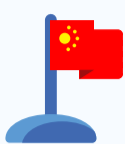


AKCJE ŚWIAT

Słabe grudniowe odczyty danych z gospodarki chińskiej - **indeks Caixin PMI dla przemysłu spadł do 49,7 pkt.**



Indeksy w grudniu: MSCI spadł o 7,2%, a S&P 500 o 9,2%. DAX, Eurostoxx 50 oraz Nikkei zmniejszyły swoją wartość o odpowiednio 6,2%, 5,4% oraz 10,5% w walutach lokalnych oraz o 5,2%, 4,3% oraz 7,8% w ujęciu dolarowym. MSCI Emerging Markets, po ponad 4-procentowym odbiciu w listopadzie, spadł w grudniu o 2,9%.



Rząd rumuński wprowadził nowe podatki, między innymi podatek bankowy od wysokości aktywów.



Na rynku amerykańskim wojna handlowa z Chinami oraz sygnały FED-u w zakresie oczekiwanej podwyżki stóp procentowych w 2019 roku.



Po odbiciu w listopadzie, w grudniu rynki regionu wróciły do spadków. **Najbardziej zniżył rynek austriacki.**

Przejęcia kontynuuje węgierski bank OTP. Ogłosił przejęcie czwartego największego banku w Serbii (SocGen Banka Serbia, 8,4% udziału w rynku).



Głosowanie w sprawie Brexitu zostało przełożone, a we Francji trwały protesty tzw. „żółtych kamizelek” przeciwko polityce prezydenta Macrona.

Na koniec grudnia **cena za baryłkę ropy typu Brent wynosiła 53,8 dolara, a cena złota wzrosła o 4,9%.**



PMI dla większości krajów spadły poniżej, uznawanego za graniczny, poziomu 50 pkt.

AKCJE POLSKA

W grudniu na GPW ponownie dominowały niedźwiedzie. **Wszystkie głównie indeksy mieniły się kolorem czerwonym.**



Akcje Polskiej Grupy Energetycznej były najgorszym komponentem indeksu WIG20 w grudniu, **ze spadkiem o przeszło 14%.** Najlepszym komponentem indeksu blue chipów były z kolei **akcje Grupy Lotos (wzrost o 7,9%).**

Indeks szerokiego rynku WIG, zakończył grudzień spadkiem o blisko 0,9%.



Wyprzedaż spółek z sektora energetycznego (**subindeks WIG Energia spadł o 9,4%**), w związku z trwającym procesem legislacyjnym w celu **powstrzymania podwyżek cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych w 2019 roku.**

OBLIGACJE ŚWIAT

Rezerwa Federalna podniosła stopy procentowe o kolejne 25 punktów bazowych, a ECB zakończył swój program skupu aktywów.



Inflacja HICP w grudniu spadła do poziomu 1,6% r/r (1,9% r/r wcześniej), a inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 1,0% r/r.

INFLACJA 1,0%



Rynek akcji w USA miał jeden z najgorszych grudniowych miesięcy w swojej historii, a rynek stopy procentowej przestał wyceniać jakiegokolwiek ruchy FED-u zmierzające do podwyżek stóp w przyszłym roku.

0,24%

Rentowność niemieckiego Bunda sukcesywnie spadała do poziomów 0,24%, co oznaczało spadek o ponad 7 punktów bazowych. **Rentowność US Treasuries w grudniu spadła o 30 punktów bazowych do 2,68%.**

W strefie euro indeksy koniunktury, w szczególności **PMI** oraz szereg regionalnych wskaźników, pokazały kolejny **miesiąc wyhamowania oczekiwań wzrostu gospodarki europejskich. Odczyty poniżej 50 punktów zanotowały Włochy i Francja, a poza strefą euro, m.in. Polska.**



OBLIGACJE POLSKA

Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 22 punkty bazowe do 2,83%. Spread do niemieckiego Bunda zawężił się o ponad 15 pkt bazowych.



Zatrudnienie obniżyło tempo wzrostu do 3,0% r/r, a przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 7,7% r/r.



Kurs euro zakończył miesiąc na poziomie **4,29**, a **kurs dolara amerykańskiego do złotego** ponad pięć groszy niżej i **wyniósł 3,74.**

Wstępne dane o **inflacji za grudzień** pokazały **wzrost o zaledwie 1,1% r/r** i był to najniższy odczyt od ponad dwóch lat.



Wskaźnik PMI spadł w grudniu do poziomu 47,6 pkt i był to najniższy odczyt od kwietnia 2013 r.

+1,1%
INFLACJA

Na podstawie niższej presji inflacyjnej, słabszych danych o PMI, **rynek nie wycenia podwyżek stóp procentowych do końca 2020 r.**