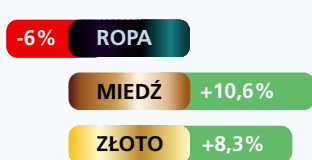


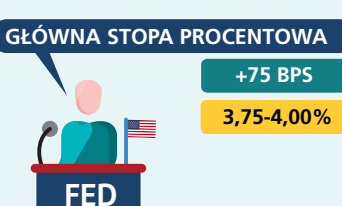
AKCJE ŚWIAT



Na rynkach surowców obserwowaliśmy wzrosty ceny miedzi wspierane luzowaniem polityki zero-Covid w Chinach i zapowiedziami rządowej pomocy dla sektora nieruchomości w tym kraju. Złoto zyskiwało po wystąpieniu J. Powella i spadkach krzywej oczekiwań stóp Fed. Istotny wpływ na cenę ropy miał ustanowiony przez UE i kraje G7 limit cenowy na ropę z Rosji na poziomie 60 USD za baryłkę.



W listopadzie, po bardzo udanym październiku, miała miejsce kontynuacja silnych wzrostów na rynkach akcyjnych. Początkowo nic tego nie zapowiadało, zwłaszcza po słabych danych z Europy. Dodatkowo na rozgrzane głowy byków wylany został kubek zimnej wody od szefa Rezerwy Federalnej Jerome Powella. Fed wprowadził podwyższenie stopy procentowej zgodnie z oczekiwaniami, a w komunikacie dało się odczytać bardziej „gotębi” przekaz Banku Centralnego. Z drugiej jednak strony, podczas konferencji Jerome Powell stwierdził, że jest „bardzo przedwcześnie”, aby myśleć o przerwie w podwyżkach, a **szczyt stóp będzie prawdopodobnie wyższy niż dotychczas sądzono.**



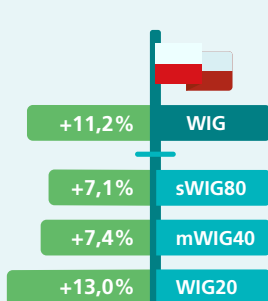
Pierwszym impulsem do wzrostów okazały się spekulacje na temat możliwości odejścia od polityki zero-Covid w Chinach, a solidnym „paliwem” do ich kontynuacji były odczyty CPI i PMI w USA za październik, które wypadły poniżej oczekiwań rynkowych. W konsekwencji krzywa oczekiwań stóp Fed spadła mocno na dół, a na rynkach akcyjnych, na skutek silnie negatywnego pozycjonowania się inwestorów przed odczytami inflacyjnymi, zapanowała euforia. **Na zakończenie miesiąca dostaliśmy jeszcze kilka silnych argumentów dla inwestorów do bardziej ryzykownego pozycjonowania** – protesty przeciwko polityce zero-Covid w Chinach i coraz bardziej realne otwieranie jednej z największych gospodarek świata, a także wystąpienie szefa Fed, który stwierdził, że zmniejszenie tempa podwyżek stóp procentowych może nastąpić już na grudniowym posiedzeniu.

W Europie skala odbicia była większa niż w USA.

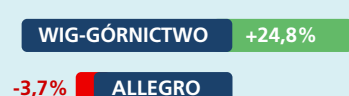


AKCJE POLSKA

W listopadzie wyceny polskich akcji kontynuowały ruch w górę zapoczątkowany w połowie października. Przy braku zewnętrznych czynników, które mogłyby chłodzić entuzjazm, rynek w dalszym ciągu odrabiał wysokie, tegoroczne spadki. Optymizm inwestorów był ponadto wzmacniany lepszymi od oczekiwań odczytami inflacji w Stanach Zjednoczonych za październik oraz w Polsce za listopad. Wspierające okazały się również wyniki spółek za trzeci kwartał.

