



# MIESIĄC NA RYNKACH

## PODSUMOWANIE

Początek roku to okres podsumowań. Inwestującym na rynkach giełdowych, przyniósł on bardzo dobre stopy zwrotu. Było tak zarówno na rynku akcyjnym jak i rynku dłużu. Sytuacja taka po kilku ostatnich latach spadków lub też w najlepszym razie marazmu zaskoczyła wielu inwestorów. Szczególnie niespodziewane były ostatnie wzrosty wśród największych spółek technologicznych w Stanach Zjednoczonych. Tak duży wzrost kurów akcji przypisać należy spadającej presji inflacyjnej oraz wypowiedziom członków Fed odnośnie kosztu pieniądza. Dzięki temu ceny ryzykownych aktywów były w stanie wzrosnąć a dolar amerykański przestał być najsilniejszą walutą świata.

Na rodzimym podwórku największy wpływ na końcówkę roku miały wybory z 15 października, gdzie wyborcy dokonali zmiany rządu. Ta zmiana została bardzo dobrze przyjęta przez inwestorów, szczególnie zagranicznych, którzy z dużą werwą kupowali polskie aktywa praktycznie przez cały czwarty kwartał. Dzięki temu stopy zwrotu na rynku akcyjnym w wielu przypadkach przebiły poziom 40%. Patrząc na poszczególne spółki sytuacja była jeszcze lepsza ponieważ w wiele poszczególnych spółek urosło kilkukrotnie.

Patrząc na sytuację makroekonomiczną trudno nie oprzeć się wrażeniu, iż wielu analityków i zarządzających spodziewających się nadchodzącej globalnej recesji zostało zaskoczonych. Gospodarki pomimo tego, iż były bardzo słabe w minionym roku, uniknęły twardego lądowania. Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę w dalszym ciągu są słabe, aczkolwiek nawet tam widać jaskółki poprawy.

Nowy rok prawdopodobnie przyniesie kontynuację dobrej koniunktury na rynkach finansowych, ale pewnie nie już w tak spektakularnym stopniu. Najważniejsza stanie się dobra selekcja papierów wartościowych, dzięki której pewnie będzie można osiągnąć bardzo dobre i ponad przeciętne stopy zwrotu.

## RYNEK AKCJI

| Państwo | Indeks    | Wartość  | 1M%     | 12M%   |
|---------|-----------|----------|---------|--------|
| Polska  | WIG       | 78459,91 | 16,68%  | 36,13% |
| Polska  | WIG20     | 2342,99  | 13,62%  | 30,01% |
| Polska  | mWIG40    | 5785,21  | 19,33%  | 40,13% |
| Polska  | sWIG80    | 22904,49 | 6,40%   | 30,50% |
| Polska  | NCIndeks  | 299,76   | -10,58% | -3,12% |
| USA     | S&P500    | 4769,83  | 8,49%   | 23,91% |
| USA     | Nasdaq    | 15011,4  | 10,45%  | 43,26% |
| Niemcy  | DAX       | 16751,64 | 5,05%   | 19,04% |
| Japonia | Nikkei225 | 33464,17 | 0,69%   | 28,25% |
| Chiny   | SHCOMP    | 2974,935 | -6,52%  | -3,21% |

## WALUTY

| Państwo    | Odniesienie | Kurs | 1M%    | 12M%    |
|------------|-------------|------|--------|---------|
| Euro       | Polska      | 4,34 | -2,32% | -7,26%  |
| USA        | Polska      | 3,93 | -3,88% | -10,45% |
| Szwajcaria | Polska      | 4,68 | 2,78%  | -1,72%  |
| UK         | Polska      | 5,02 | -2,84% | -5,30%  |
| Euro       | USA         | 1,10 | 1,62%  | 3,56%   |

## SUROWCE

| Towar      | Waluta | Cena    | 1M%     | 12M%    |
|------------|--------|---------|---------|---------|
| Pszenvica  | USD    | 628     | -5,92%  | -18,86% |
| Węgiel     | USD    | 103,85  | -10,90% | -54,42% |
| Złoto      | USD    | 2063,24 | 8,12%   | 13,68%  |
| Miedź      | USD    | 8450    | 1,22%   | 1,52%   |
| Ropa Brent | USD    | 77,04   | 3,40%   | -7,69%  |

