

AKCJE ŚWIAT



COVID-19 OMIKRON

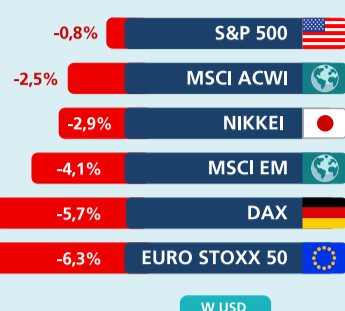
Gdy wszystko wskazywało na to, że listopad upłynie pod znakiem kontynuacji wzrostów przy niskiej zmienności, inwestorów akcyjnych spotkało nie lada zaskoczenie. **Informacja o nowym wariantie koronawirusa zasiała panikę wśród inwestorów**, doprowadzając do wyprzedaży ryzykownych aktywów. Co więcej, szef Fed, Jerome Powell stwierdził, że inflacja nie jest przejściowa, więc **zasadnym będzie szybsze tempo ograniczania skupu aktywów**.

Inflacja utrzymująca się na wysokim poziomie to nie tylko zmartwienie rynków rozwijających się, ale także rynków rozwiniętych. Odczyty inflacji w Niemczech i USA biją kolejne rekordy. W takim otoczeniu **redukcje skupu aktywów i podwyżki stóp procentowych negatywnie oddziaływały na rynki akcyjne.**



Na rynku surowcowym obawy przed kolejnym lockdownem znacząco wpłynęły na notowania ropy. Cena za baryłkę spadła aż o 17% (na piątkowej sesji spadła o 13%).

W skali miesiąca globalny indeks rynków rozwiniętych ACWI spadł o 2,5%, a rynków wschodzących o 4%. Najbardziej odporny na te zawirowania okazał się rynek amerykański.



W USD

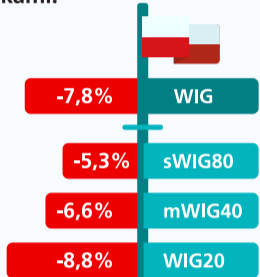
-0,5% ZŁOTO

-0,56% MIEDŹ

-17,31% ROPA

AKCJE POLSKA

Pogorszenie się sytuacji zewnętrznej nie pozostało bez wpływu na rodzimy rynek akcji. **Wszystkie główne indeksy warszawskiej GPW zakończyły listopad spadkami.**



-9% WIG-BANKI

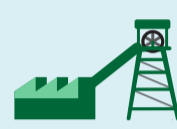
W ujęciu sektorowym warto zwrócić uwagę na banki, których subindeksy zmniejszyły się o blisko 9%. Uczestnicy rynku zdecydowali się na realizację tegorocznych pokaznych zysków, pomimo dobrych wyników przedstawicieli sektora za III kwartał oraz wciąż wysokich odczytów inflacji. Czynnikiem powodującym taki ruch mogły być obawy związane z rosnącą liczbą zachorowań na Covid-19 oraz to, że ewentualny lockdown może wpłynąć na otoczenie gospodarcze, kolejne odczyty inflacji i tym samym skłonić RPP do dalszych podwyżek stóp procentowych.

Tylko trzy komponenty indeksu WIG20 zakończyły miesiąc wzrostami.

Najjaśniejszym z nich okazał się producent rękawic i dystrybutor materiałów medycznych jednorazowego użytku, firma Mercator Medical. Jej kapitalizacja wzrosła o przeszło 31% w listopadzie, wraz z obawami towarzyszącymi pojawieniu się kolejnego wariantu koronawirusa.



Jeszcze gorzej zachowywały się spółki paliwowe. Ich subindeks, **WIG Oil&Gas spadł o blisko 14%**, a sam PKN Orlen był drugim, obok JSW, najgorszym komponentem indeksu WIG20 (spadek o 16,5%). **Gorsze zachowanie to konsekwencja spadku marż rafineryjnych w listopadzie**, a także obawy inwestorów przed regulacyjną obniżką marż paliwowych w kraju w ramach tzw. tarczy antyinflacyjnej. Ostatecznie obawy nie zmaterializowały się, bowiem **zdecydowano o czasowej obniżce wysokości akcyzy, a także zwolnieniu paliw z podatku od sprzedaży detalicznej.**



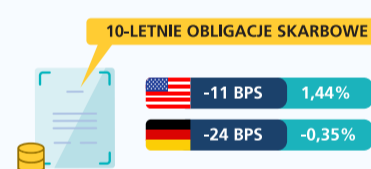
Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW). Inwestorzy negatywnie reagowali na obniżenie tegorocznych planów produkcyjnych węgla z 16 do 13,8 mln ton. Kapitalizacja spółki spadła o przeszło 20%.