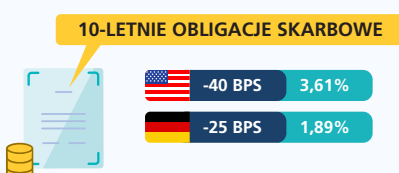


Spośród 14 indeksów sektorowych publikowanych przez GPW najwyższą stopę zwrotu wypracował indeks WIG-Górnictwo. Struktura indeksu jest oparta głównie o dwie spółki – KGHM Polska Miedź oraz JSW. W obu przypadkach listopad papiera wartościowość umocnienie notowań oparte na rosnących cenach surowców (węgiła oraz miedzi). **W listopadzie tylko jedna spółka z indeksu WIG20 odnotowała ujemną stopę zwrotu.** Notowania Allegro spadły, w reakcji na pogorszącą się sytuację krajowego konsumenta oraz odpisy wartości czeskiej spółki Mall, którą Allegro przejęło na początku kwietnia br.

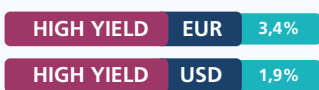


OBLIGACJE ŚWIAT

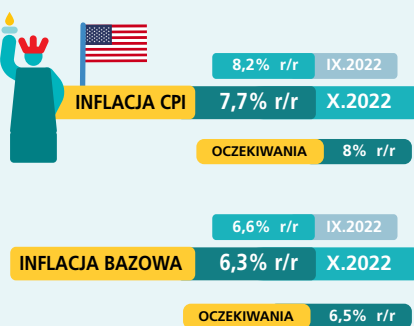
Listopad przyniósł silne spadki rentowności (wzrost cen) na większości rynków obligacji.



Dobre nastroje przełożyły się także na znaczną poprawę na rynku długu państw rozwijających się. W ślad za długiem skarbowym podążał dług korporacyjny.

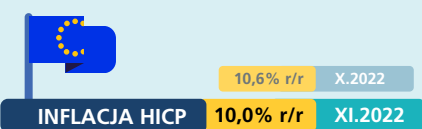


Głównym czynnikiem pozytywnego zachowania rynków były odczyty świadczące o spowalnianiu presji inflacyjnej z szeregu gospodarek.



Najniższy od roku miesięczny wzrost inflacji bazowej w USA dał inwestorom nadzieję na spadek tempa podwyżek stóp procentowych w USA. **Po tym jak podczas czterech ostatnich posiedzeń Fed zdecydował się na ruch o 75 punktów bazowych, inwestorzy liczą na podwyżkę o 50 punktów podczas grudniowego posiedzenia.**

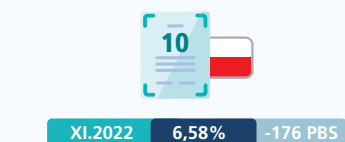
Ostatni dzień listopada przyniósł także odczyt inflacji HICP dla strefy euro. Obniżyła się ona po raz pierwszy od połowy 2021 roku, dając nadzieję, że schładzanie inflacji jest zjawiskiem globalnym. Poprawę w strefie euro wskazywały także wstępne odczyty indeksów koniunktury.



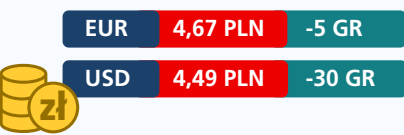
Dodatkowego pozytywnego impulsu inwestorzy wypatrywali z Chin, gdzie można było w ostatnim czasie zaobserwować sygnały świadczące o możliwości poluzowania restrykcyjnej polityki zero-Covid.

OBLIGACJE POLSKA

Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych były w ostatnim czasie mocno skorelowane z ruchami obligacji państw rozwijających się.



Miniony miesiąc był też okresem umocnienia się złotego. Nasza waluta korzystała zwłaszcza na ostatniej słabości dolara.



W listopadzie Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny zdecydowała o utrzymaniu stóp na niezmiennym poziomie.



Lokalnie dane o inflacji w Polsce wpisywały się w szerszy trend globalny.



Za obniżenie się inflacji odpowiedzialne były głównie ceny nośników energii. W skali miesiąca spadły też ceny paliw, a tempo wzrostu cen żywności wyhamowało. Dane o sprzedaży detalicznej wskazują na ograniczenie wydatków przez konsumentów – sprzedaż detaliczna w październiku była tylko minimalnie na plusie. Produkcja przemysłowa również wskazywała oznaki słabości.



Dane z rynku pracy za październik były mieszane.