## STOPY PROCENTOWE

| Państwo | Instrument          | Wartość (%) |
|---------|---------------------|-------------|
| Polska  | WIBOR 1M            | 5,85        |
| Polska  | WIBOR 3M            | 5,89        |
| Polska  | WIBOR 1R            | 5,79        |
| Polska  | Obligacje 2-letnie  | 5,122       |
| Polska  | Obligacje 5-letnie  | 5,003       |
| Polska  | Obligacje 10-letnie | 5,003       |

## WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

| Państwo     | Wskaźnik   | Wartość (%) |
|-------------|------------|-------------|
| Polska      | GDP        | 0,50        |
| Polska      | Inflacja   | 6,60        |
| Polska      | Bezrobocie | 5,00        |
| Strefa Euro | GDP        | -           |
| Strefa Euro | Inflacja   | 2,90        |
| Strefa Euro | Bezrobocie | 6,50        |
| USA         | GDP        | 2,90        |
| USA         | Inflacja   | 3,10        |
| USA         | Bezrobocie | 3,70        |
| Chiny       | GDP        | 4,90        |
| Chiny       | Inflacja   | -0,50       |
| Chiny       | Bezrobocie | 5,00        |

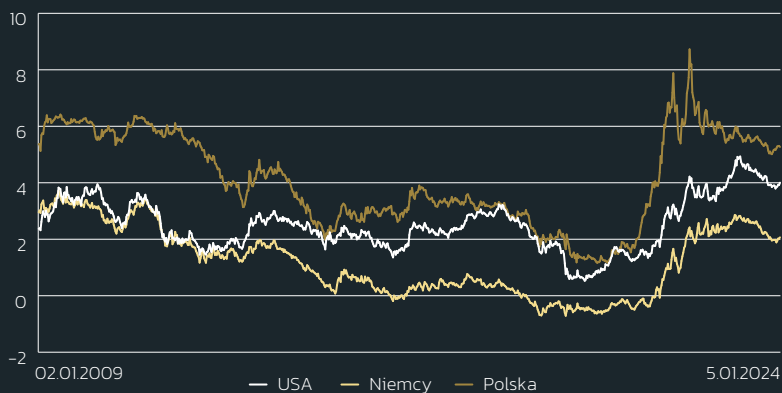
## KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Indeks PMI dla Polskiego Przemysłu Produkcyjnego S&P Global spadł z 48,7 w listopadzie 2023 roku do 47,4 w grudniu tego samego roku, schodząc poniżej prognoz rynkowych wynoszących 48,5 i sygnalizując kurczenie się po raz dwudziesty. Nowe zamówienia gwałtownie spadły przez blisko rekordowe 22 kolejne miesiące, a zamówienia eksportowe kontynuowały spadek, co stanowiło prawie najdłuższy okres na rekordzie. Następnie produkcja zmniejszyła się nieco bardziej niż w listopadzie, ale wolniej niż trendy obserwowane w 2022 i 2023 roku. Z niższym obciążeniem pracy firmy redukowały zatrudnienie, prowadząc do spadku zatrudnienia przez 19 miesięcy. W kwestii cen, koszty surowców nadal spadały, prowadząc do spadku cen produkcji przez 9 miesięcy, co stanowiło najdłuższy okres obniżek od ośmiu lat. Pozytywnie należy zauważyć, że perspektywy na najbliższe 12 miesięcy dla produkcji pozostały pozytywne, chociaż nastroje spadły od listopada, ale utrzymały się na jednym z najwyższych poziomów w ciągu ostatnich dwóch lat.

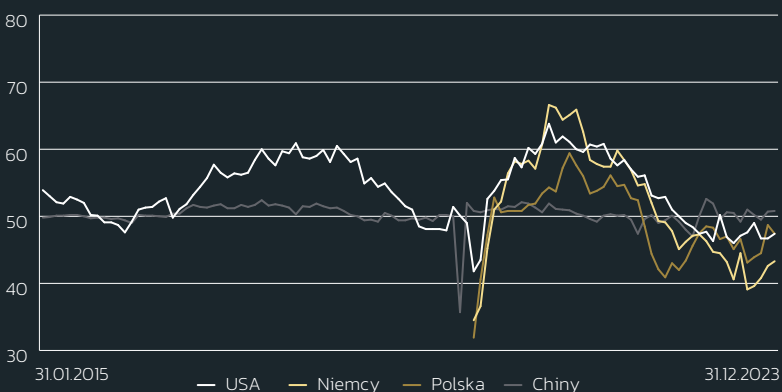
Indeks PMI dla Amerykańskiego Przemysłu Produkcyjnego S&P Global został skorygowany w dół do 47,9 w grudniu 2023 roku z wstępnej wartości 48,2, w porównaniu do 49,4 w listopadzie. Wskazuje to na większe pogorszenie warunków w sektorze produkcyjnym. Produkcja ponownie zaczęła maleć, a spowolnienie w nowych zamówieniach przyspieszyło, odzwierciedlając słabość zarówno w warunkach krajowego, jak i zewnętrznego popytu, przy jednoczesnym dostosowywaniu przez firmy swoich zakupów surowców i aktywności zatrudnieniowej. Znaki większej dostępności mocy produkcyjnej pojawiły się poprzez szybszy spadek zaległości i redukcję zapasów, przy jednoczesnym dążeniu firm do lepszego zarządzania przepływem gotówki. W międzyczasie presje inflacyjne nasiliły się, gdy obciążenia kosztami wzrosły szybciej, głównie z powodu podwyżek cen dostawców metali i tworzyw sztucznych, oraz większych opłat za transport. Ponadto, ceny sprzedaży wzrosły najszybciej od kwietnia, a stłumiony popyt ze strony klientów doprowadził do trzeciego z rzędu miesięcznego spadku zatrudnienia. Niemniej jednak, pewność biznesowa wzrosła do najwyższego poziomu od trzech miesięcy.

