

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

POLSKA

Gospodarka Polski w listopadzie wykazywała oznaki odporności na trudne warunki. Inflacja utrzymywała się na poziomie powyżej 4%, co wynikało z wysokiego popytu krajowego i rosnących kosztów energii. Produkcja przemysłowa poprawiła się w porównaniu z wcześniejszymi miesiącami, jednak eksport nadal był ograniczony przez słaby popyt w Europie Zachodniej. Równocześnie rynek pracy pozostawał napięty, wspierając umiarkowany wzrost płać.

EUROPA

Europa Zachodnia nadal zmagająca się z powolnym wzrostem gospodarczym, choć pojawiły się pewne pozytywne sygnały. Indeksy PMI wskazywały na niewielką poprawę w sektorze przemysłowym, jednak ogólny wzrost gospodarczy pozostawał słaby. Inflacja w strefie euro obniżyła się do poziomu zbliżonego do 3%, wspierana przez spadki cen energii, ale inflacja bazowa pozostała uporczywa, szczególnie w sektorze usług.

STANY ZJEDNOCZONE

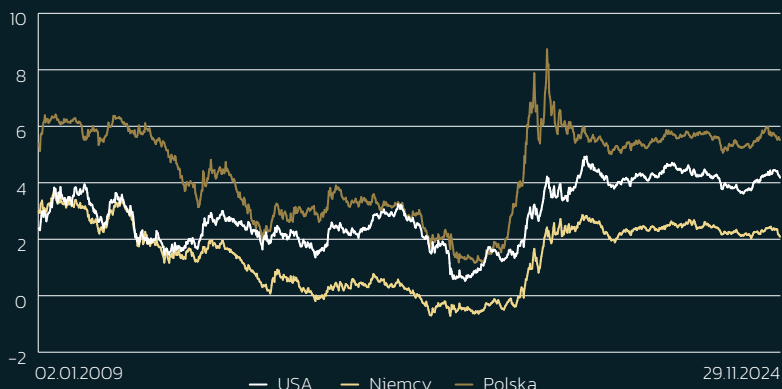
Gospodarka USA utrzymała pozycję globalnego lidera wzrostu, mimo sygnałów o spowolnieniu. Wydatki konsumpcyjne osłabły, ponieważ dochody realne były ograniczane przez inflację, ale inwestycje w sektorach produkcyjnym i technologicznym pozostały silne. Inflacja zbliżyła się do 3%, a Fed zasignalizował możliwą przerwę w podwyżkach stóp procentowych.

CHINY

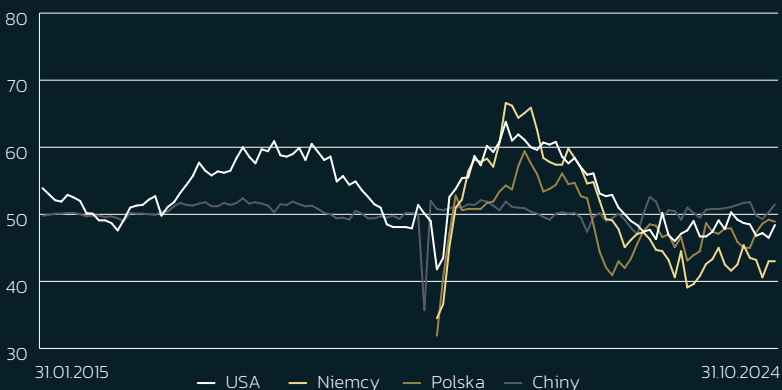
Chiny wykazały mieszane wyniki gospodarcze. Konsumpcja krajowa poprawiła się w niewielkim stopniu, jednak kryzys na rynku nieruchomości nadal ograniczał ogólny wzrost. Popyt eksportowy był słaby, szczególnie ze strony krajów zachodnich, ale ukierunkowane działania rządu, w tym stymulacja fiskalna i obniżki stóp procentowych, stabilizowały kluczowe sektory.

