

PODSUMOWANIE TYGODNIA

Według wstępnego odczytu inflacja CPI wzrosła w listopadzie do 7,7% r/r z 6,8% r/r w październiku, kolejny miesiąc z rzędu przekraczając oczekiwania rynkowe. W listopadzie głównym źródłem nieoczekiwanie wysokiego przyspieszenia inflacji były dynamiczne wzrosty ceny żywności (+1,3% m/m). Zapewne jest to związane ze zwykłą kosztów pośrednich, np. z rosnącymi cenami energii, gazu, paliw. Niepokoi zwykła cen nawozów sztucznych, która będzie utrudniała obniżenie wskaźnika inflacji żywności.

W związku z nową mutacją koronawirusa Omikron polski rząd ogłosił zaostrożenie części restrykcji epidemicznych, które będą obowiązywały pomiędzy 1 a 17 grudnia. Dotyczą one m.in. zakazu lotów do 7 krajów Afryki południowej, wydłużenia do 14 dni kwarantanny dla wjeżdżających do Polski spoza strefy Schengen, zaostrożenia limitu obłożenia w m.in. w kinach, teatrach, koncertach, czy siłowniach oraz w handlu detalicznym.

Według szacunków GUS dynamika PKB w III kwartale bieżącego roku wyniosła 5,3% r/r. Oznacza to lekką rewizję w górę wcześniejszego szybkiego szacunku na poziomie 5,1% r/r. Ciekawa okazuje się struktura wzrostu, ponieważ największy wkład do PKB miała zmiana zapasów. Ten element dodał aż 3,8 pkt. proc. do rocznej dynamiki PKB. Można to zjawisko wytłumaczyć zaburzeniami w łańcuchach dostaw przedsiębiorstw. Aby zachować ciągłość produkcji, musiały one zabezpieczyć się zwiększaniem stanu zapasów, Należy jednak zauważyć, że to krótkoterminowy bodziec wzrostowy dla gospodarki, a w okresach dekoniunktury nadmierny stan zapasów dodatkowo ujemnie wpływa na tempo rozwoju. Silnym motorem gospodarki pozostawała konsumpcja prywatna, która wzrosła w III kwartale o 4,7% r/r.

Indeks PMI obrazujący koniunkturę w krajowym przemyśle wzrósł w listopadzie do 54,4 pkt z 53,8 pkt w październiku, czyli nieco bardziej niż konsensus rynkowy. Poprawę nastrojów przypisuje się efektowi wzrostu produkcji i zamówień, przede wszystkim krajowych. Natomiast negatywnie na nastroje oddziałuje rosnąca presja kosztowa, a także problemy z zaopatrzeniem. Dodatkowo przedsiębiorcy mają kłopoty wynikające z braku pracowników.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: piątek, 3 grudzień 2021

	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,60	-2,36%	0,35%	3,16%	2,89%	0,82%
USDPLN	4,07	-2,23%	3,04%	11,39%	10,49%	8,90%
EURUSD	1,13	-0,13%	-2,60%	-7,39%	-6,88%	-7,42%
WIG	67 730,01	1,94%	-7,19%	1,46%	25,50%	18,77%
WIG20	2 179,71	1,71%	-8,42%	-3,22%	15,32%	9,87%
mWIG40	5 370,01	2,25%	-5,30%	9,54%	43,06%	35,04%
sWIG80	20 338,94	2,68%	-4,42%	-2,41%	34,61%	26,36%
DAX	15 169,98	-0,57%	-4,95%	-2,77%	14,47%	10,58%
S&P500	4 538,43	-1,22%	-2,62%	7,85%	23,77%	20,83%
Nasdaq Comp	15 085,47	-2,62%	-4,59%	9,66%	21,88%	17,05%
Bovespa	105 069,70	2,78%	-0,52%	-18,93%	-6,43%	-11,72%
Hang Seng	23 766,69	-1,30%	-5,03%	-18,88%	-11,08%	-12,72%
KOSPI	2 968,33	1,09%	-0,25%	-7,94%	10,09%	3,30%
Nikkei 225	28 029,57	-2,51%	-5,05%	-3,54%	4,55%	2,13%
Shanghai B-Share	285,97	1,77%	6,51%	11,36%	18,25%	17,46%
Złoto	1 782,96	-0,50%	0,51%	-6,57%	-3,15%	-6,10%
Srebro	2 248,10	-2,71%	-3,23%	-20,29%	-6,86%	-14,88%
Miedź	426,70	-0,39%	-1,25%	-7,07%	22,25%	21,26%
Ropa WTI	66,26	-2,77%	-18,06%	-3,73%	45,18%	36,56%
10-Year PL BY	3,24	-4,79%	13,63%	76,68%	152,69%	164,01%
10-Year U.S. BY	1,35	-9,18%	-16,03%	-15,29%	47,91%	46,94%