Indeks PMI dla Ogólnego Przemysłu Produkcyjnego w Chinach według Caixin wzrósł nieznacznie do 50,8 w grudniu 2023 roku z 50,7 w listopadzie, przewyższając prognozy rynkowe wynoszące 50,4 i wskazując na najwyższy odczyt od sierpnia. Produkcja wzrosła najbardziej od siedmiu miesięcy, podczas gdy nowe zamówienia wzrosły najszybciej od lutego, a nowe zamówienia eksportowe spadły najtańdziej od sześciu miesięcy. W międzyczasie zatrudnienie spadło po raz czwarty z rzędu i najszybciej od siedmiu miesięcy, podczas gdy zaległości w pracy spadły po raz pierwszy od maja. Aktywność zakupowa utknęła w miejscu, a wydajność łańcucha dostaw pogorszyła się z powodu braków niektórych surowców i napięć w zdolności dostawców. Dane dotyczące cen wskazywały, że presje kosztowe pozostały stłumione, a koszty zakupu wzrosły umiarkowanie, osiągając czteromiesięczne minimum. Jednocześnie koszty produkcji wzrosły tylko nieznacznie, ponieważ firmy niechętnie przenosiły wyższe wydatki na klientów w obliczu zwiększonej konkurencji na rynku. Ostatecznie, sentyment osłabł i pozostał poniżej średniej serii.

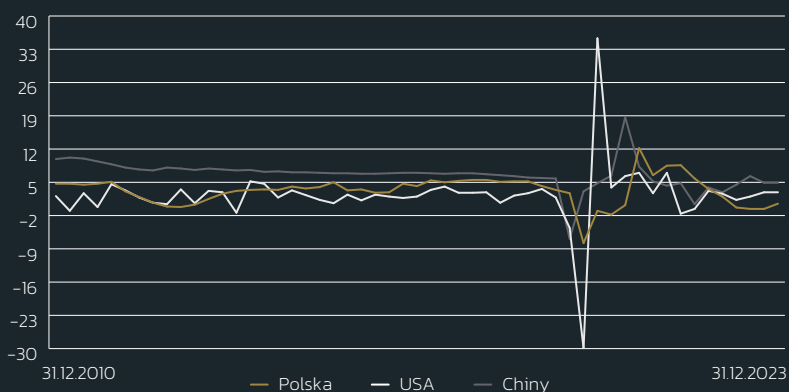
### RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



### INDEKSY PMI



### DYNAMIKA PKB



## KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

Zarówno grudzień, jak i czwarty kwartał oraz cały 2023 rok zakończył się mocnym akcentem na rynkach akcyjnych. Praktycznie wszystkie indeksy na świecie świeciły w tym okresie na zielono, co w połączeniu z dobrą koniunkturą na rynku obligacji pozwoliło inwestorom na świętowanie Bożego Narodzenia w naprawdę Radosnej atmosferze. W ubiegłym roku na szczególną uwagę na rynku polskim, zasługiwały spółki z sektora bankowego oraz małe i średnie przedsiębiorstwa.