Globalna sytuacja makroekonomiczna w listopadzie 2024 r. podkreślała różnice między regionami. Gospodarka USA wykazywała odporność, podczas gdy Europa i Polska borykały się z problemami inflacyjnymi i ograniczonym wzrostem. W Chinach działania stabilizacyjne pomogły złagodzić trudności, ale zaufanie inwestorów pozostawało ograniczone. Centralne banki na całym świecie koncentrowały się na zarządzaniu inflacją, przygotowując się do potencjalnego luzowania polityki w nadchodzących miesiącach.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

POLSKA

W listopadzie 2024 roku indeks WIG20 w Polsce odnotował spadek. Pod koniec miesiąca spadł poniżej poziomu 2200 punktów, co wskazuje na trudny okres dla polskiego rynku akcji. Przyczynami tego były rosnące obawy o krajową presję inflacyjną oraz potencjalne zmiany w polityce monetarnej. Dodatkowo, słabe wyniki kluczowych sektorów, takich jak finansowy i energetyczny, pogłębiły negatywny trend.

STANY ZJEDNOCZONE

Amerykańskie rynki akcji utrzymały wzrosty w listopadzie. Indeksy S&P 500 i Nasdaq zanotowały zyski, wspierane przez pozytywne perspektywy związane z ustabilizowaniem inflacji oraz solidne wyniki spółek, zwłaszcza w sektorach technologii i dóbr konsumpcyjnych. Inwestorzy wyrazili optymizm wobec potencjalnej zmiany w polityce monetarnej Fed.

EUROPA

Europejskie rynki wykazały mieszane wyniki. Główne rynki, takie jak Niemcy i Francja, odnotowały umiarkowane wzrosty, ale inne zmagają się z wahaniami wynikającymi z niepewności geopolitycznej oraz inflacyjnej. Jednakże rosnące zainteresowanie inwestorów akcjami spółek z sektora zielonej energii przyniosło pewne pozytywne efekty.

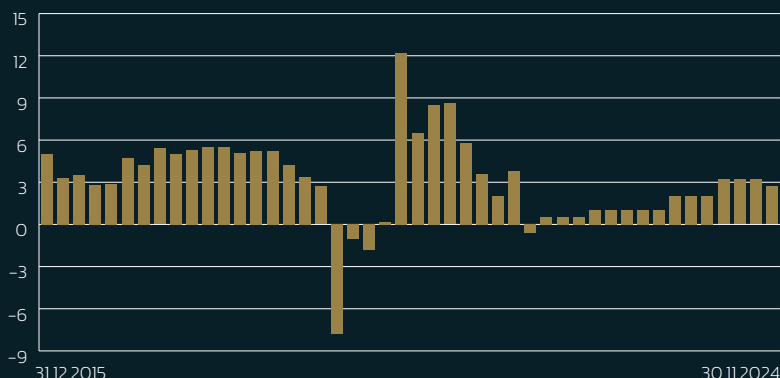
CHINY

Chińskie rynki akcji wykazały silny wzrost w listopadzie. Indeksy takie jak Shanghai Composite i Shenzhen Component zanotowały znaczące zyski, wspierane przez nowe polityki rządu mające na celu stymulowanie konsumpcji krajowej oraz wspieranie przedsiębiorstw prywatnych. Sektory technologiczny i odnawialnej energii szczególnie przyczyniły się do wzrostów.

WNIOSKI

Rozbieżne wyniki na globalnych rynkach akcji podkreślają zróżnicowane warunki gospodarcze i perspektywy polityczne w różnych regionach. Podczas gdy rynki w USA i Chinach zyskały dzięki optymizmowi wokół polityki i wzrostu, polskie i szersze europejskie rynki zmagają się z wyzwaniami inflacyjnymi i geopolitycznymi. Sytuacja ta uwydatnia potrzebę ostrożnych i zdywersyfikowanych strategii inwestycyjnych.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

POLSKA

W listopadzie 2024 r. rentowności polskich obligacji skarbowych spadły, co odzwierciedlało złagodzenie oczekiwań inflacyjnych oraz poprawę nastrojów związanych z perspektywami gospodarczymi kraju. Rentowność obligacji 10-letnich obniżyła się o około 20 punktów bazowych, osiągając poziom 5,3%. Było to zgodne z trendami obserwowanymi w Europie, gdzie działania banków centralnych i presje dezinflacyjne wpływały na wzrost popytu na papiery skarbowe.

