne odreagowanie.

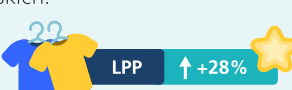


AKCJE POLSKA

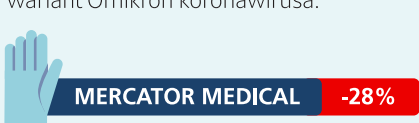
Końcówka 2021 roku nie przyniosła klasycznego rajdu Św. Mikołaja na warszawskim parkiecie. Co prawda, **indeks szerokiego rynku wzrósł**, ale była to przede wszystkim zasługa spółek skupionych w ramach indeksu WIG20, który znalazł się pod presją kupujących. Zdecydowanie gorzej poradziły sobie indeksy matej i średniej wielkości.



Gwiazdą ostatniego miesiąca 2021 roku okazały się **akcje spółki LPP**. **Dobre wyniki kwartalne** oraz komunikacja ambitnych celów ze strony zarządu spółki na kolejne okresy poskutkowały podnoszeniem prognoz w raportach brokerskich.



Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje **Mercator Medical**, do czego przyczyniły się spadające obawy, co do wzrostu hospitalizacji w wyniku zachorowań na wariant Omikron koronawirusa.

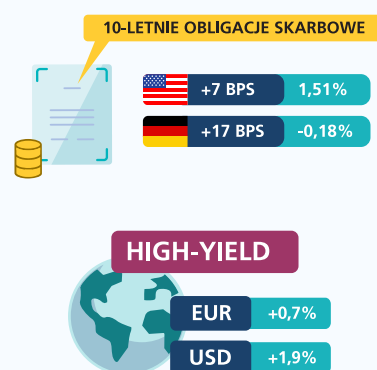


Dobry miesiąc odnotował również segment Oil & Gas.



Subindeks **WIG-Banki**, po nieudanych listopadzie, **wzrósł w grudniu**. Odbicie realizowało się w ramach oczekiwań o kontynuację podwyżek stóp procentowych przez RPP przy wciąż wysokich odczytach danych dotyczących inflacji.

OBLIGACJE ŚWIAT

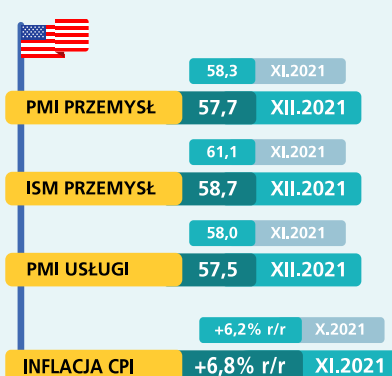


OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ +1,5%

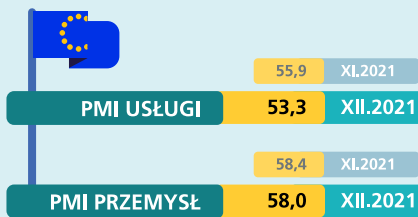
Europejski Bank Centralny ogłosił wycofanie się z pandemicznego programu skupu netto aktywów do końca marca 2022 roku, ale **zapowiedział kontynuowanie reinwestycji zakupionych obligacji**.



Obligacje **high-yield** zakończyły grudzień **na plusie**. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR wyniósł 0,7%, a indeks USD wzrósł o 1,9%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających wzrósł o 1,5%. Polepszone nastroje rynkowe na rynku akcji i odbicie po słabym listopadzie pomogły również obligacjom **high-yield**, co pozwoliło zakończyć **cały 2021 rok również na plusie**.



W strefie euro indeksy koniunktury w grudniu były w miarę **zgodne z oczekiwaniami**.

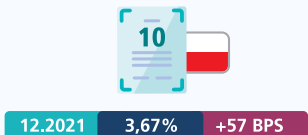


W USA indeksy koniunktury w **przemyśle** były **niewiele poniżej oczekiwań**, podobnie jak w **usługach**. Inne dane z gospodarki były mieszane, ale raczej pozytywne. **Sprzedaż detaliczna** wyróżniła się negatywnie i **wzrosła dużo mniej niż oczekiwania**, ale dane o zamówieniach przemysłowych, pozwoleniach na budowę domów i dochodach Amerykanów były solidne. **Inflacja CPI** w listopadzie zanotowała **sporo wyższą dynamikę niż poprzednio**.

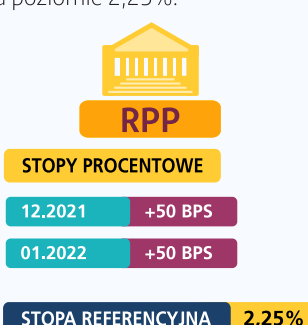
Rynek nie oczekuje podwyżki stóp procentowych co najmniej do końca 2022 roku.



OBLIGACJE POLSKA



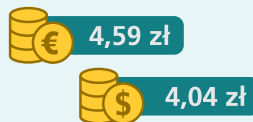
W grudniu 2021 roku i na początku stycznia 2022 roku **Rada Polityki Pieniężnej** zdecydowała o **podniesieniu stóp** o 100 punktów bazowych: 50 pkt bazowych w grudniu i 50 pkt bazowych w styczniu i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,25%.



Inflacja w grudniu jest zwyczajowo publikowana dopiero w styczniu następującego roku, zatem odczyt za grudzień nie jest znany w momencie pisania komentarza, ale **oczekiwania rynkowe zakładają wzrost do 8,3% r/r z 7,8% r/r**.



W walutowo przez grudzień mieliśmy do czynienia z nieco **mocniejszym złotym**.



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były rewelacyjne.



Obligacje skarbowe były w grudniu **pod presją oczekiwań na wyższe stopy procentowe**. Rynki wycenią **stopy procentowe NBP na zdecydowanie wyższym poziomie niż są obecnie**.



Dynamika produkcji przemysłowej przebiła wszelkie oczekiwania. Odbicie w sektorze samochodowym stanowiło dużą część zaskoczenia.

Deflator sprzedaży jest najwyższy w historii.

Gromadzenie zapasów podbiło odczyt, a spodziewane wzrosty cen produkcji w związku z drogą energią elektryczną mogą powodować dalsze presje cenowe. **Wynagrodzenia w przedsiębiorstwach** w listopadzie zanotowały wzrost dynamiki.