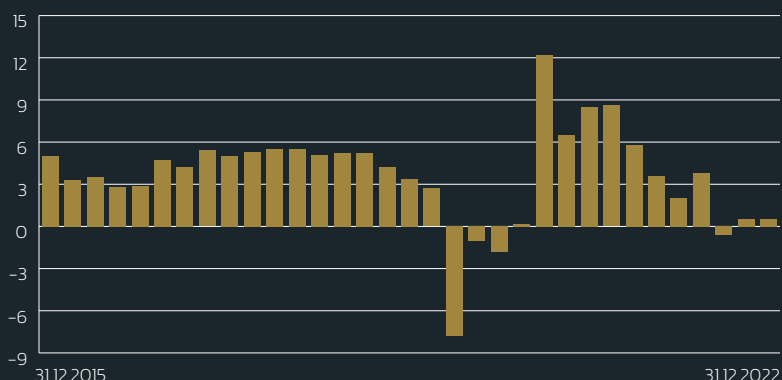
Dzięki zmniejszeniu się presji inflacyjnej, której podlega polska gospodarka, inwestorzy przestali niepokoić się rosnącym kosztem pieniądza a coraz bardziej swoją uwagę skupili na niskich wycenach oraz perspektywach rozwoju spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do tego doszło jeszcze przyzwyczajenie się inwestorów do sytuacji wojennej za naszą wschodnią granicą oraz zmiana klimatu politycznego.

Wybory 15 października przyniosły zmianę rządów w Polsce, co inwestorzy szczególnie zagraniczni przyjęli z nieukrywanym entuzjazmem. Ich euforia w następnych tygodniach udzielała się także krajowym zarządzającym, dzięki czemu do końca roku napływ pieniędzy na rynki akcyjne powodował wzrosty indeksów.

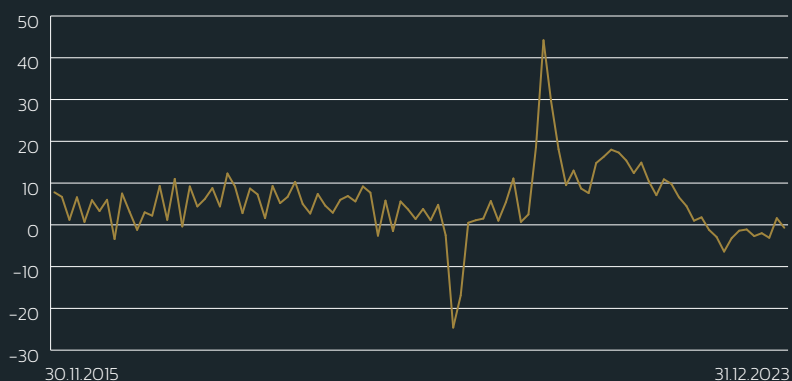
Na rynkach zagranicznych również panowała dobra koniunktura. Dzięki gołym komentarzom odnośnie kosztu pieniądza w Stanach Zjednoczonych, najbardziej zyskały spółki technologiczne. Wzrosty kursów ich akcji były najbardziej zaskakujące dla analityków i zarządzających funduszami na całym świecie.

Patrząc na obecny rok możemy spodziewać się kontynuacji dobrego sentymentu. Być może nie będzie on już tak udany jak poprzedni, ale również powinien przynieść wiele zadowolenia wśród inwestorów.

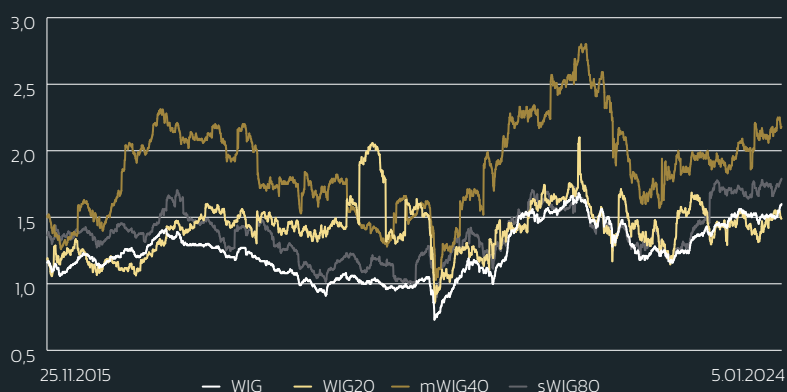
### DYNAMIKA PKB W POLSCE



### PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



### CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



## KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Ostatni miesiąc 2023 roku przyniósł inwestorom lokującym swoje środki na globalnym rynku długu kontynuację dobrej passy. Rentowności 10 letnich obligacji skarbowych po raz kolejny spadły uzyskując na koniec roku poziom poniżej 4%. Biorąc pod uwagę, iż jeszcze w październiku były one notowane na poziomie powyżej 5%, można powiedzieć, iż ostatni kwartał ubiegłego roku był wyjątkowo dobry. Na taki stan rzeczy wpływ miały przede wszystkim gołębnie wypowiedzi przewodniczącego Powella, oraz widocznie zmniejszająca się presja inflacyjna, która sprowadza inflację do celu.

