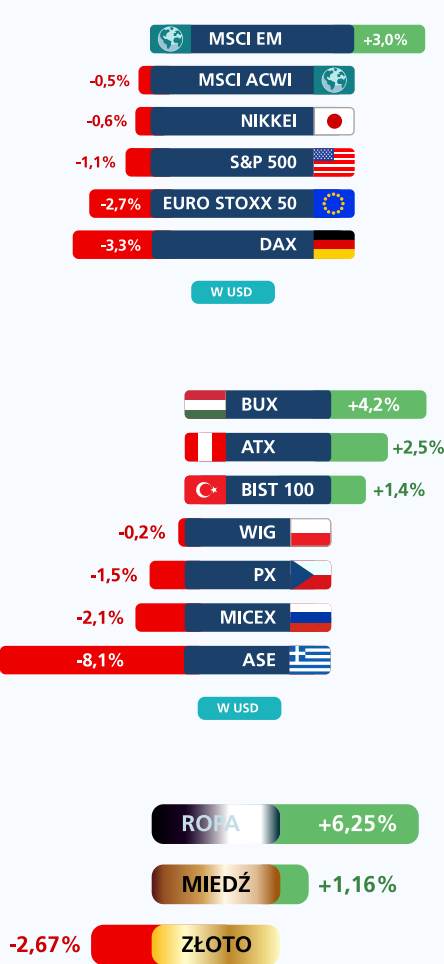
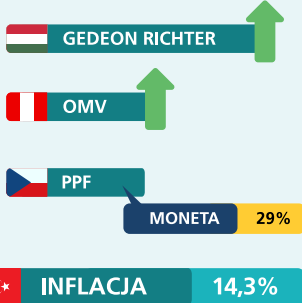


AKCJE ŚWIAT

W styczniu rynki kontynuowały dyskontowanie pozytywnych informacji o rozpoczynających się programach szczepień i oczekiwanych otwarcia gospodarek z końcem 1. kwartału.



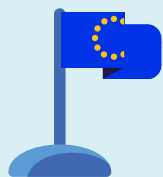
Dane z gospodarek światowych za grudzień, przede wszystkim z USA i Chin, oraz wskaźniki wyprzedzające ich kondycję dodawały jeszcze większego pozytywnego impulsu indeksom do zwyżek. Dodatkowo gotębie wypowiedzi szefa FEDu, przede wszystkim odradzające podwyżki stóp procentowych w najbliższej przyszłości, oraz nastajające pozytywnie inwestorów wystąpienie Janet Yellen przed Komisją Senacką, wspierały stronę popytową. Zwieńczeniem serii pozytywnych informacji było zaprzysiężenie Joe Bidena na nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych oraz jego zapowiedzi o wprowadzeniu nowego stymulusa w wysokości 1,9 mld USD.



Gdy wszystko wskazywało, że styczeń zakończy się pozytywnymi stopami zwrotu i nowymi szczytami w USA, „coś” pękło i sprowadziło indeksy na minusy.



To był dość dobry początek roku na rynkach regionu. Pozytywnie wyróżniły się szczególnie: rynek austriacki i węgierski.



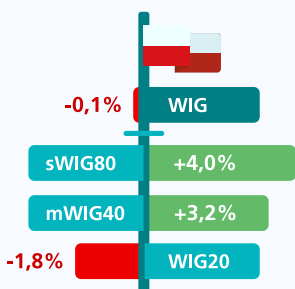
W Austrii indeksowi pomogło dobre zachowanie spółek przemysłowych oraz rafinerii OMV, która skorzystała na odbiciu cen ropy naftowej w styczniu.

Na Węgrzech najmocniejszy wpływ na indeks miało mocne zachowanie producenta leków Gedeon Richter.

Najważniejszym wydarzeniem w Czechach było ogłoszenie przez holding czeski PPF wezwania na 29% akcji banku Moneta po cenie 80 CZK za akcję. W Turcji ostatni odczyt inflacji (za grudzień) wciąż na wysokim poziomie 14,3% r/r (głównie przez dużą deprecjację waluty w ostatnim roku).

AKCJE POLSKA

Styczeń zakończył się mieszаныmi wynikami głównych polskich indeksów.



Kapitalizacja CD Projekt finalnie zwiększyła się w styczniu o 11,1%.

Popyt na akcje spółki zgłaszanych był przez uczestników rynku grających pod to, że fundusze hedgingowe, grające na krótko, będą musiały odkupić akcje wyżej, zamykając ostatecznie stratne pozycje.

ALLEGRO -13,2%

Spośród komponentów indeksu WIG20 najniższym komponentem były akcje Allegro (-13,2%). Rynek próbował uwzględnić w wycenie spółki oczekiwane znoszenie obostrzeń gospodarczych, w tym otwarcie galerii handlowych, a także zareagował na oficjalne potwierdzenie przez Amazon decyzji o uruchomieniu polskiej wersji ich platformy handlowej.

★ CD PROJEKT +11,1%

Pozytywnie rok rozpoczął sektor bankowy. W trakcie miesiąca kolejne banki informowały o oczekiwanych rezerwach na ryzyko prawne kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich, co w połączeniu z inicjatywą KNF vs. ugód i pracami Sądu Najwyższego nad ujednoczeniem linii orzeczniczej, daje nadzieję na finalne rozwiązanie problemu frankowiczów.