EUROPA

Europejskie rynki obligacji charakteryzowały się pozytywnymi wynikami. Rentowności 10-letnich obligacji niemieckich Bundów spadły, co wynikało z niższej inflacji w strefie euro, która zbliżyła się do poziomu 2,3% rok do roku. Włochy i Hiszpania odnotowały zmniejszenie premii za ryzyko, co wspierało wzrost wartości obligacji na rynkach peryferyjnych. Dalsze łagodzenie polityki monetarnej przez Europejski Bank Centralny było oczekiwane, co sprzyjało wzrostowi popytu na aktywa dłużne.

STANY ZJEDNOCZONE

Na rynku amerykańskim rentowności obligacji skarbowych również spadły. Decyzja Fed o obniżeniu stóp procentowych w październiku do przedziału 4,50%–4,75% przyczyniła się do stabilizacji rentowności długoterminowych papierów wartościowych. Rentowność 10-letnich Treasuries zakończyła miesiąc na poziomie około 4,2%, co odzwierciedlało mieszaną silnych wyników gospodarczych i niepewności fiskalnej.

CHINY

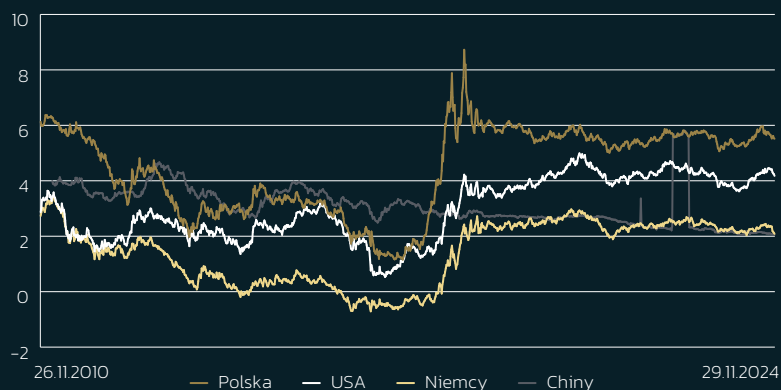
W Chinach rynek obligacji wykazał niewielkie zmiany. Pomimo prób rządu stabilizacji sektora nieruchomości, nie przełożyło się to znacząco na zmienność rentowności. Inwestorzy pozostawali ostrożni z powodu wysokiego zadłużenia lokalnych samorządów oraz ograniczonego wsparcia ze strony polityki centralnej.

Listopadowe trendy na globalnych rynkach obligacji były kształtowane przez działania banków centralnych oraz dynamikę inflacyjną. Rentowności generalnie spadały, choć w różnym tempie w zależności od regionu. W Polsce i Europie spadek rentowności odzwierciedlał łagodzenie polityki monetarnej, natomiast w USA rynek był ograniczany przez obawy fiskalne. W Chinach ostrożność inwestorów dominowała, co wskazuje na dalsze wyzwania gospodarcze.