Na rynku polskim ten globalny sentyment również udzielił się inwestorom. Rentowności naszych długoterminowych papierów skarbowych, spadały w ślad za rynkami rozwiniętymi. Ten spadek można zawdzięczać podobnie jak w przypadku rynków zachodnich, również spadającej presji inflacyjnej. Nie możemy jednak zapominać również o wyborach z 15 października, dzięki którym inwestorzy, w szczególności zagraniczni z dużo większą przychylnością zaczęli przyglądać się naszemu krajowi.

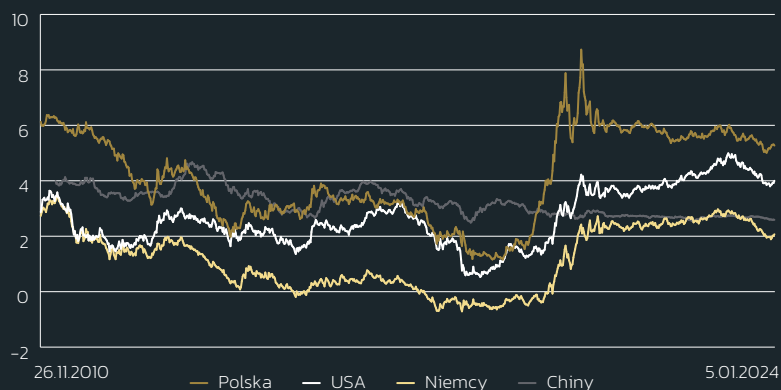
Perspektywa uruchomienia pieniędzy z Funduszy Europejskich, bardziej prorokowe spojrzenie nowego rządu oraz względny spokój na linii frontu wojny rosyjsko - ukraińskiej spowodował, iż napływ kapitału na rynki obligacyjne nie ominął także naszego podwórka.

W nowym roku nie spodziewamy się już tak dużej zmiany rentowności w Polsce. W dalszym ciągu dostrzegamy istniejącą presję inflacyjną, która powinna utrzymywać rentowności na zbliżonym do obecnego poziomie. Dzięki temu stopy zwrotu z obligacji skarbowych w Polsce być może nie będą spektakularne, ale powinny dostarczyć kilkuprocentową stopę zwrotu, która w połączeniu z niższą presją inflacyjną powinna inwestorom pozwolić zachować realną siłę nabywczą pieniądza.

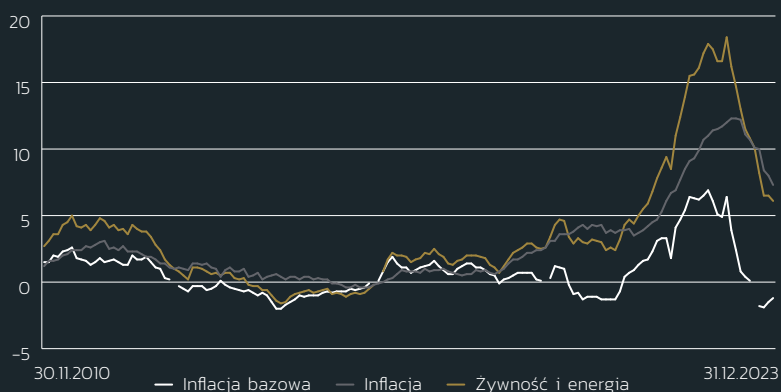
### RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



### 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     | 5,30% | 19,97% | 16,68%  | 36,13% | 13,47%  | 35,98%  | 34,60%  |
| Polska  | WIG20   | WIG20 Index   | 5,42% | 22,31% | 13,62%  | 30,01% | 3,64%   | 16,22%  | 1,80%   |
| Polska  | mWIG40  | MWIG40 Index  | 3,84% | 17,20% | 19,33%  | 40,13% | 9,16%   | 44,61%  | 46,56%  |
| Polska  | sWIG80  | SWIG80 Index  | 6,65% | 10,79% | 6,40%   | 30,50% | 14,88%  | 43,43%  | 115,44% |
| Polska  | NCIndex | NCINDEX Index | 0,99% | -7,33% | -10,58% | -3,12% | -22,15% | -39,87% | 48,90%  |

### RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

| Państwo    | Indeks           | Ticker     | 1M%   | 3M%    | 6M%    | 12M%   | 24M%    | 36M%   | 60M%    |
|------------|------------------|------------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| USA        | S&P 500          | SPX Index  | 4,82% | 11,24% | 8,49%  | 23,91% | -0,48%  | 27,98% | 90,27%  |
| USA        | Nasdaq Composite | CCMP Index | 5,28% | 13,56% | 10,45% | 43,26% | -4,79%  | 16,82% | 126,24% |
| Niemcy     | DAX              | DAX Index  | 3,62% | 8,87%  | 5,05%  | 19,04% | 5,67%   | 21,73% | 58,33%  |
| Francja    | CAC40            | CAC Index  | 3,79% | 5,72%  | 3,15%  | 14,75% | 5,33%   | 34,42% | 59,45%  |
| UK         | FTSE100          | UKX Index  | 6,62% | 7,71%  | 7,77%  | 3,65%  | -16,28% | -5,78% | 12,50%  |
| Japonia    | Nikkei225        | NKY Index  | 0,43% | 5,04%  | 0,69%  | 28,25% | 15,77%  | 21,39% | 71,07%  |
| Szwajcaria | SMI Index        | SMI Index  | 3,10% | 1,59%  | -0,29% | 2,58%  | -13,84% | 4,27%  | 31,56%  |

### RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

| Państwo   | Indeks        | Ticker       | 1M%    | 3M%     | 6M%    | 12M%    | 24M%    | 36M%    | 60M%    |
|-----------|---------------|--------------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Czechy    | PX            | PX Index     | 1,79%  | 4,80%   | 12,00% | 17,25%  | -0,77%  | 37,20%  | 42,92%  |
| Węgry     | BUX           | BUX Index    | 5,71%  | 8,56%   | 19,76% | 37,67%  | 20,42%  | 45,26%  | 52,56%  |
| Turcja    | ISE100        | XUI00 Index  | -6,73% | -10,38% | 24,19% | 36,39%  | 294,11% | 411,76% | 718,47% |
| Chiny     | SSE Composite | SHCOMP Index | -1,55% | -3,94%  | -6,52% | -3,21%  | -17,29% | -11,96% | 20,67%  |
| Hong Kong | Hang Seng     | HSI Index    | 0,32%  | -4,28%  | -9,97% | -13,65% | -26,16% | -35,84% | -34,04% |
| Indie     | Sensex        | Sensex Index | 7,10%  | 10,32%  | 10,84% | 18,15%  | 22,12%  | 50,98%  | 99,35%  |
| Brazylia  | Bovespa       | IBOV Index   | 6,04%  | 15,95%  | 15,00% | 21,72%  | 27,96%  | 12,64%  | 52,68%  |
| Meksyk    | IPC           | Mexbol Index | 8,70%  | 12,80%  | 7,09%  | 15,89%  | 8,79%   | 28,40%  | 37,81%  |

### WALUTY

| Państwo    | Para walutowa | Ticker        | 1M%    | 3M%    | 6M%    | 12M%    | 24M%    | 36M%    | 60M%     |
|------------|---------------|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|
| USA        | USD / PLN     | USDPLN Curncy | -0,61% | -9,93% | -3,88% | -10,45% | -2,89%  | 6,23%   | 5,16%    |
| Europa     | EUR / PLN     | EURPLN Curncy | 0,01%  | -5,94% | -2,32% | -7,26%  | -5,52%  | -4,28%  | 1,25%    |
| UK         | GBP / PLN     | GBPPLN Curncy | -0,19% | -5,88% | -2,84% | -5,30%  | -8,21%  | 0,29%   | 5,11%    |
| Szwajcaria | CHF / PLN     | CHFPLN Curncy | 3,21%  | -1,97% | 2,78%  | -1,72%  | 5,62%   | 11,63%  | 22,77%   |
| Czechy     | CZK / PLN     | CZKPLN Curncy | -1,76% | -7,05% | -6,12% | -9,01%  | -4,46%  | 1,57%   | 5,46%    |
| Węgry      | HUF / PLN     | HUFPLN Curncy | -1,30% | -4,40% | -5,32% | -3,27%  | -8,63%  | -8,85%  | -15,13%  |
| Norwegia   | NOK / PLN     | NOKPLN Curncy | 4,26%  | -5,15% | 2,19%  | -12,69% | -15,71% | -9,92%  | -10,55%  |
| Szwecja    | SEK / PLN     | SEKPLN Curncy | 2,11%  | -2,42% | 3,69%  | -7,11%  | -13,00% | -13,58% | -7,67%   |
| Kanada     | CAD / PLN     | CADPLN Curncy | 1,93%  | -7,65% | -3,86% | -8,41%  | -6,24%  | 2,78%   | 8,24%    |
| Bitcoin    | XBT / USD     | XBUSD Curncy  | 11,19% | 56,12% | 38,18% | 153,00% | -11,17% | 55,40%  | 1027,11% |
| Etherum    | XET / USD     | XETUSD Curncy | 11,70% | 38,83% | 21,19% | 94,12%  | -38,00% | 218,87% | 1550,63% |