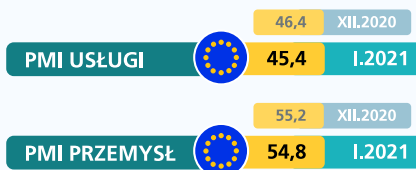


OBLIGACJE ŚWIAT

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W strefie euro indeksy koniunktury w styczniu pokazały, że aktywność gospodarcza po odbiciu grudniowym, w styczniu nieoczekiwanie w związku z obostrzeniami epidemicznymi.



Gospodarka amerykańska pomimo kolejnej, ale powoli wygasającej fali zakażeń przelewającej się przez kraj, po raz kolejny potwierdziła, że jest dość odporna i dane makroekonomiczne były w większości lepsze niż w Europie. Odczyt PMI z przemysłu był najwyższy w historii. Pomimo tego, że chwilowo transfery rządowe nie są duże, to poprawa na rynku pracy sprawia, że całkowity dochód do dyspozycji nadal rośnie. Spośród sektorów wciąż najlepiej radzi sobie sektor mieszkaniowy.



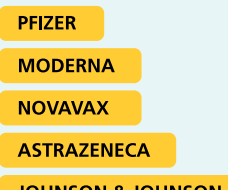
Dla obligacji high-yield styczeń był kolejnym miesiącem pozytywnych zwrotów, choć zdecydowanie mniejszych niż w listopadzie czy grudniu 2020 roku.

HIGH-YIELD



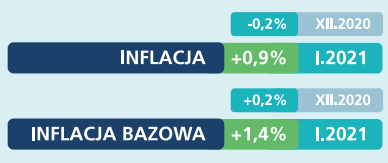
OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ -1,1%

Europa borykała się w styczniu z ograniczoną podażą szczepionek, co doprowadziło do spięć na linii EU – producenci szczepionek. Promykiem nadziei jest fakt, że w Q2 2021 spodziewany jest spory napływ podaży szczepionek od Pfizera, Moderny, Astrazeneca oraz J&J i Novavaxu.



Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,2% i 0,4%. Stabiej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 1,1%. Pozytywnie zwroty z wysokodochodowych oddawały dalsze zmniejszanie się premii za ryzyko, ale sytuacja epidemiczna na świecie, w tym nowe szczepy wirusa, pozostawała czynnikiem ryzyka.

PKB Q4 2020 -0,7% k/k
-5,1% r/r



Największym wygranym roku 2020 pozostają Chiny, przynajmniej w ujęciu relatywnym. PKB w Q4 wzrosło w Państwie Środka o 6,5% r/r, a w całym 2020 zanotowano wzrost PKB o 2,3%. Dane grudniowe o produkcji przemysłowej, inwestycjach oraz handlu zagranicznym potwierdziły przewagę chińskie w tych sektorach gospodarki.



OBLIGACJE POLSKA



ZŁOTY



W drugiej połowie grudnia ważnym epizodem były interwencje walutowe Narodowego Banku Polskiego. Miały one na celu ostabilizację kursu złotego do głównych walut: euro i dolara.

Interwencje miały charakter zarówno transakcyjny (sprzedawanie złotego na rynku i kupowanie euro i dolara), jak i kupowni – poprzez wydłużenie prezesa NBP oraz członków Rady Polityki Pieniężnej. W styczniu NBP rozjaśnił nieco swoje rozumowanie idące za interwencją walutową. Zdaniem banku centralnego złoty pod koniec roku miał tendencję aprecjacyjną (umacniał się do innych walut lub miał potencjał do umocnienia się) i NBP postanowił, że zareaguje, zanim faktycznie dojdzie do mocnej aprecjacji waluty, co byłoby niepożądane z punktu widzenia ożywienia gospodarczego.

Dane makro opublikowane za grudzień były w większości lepsze od oczekiwań, co było związane zarówno z większym otwarciem gospodarki niż w listopadzie, jak i silnym przemysłem i eksportem. Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w grudniu 11,2% r/r vs. wzrost o 5,4% r/r w listopadzie. Obecny poziom produkcji znajduje się około 2,9% powyżej produkcji z lutego 2020, tuż przed wybuchem pandemii, co pokazuje, że w niecały rok straty zostały w tym sektorze odrobione.



Podobnie jak na całym świecie utrzymują się pozytywne nastroje producentów na obecny rok ze względu na możliwość opanowania epidemii przy pomocy szczepionek.

Indeks nowych zamówień wzrósł, indeks produkcji obniżył się, a czas dostaw ponownie się wydłużył (co działa na wzrost indeksu) ze względu na ograniczenia podaży, m.in. kwarantannę pracowników.



Dane z rynku pracy po raz kolejny pokazują zadziwiająco odporność na zawirowania pandemiczne. Dynamika zatrudnienia powróciła do poziomu z października – spadła o 1,0% r/r vs. spadek o 1,2% r/r w listopadzie, na co złożyły się częściowe otwarcie gospodarki, więcej dni roboczych oraz silny przemysł.