-14% WIG-PALIWA

-16,5% PKN ORLEN

OBLIGACJE ŚWIAT

W listopadzie rentowności na rynkach zakończyły miesiąc spadły. Obligacje high-yield zakończyły miesiąc na minusie. Zwrot z indeksu denominowanego w EUR był ujemny i wyniósł -0,7%, a indeks USD spadł o 1%. **Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się spadł o 1,9%.**



-11 BPS 1,44%
-24 BPS -0,35%

HIGH-YIELD

EUR -0,7%
USD -1%

OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ -1,9%

Europejski Bank Centralny utrzymuje łagodną retorykę, a na najbliższym posiedzeniu **ma podjąć decyzję w sprawie zakupów aktywów z programu PEPP.** Obraz gospodarczy komplikuje dość wysoka inflacja, ale i spora niepewność gospodarcza w związku z nowym wariantem koronawirusa.



Negatywne zwroty z obligacji wysokodochodowych spowodowane były **roszącymi spreadami i odwrotem od ryzykownych aktywów po wykryciu nowego wariantu koronawirusa.**



W strefie euro indeksy koniunktury w listopadzie były nieco powyżej oczekiwań.

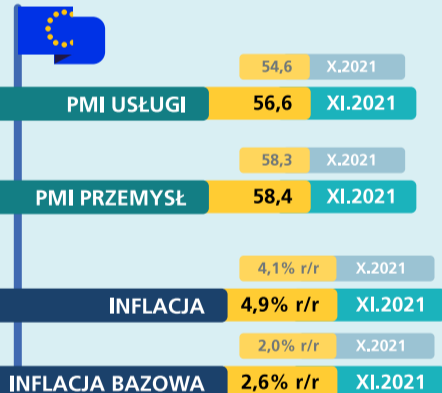
Inflacja w strefie euro w listopadzie była zdecydowanie powyżej oczekiwań, głównie za sprawą silnie rosnących cen energii i niskiej bazy zeszłego roku.



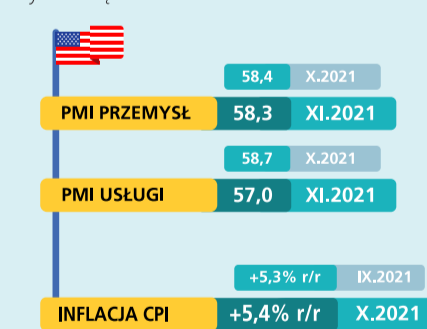
Zaskakująco wysokie odczyty inflacji są problemem dla banków centralnych na całym świecie.



Do negatywnego sentymentu dotożyły się wypowiedzi szefa Fed, który zasygnalizował **potrzebę szybszego zacieśnienia polityki monetarnej.**

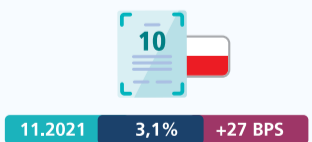


W USA indeksy PMI w przemyśle były poniżej oczekiwań, podobnie jak w usługach. Niemniej, inne dane z gospodarki (**dochody, wydatki, zamówienia, sprzedaż detaliczna**) były lepsze od oczekiwań, co podniosło prognozy PKB na IV kwartał. Inflacja CPI w październiku zanotowała sporo wyższą dynamikę.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 27 pkt bazowych (po wzroście o 66 pkt bazowych w październiku) – na koniec listopada wyniosła 3,1%.



Firmy nadal borykają się z rosnącymi kosztami oraz niedoborem pracowników; występuje także zjawisko gromadzenia zapasów. Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii.

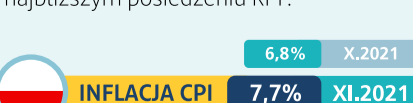
Ze względu na inflację nastąpił dość istotny spadek realnego funduszu płac (całoty wynagrodzeń w gospodarce).



Walutowo przez listopad **mieliśmy do czynienia ze słabnącym złotym.** Obligacje skarbowe i waluta były pod presją oczekiwań na wyższe stopy procentowe oraz zbytniej podanej, zdaniem rynku, polityki NBP. Na początku grudnia złoty już się umacniał po komentarzach prezesa Głapińskiego oraz po interwencjach na rynku stopy procentowej.



Inflacja CPI za listopad wyniosła 7,7% r/r vs. 6,8% r/r w październiku, ponownie powyżej oczekiwań. Istotnie zmieniła się również retoryka szefa NBP, który nie uważa już inflacji za problem przejściowy, a silniejszy złoty jest bardziej pożądanym niż wcześniej. Wskazuje także na dużą szansę podwyżek stóp na najbliższym posiedzeniu RPP.



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były raczej dobre. Dynamika produkcji przemysłowej wzrosła lepiej od prognoz. Odczyt został podbity przez produkcję energii, za to **sektor samochodowy mocno ciążył na całej produkcji.**