## SYTUACJA NA RYNKACH

### INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

| Indeks                          | Sektor            | Ticker       | 1M%    | 3M%     | 6M%    | 12M%    | 24M%   | 36M%   | 60M%   |
|---------------------------------|-------------------|--------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| CoreCommodity CRB Index         | Zdywersyfikowany  | CRY Index    | -4,22% | -7,28%  | 1,83%  | -4,41%  | 12,33% | 59,53% | 55,37% |
| DBIQ Agriculture Index          | Rolny             | DBAGIX Index | -6,50% | -4,01%  | -3,11% | 4,79%   | 4,52%  | 27,04% | 21,83% |
| Bloomberg Energy Index          | Energia           | BCOMEN Index | -0,34% | -11,11% | -1,33% | -14,55% | -0,87% | 51,28% | -7,28% |
| Bloomberg Precious Metals Index | Metale szlachetne | BCOMPR Index | 0,75%  | 12,39%  | 4,63%  | 8,10%   | 7,45%  | -3,09% | 41,40% |

### SUROWCE

| Nazwa      | Ticker          | 1M%     | 3M%     | 6M%     | 12M%    | 24M%    | 36M%   | 60M%   |
|------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Ropa Brent | CO1 Comdty      | -7,05%  | -16,44% | 3,40%   | -7,69%  | -2,74%  | 50,38% | 43,20% |
| Miedź      | LMCADSO3 Comdty | 1,22%   | 7,10%   | 2,18%   | 0,14%   | -13,41% | 6,66%  | 42,88% |
| Aluminium  | LMAHDSO3 Comdty | 7,40%   | 1,04%   | 10,25%  | -2,00%  | -16,31% | 17,98% | 1,77%  |
| Złoto      | XAU Curncy      | 0,93%   | 11,62%  | 8,12%   | 13,68%  | 14,35%  | 9,84%  | 60,87% |
| Srebro     | XAG Curncy      | -4,91%  | 7,28%   | 5,41%   | -0,46%  | 4,24%   | -9,21% | 53,58% |
| Kukurydza  | C 1 Comdty      | -0,95%  | -1,15%  | -10,83% | -30,65% | -22,17% | 1,13%  | 25,67% |
| Soja       | S 1 Comdty      | -3,97%  | 1,45%   | -5,43%  | -14,69% | -5,50%  | -0,19% | 44,53% |
| Cukier     | SB1 Comdty      | -23,38% | -22,28% | -6,75%  | 1,43%   | 7,75%   | 36,84% | 71,07% |
| Bawełna    | CT1 Comdty      | 1,77%   | -7,06%  | 2,49%   | -1,98%  | -28,31% | 5,18%  | 12,19% |

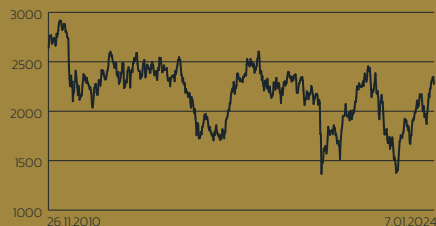
### OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

| Państwo | Wskaźnik            | Ticker         | Wartość (%) | Wartość -1M | Wartość -1Y |
|---------|---------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| Polska  | WIBOR 1M            | WIBO1M Index   | 5,85        | 5,84        | 6,93        |
| Polska  | WIBOR 3M            | WIBO3M Index   | 5,89        | 5,84        | 7,02        |
| Polska  | WIBOR 1R            | WIBO1Y Index   | 5,79        | 5,79        | 7,23        |
| Polska  | Obligacje 2-letnie  | POGB2YR Index  | 4,89        | 5,24        | 6,90        |
| Polska  | Obligacje 5-letnie  | POGB5YR Index  | 5,02        | 5,18        | 6,82        |
| Polska  | Obligacje 10-letnie | POGB10YR Index | 5,27        | 5,40        | 6,63        |