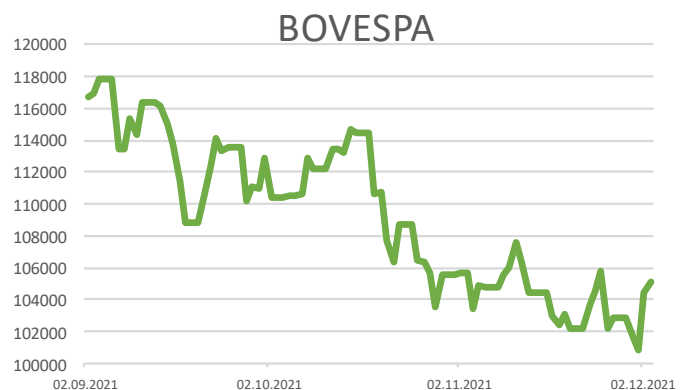
źródło: www.stooq.pl/

AKCJE

Zachowanie indeksu giełdowego brazylijskich akcji może być przykładem trendów panujących na rynkach wschodzących. Indeks Bovespa zaliczył przełom listopada i grudnia do udanych ponieważ zdołał odrobić część strat z wcześniejszych tygodni. Nie przekreśla to jednak faktu, iż w bieżącym roku stopa zwrotu mierzona tym wskaźnikiem sięga dwucyfrowych wartości ujemnych.

Symptomatyczne, że zazwyczaj poprawa wycen surowców, a tak generalnie dzieje się w bieżącym roku, niezbyt pomogła w kształtowaniu pozytywnych trendów na giełdzie w Sao Paulo. Dla przykładu inny kraj równie mocno postrzegany, jako bazujący na wydobyciu surowców – Rosja odnotował na swoim parkiecie giełdowym ponad dwucyfrowe zyski swoje głównego indeksu RTS.

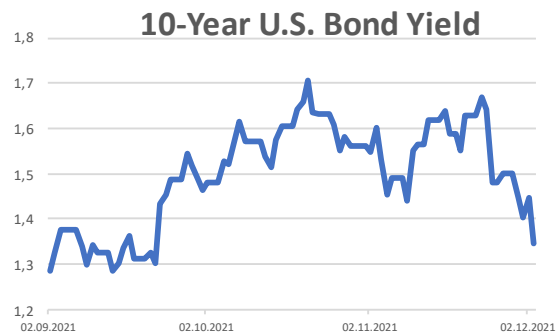
Pocieszeniem dla posiadaczy akcji brazylijskich firm jest relatywnie atrakcyjna ich wycena i ewentualna poprawa nastrojów w stosunku do rynków wschodzących ma szansę wesprzeć ceny akcji w Brazylii.



OBLIGACJE

Rentowności amerykańskich długoterminowych obligacji skarbowych wyraźnie spadły w minionym tygodniu. Dzieje się tak za sprawą powrotu na rynki lekkiej awersji do ryzyka. Poza tym komentarze członków FED, pomimo uznania już inflacji za zjawisko trwające znacznie dłużej od pierwotnych oczekiwań, pozostają nadal stosunkowo „gołębnie”. Zwłaszcza, jak na realia gospodarcze, a szczególnie stan rynku pracy w USA.

Wiele wskazuje na to, że z rynku obligacji skarbowych FED uczyni sobie ostatnią reduktę obrony swej reputacji. Ze względu na gigantyczny dług federalny mocniejszy wzrost rentowności długoterminowych byłby szalenie kosztowny finansowo i politycznie. Natomiast trwałe utrzymywanie inflacji znacząco wyżej od poziomu 2% daje jakieś nadzieje na sukcesywne zmniejszanie napięcia wokół długu największej gospodarki świata.



SUROWCE



Srebro w bardzo szybkim tempie oddało zyski z październikowo-listopadowej fali wzrostowej. Doszło przy tym do poziomów skrajnego wyprzedania, co powinno - przynajmniej krótkoterminowo - powstrzymać dalsze spadki ceny. A być może pozwoli na wykreowanie nowej fali wzrostowej.

Pod wieloma względami srebro traktowane jest przez inwestorów jak metal o charakterze przemysłowym. Co zresztą wydaje się słuszne z uwagi na zastosowanie tego surowca w wielu dziedzinach gospodarki. Jednak proste analogie do np. miedzi wydają się nieuzasadnione, a zachowanie cen srebra bardzo często jest zbliżone do trendów cenowych na rynku miedzi. Srebro wykorzystywane jest w dużej mierze w bardzo nowoczesnych i przyszłościowych branżach, jak: oprzyrządowanie medyczne, energia odnawialna, elektronika. Natomiast miedź zużywana jest głównie w „starych” dziedzinach gospodarki: jak budownictwo czy tradycyjna energetyka.

WALUTY

Miniony tydzień PLN może zaliczyć do bardzo udanych. Kurs EUR/PLN zniżył się do poziomu 4,58. Stało się to za sprawą pozytywnych nastrojów w stosunku do walut regionu Europy Środkowo-Wschodniej, ale także w wyniku podsyconych przez doniesienia prasowe nadziei na przełom w akceptacji Krajowego Planu Obudowy przez Unię Europejską. Analogiczne nadzieje na umocnienie polskiego złotego wywołały dosyć „jastrzębie” komentarze niektórych przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej. Na rynkach globalnych miniony tydzień był okresem względnej stabilizacji notowań eurodolara. Kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,13 – 1,1370.