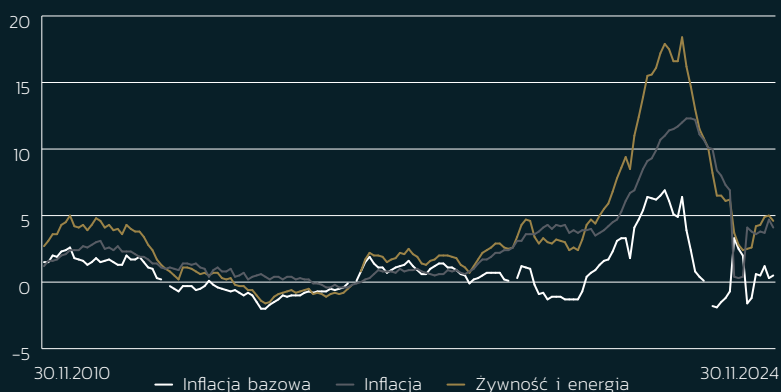
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	0,26%	-5,94%	-6,63%	6,20%	44,24%	18,87%	42,56%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-0,24%	-8,50%	-9,99%	-1,48%	29,65%	2,07%	5,89%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	2,42%	-4,26%	-7,03%	8,17%	47,52%	14,30%	61,92%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-0,88%	-3,87%	-5,15%	7,14%	30,94%	15,97%	99,12%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-5,65%	-10,39%	-15,27%	-22,25%	-25,22%	-42,49%	0,57%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	5,86%	9,37%	14,46%	32,33%	48,52%	32,12%	94,20%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	6,80%	13,30%	15,37%	36,87%	69,40%	26,23%	126,61%
Niemcy	DAX	DAX Index	3,97%	5,16%	6,99%	21,36%	37,02%	30,43%	53,56%
Francja	CAC40	CAC Index	-1,83%	-5,36%	-9,52%	-1,31%	7,34%	6,49%	25,06%
UK	FTSE100	UKX Index	1,50%	-1,01%	-0,63%	13,11%	7,26%	-8,45%	0,33%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	1,21%	-0,49%	-1,05%	15,89%	38,65%	38,77%	63,68%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-0,57%	-5,00%	-1,48%	8,01%	5,64%	-2,86%	14,31%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	3,09%	6,09%	9,82%	21,99%	42,23%	25,05%	57,60%
Węgry	BUX	BUX Index	5,91%	7,44%	12,59%	33,66%	70,74%	52,09%	80,32%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	11,74%	-4,24%	-8,30%	19,71%	95,07%	414,94%	796,37%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	1,62%	19,67%	9,27%	11,28%	6,59%	-5,87%	16,98%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-4,95%	10,50%	6,23%	17,45%	4,68%	-17,82%	-26,07%
Indie	Sensex	Sensex Index	1,86%	-2,80%	4,94%	16,53%	27,64%	37,27%	96,68%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-3,80%	-6,93%	2,89%	-0,99%	12,18%	20,19%	15,26%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-0,82%	-3,87%	-2,59%	-6,64%	-1,50%	-0,91%	18,62%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	1,84%	5,75%	4,00%	1,99%	-8,21%	0,26%	5,34%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-1,66%	0,34%	0,20%	-1,12%	-8,46%	-6,81%	-0,09%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,50%	1,85%	2,82%	2,21%	-5,38%	-4,59%	3,05%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-0,64%	1,67%	5,17%	0,48%	-2,83%	4,14%	17,90%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-1,30%	-0,47%	-2,02%	-4,25%	-11,61%	-6,06%	1,15%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-3,21%	-4,97%	-5,64%	-9,37%	-9,57%	-18,05%	-19,88%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	1,03%	0,89%	-1,99%	-0,35%	-19,08%	-17,81%	-12,93%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-0,63%	-1,30%	-1,47%	-3,15%	-13,71%	-17,45%	-8,51%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,80%	1,59%	0,92%	-1,71%	-12,00%	-8,57%	-0,19%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	41,00%	62,14%	38,60%	128,15%	462,26%	68,34%	1201,81%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	45,06%	42,00%	-4,44%	67,36%	179,93%	-20,54%	2312,06%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	3,09%	2,52%	-3,59%	4,17%	4,15%	27,12%	62,43%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	4,76%	7,56%	5,17%	20,77%	33,67%	35,03%	67,72%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	4,84%	-2,92%	-12,96%	-16,12%	-40,29%	-12,71%	-17,33%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	-3,99%	5,78%	10,03%	28,63%	41,53%	42,28%	65,38%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	-4,36%	-7,37%	-8,36%	-7,97%	-16,08%	3,07%	17,88%
Miedź	LMCAD503 Comdty	-6,12%	-2,68%	-13,80%	6,11%	11,62%	-6,44%	52,99%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	-2,01%	8,28%	-5,98%	17,11%	8,53%	-1,49%	45,18%
Złoto	XAU Curncy	-3,54%	5,62%	12,30%	30,08%	46,86%	49,29%	80,52%
Srebro	XAG Curncy	-5,84%	7,04%	-0,55%	24,73%	32,09%	36,53%	80,74%
Kukurydza	C 1 Comdty	3,99%	5,83%	-2,34%	-10,79%	-32,98%	-24,90%	13,38%
Soja	S 1 Comdty	-1,18%	-2,62%	-16,80%	-24,56%	-31,49%	-20,80%	13,21%
Cukier	SB1 Comdty	-3,69%	8,36%	12,46%	-18,17%	8,42%	13,43%	65,65%
Bawełna	CT1 Comdty	2,23%	1,40%	-2,27%	-9,14%	-14,07%	-31,06%	10,32%