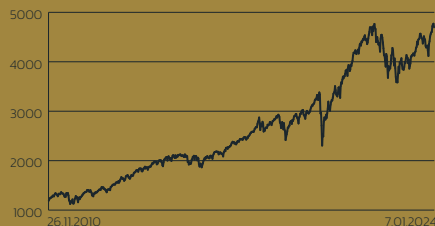
### OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

| Państwo | Wskaźnik            | Ticker         | Wartość (%) | Wartość -1M | Wartość -1Y |
|---------|---------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| Europa  | EURIBOR 3M          | EURO03M Index  | 3,92        | 3,96        | 1,73        |
| Niemcy  | Obligacje 2-letnie  | GDBR2 Index    | 2,57        | 2,59        | 2,60        |
| Niemcy  | Obligacje 5-letnie  | GDBR5 Index    | 2,11        | 2,23        | 2,25        |
| Niemcy  | Obligacje 10-letnie | GDBR10 Index   | 2,17        | 2,27        | 2,22        |
| USA     | LIBOR 3M            | USO003M Index  | 5,61        | 5,63        | 4,76        |
| USA     | Obligacje 2-letnie  | USGG2YR Index  | 4,39        | 4,72        | 4,21        |
| USA     | Obligacje 10-letnie | USGG10YR Index | 4,05        | 4,23        | 3,53        |
| Chiny   | Obligacje 2-letnie  | GCNY2YR Index  | 2,22        | 2,44        | 2,35        |
| Chiny   | Obligacje 10-letnie | GCNY10YR Index | 2,57        | 2,69        | 2,90        |

**WIG20**



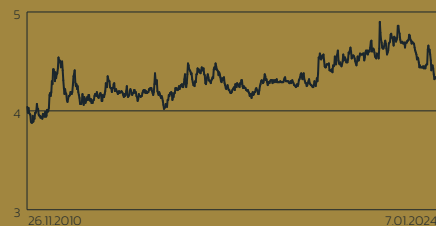
**S&P 500**



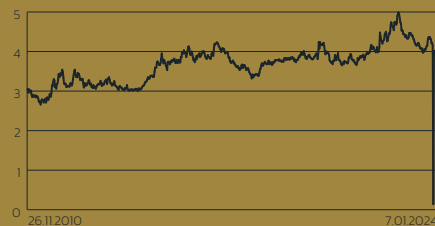
**DAX**



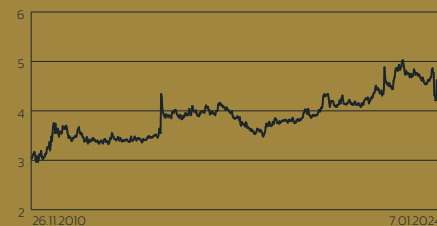
**EUR/PLN**



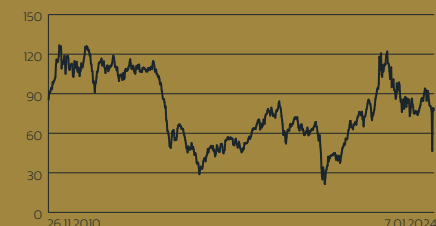
**USD/PLN**



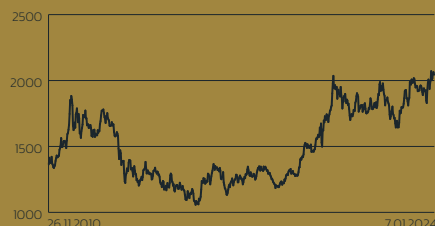
**CHF/PLN**



**ROPA (USD/BARYŁKĘ)**



**ZŁOTO (USD/UNCJA)**



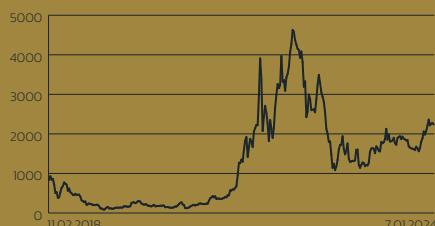
**MIEDŹ (USD/TONA)**



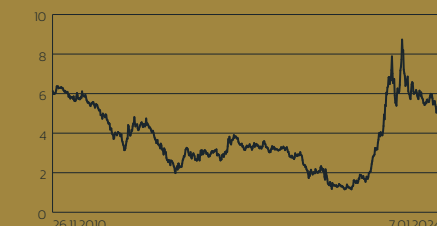
**BITCOIN (USD)**



**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.