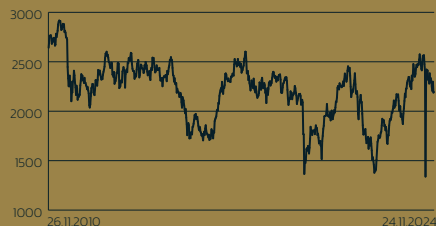
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,82	5,85	5,83
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,85	5,87	5,83
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,63	5,70	5,79
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,82	5,05	5,39
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,15	5,58	5,33
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,52	5,93	5,52

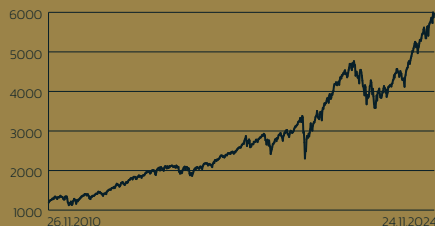
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,49	3,65	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,39	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,19	2,23	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,30	2,30	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,50	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,92	4,27	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	3,91	4,03	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,19	2,15	2,60

WIG20



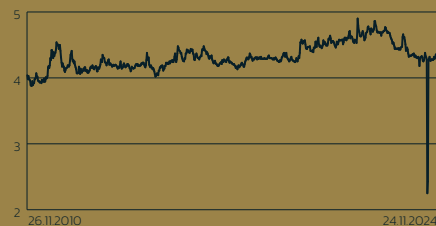
S&P 500



DAX



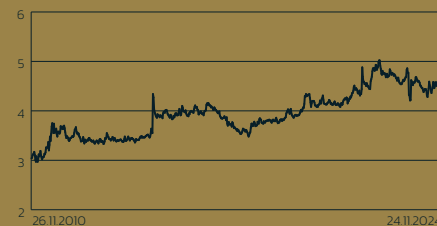
EUR/PLN



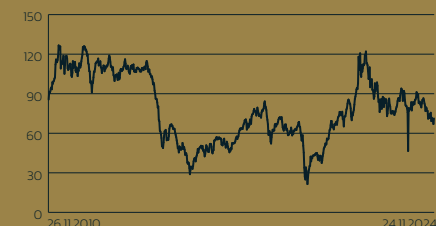
USD/PLN



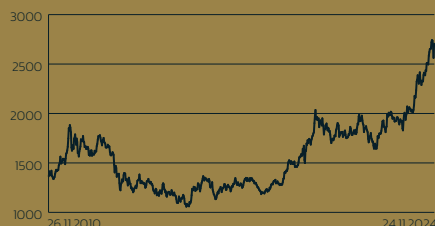
CHF/PLN



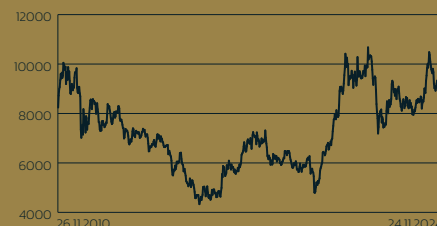
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



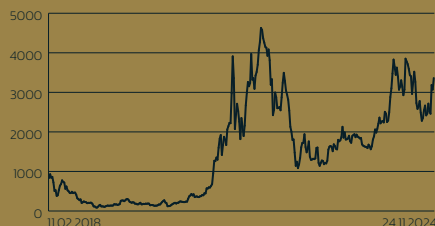
MIEDŹ (USD/TONA)



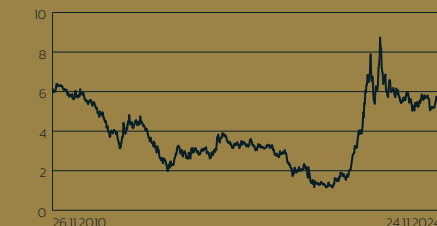
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.