



Polska



Spadek liczby nowych zachorowań na Covid-19 – sytuacja epidemiczna ustabilizowała się. Minister zdrowia powiedział, że najgorszy okres pandemii jest za nami.



Rząd przedstawił strategię działań przeciwepidemicznych na najbliższe miesiące – otwarto wcześniej zamknięte sklepy i usługi w galeriach handlowych; ferie w całym kraju w jednym terminie z zaleceniem pozostania w domu.



Rząd ogłosił nową Tarczę Finansową 2.0 – firmy z ok. 40 branż najmocniej dotkniętych przez drugą falę pandemii mogą otrzymać ok. 20 mld zł.



Spór między Unią Europejską, a Polską i Węgrami – Warszawa i Budapeszt nie chcą się zgodzić na powiązanie wypłaty unijnych pieniędzy z oceną przestrzegania praworządności.



Produkcja przemysłowa przebiła już poziomy sprzed pandemii – wg GUS w październiku produkcja wzrosła o 1% r/r i była na najwyższym poziomie w historii.



Stopa bezrobocia stabilna – od pięciu miesięcy stopa bezrobocia nie rośnie i nie spada, a utrzymuje się na stałym poziomie 6,1% (dane GUS).



Stopy procentowe wciąż rekordowo niskie – według ekonomistów najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie do końca kadencji obecnej Rady w 2022 r.



Projekcja NBP zakłada niewielki spadek inflacji w następnych dwóch latach – wg listopadowego „Raportu o inflacji” wzrost cen w 2021 r. ma wynieść 2,6% oraz 2,7% w 2022 r.



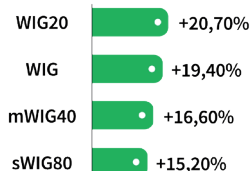
Polacy cały czas zainteresowani funduszami inwestycyjnymi – wg IZFiA październik był szóstym miesiącem z rzędu napływów do funduszy, wpłaty netto wyniosły 2,5 mld zł.



Wyraźne umocnienie złotego – w stosunku do dolara złoty umocnił się w listopadzie aż o 5,4%, a kurs euro spadł poniżej poziomu 4,50.



Fenomenalny miesiąc dla GPW – listopad był najlepszym miesiącem dla krajowych dużych spółek od 20 lat; indeks WIG20 wzrósł aż o 20,7%; nieco słabiej, ale także dwucyfrowo, wzrosły indeksy małych i średnich spółek.



Świat



Wizja skutecznej szczepionki na koronawirusa – Pfizer i BioNTech, Moderna, a także AstraZeneca i Uniwersytet w Oksfordzie poinformowały o wysokiej skuteczności szczepionek, które wkrótce mają być dystrybuowane.



Tempo zakażeń w Europie wyraźnie hamuje – druga fala pandemii koronawirusa wydaje się być opanowaną na Starym Kontynencie.



Joe Biden zostanie nowym prezydentem USA – kandydat Demokratów wygrał w kluczowych stanach i 20 stycznia zastąpi Donalda Trumpa w Białym Domu.



Demokraci nie zdobyli przewagi w Senacie USA – przynajmniej do styczniowych wyborów uzupełniających w Georgii Republikanie utrzymają władzę nad większością w Senacie.



Pierwsza w historii kobieta ma objąć stanowisko sekretarza skarbu USA – była prezes Rezerwy Federalnej, Janet Yellen, będzie kandydatką prezydenta-elekta.



Niektóre programy pożyczkowe Fedu wygasną z końcem roku – tak nakazał sekretarz skarbu USA Steven Mnuchin, który chce, aby niewykorzystane fundusze w kwocie 455 miliardów dolarów mogły być rozdysponowane przez Kongres.



Nowe porozumienie handlowe w Azji i Oceanii – 15 państw na czele z Chinami i Japonią podpisało porozumienie ustanawiające największy na świecie blok handlowy.



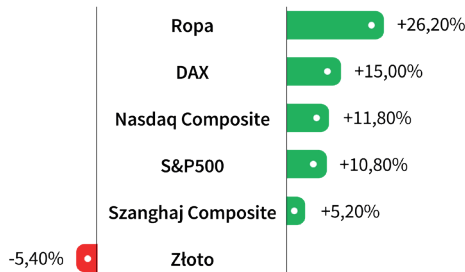
Negocjacje Wielkiej Brytanii z UE bez przełomu – w negocjacjach wciąż pozostawały znaczące różnice stanowisk w takich kwestiach jak rybołówstwo, pomoc państwa i rozwiązywanie sporów.



Bank Anglii zwiększył skalę programu skupu obligacji – nastawienie głównych banków centralnych pozostaje łagodne, a Bank Anglii zwiększył o 130 mld funtów cel prowadzonego programu QE.



Bardzo udany miesiąc dla ryzykownych aktywów – najsilniej, gdyż aż o 26,2% zdrożała cena baryłki ropy; główne indeksy giełdowe zyskały w dwucyfrowym tempie, poza chińskim Szanghaj Composite, który wzrósł o 5,2%; defensywne złoto staniało o 5,4%.



Skrót informacji

Listopad był dla nas dość trudnym miesiącem. Ponownie musieliśmy poradzić sobie z lockdownem, który ma swoje skutki nie tylko dla naszego życia prywatnego, ale także zawodowego. Działalność wielu biznesów została bowiem mocno ograniczona w związku z wprowadzonymi obostrzeniami. Nastroje przedsiębiorców jednak nie zmieniły się, co wskazują główne wskaźniki makroekonomiczne. Podobnie na niemal niezmiennym poziomie utrzymało się bezrobocie i inflacja. Dużo więcej emocji zaś dostarczyły nam rynki finansowe, gdzie mogliśmy mówić o prawdziwym rajdzie na giełdzie. Na stołecznym parkiecie zapanował optymizm, co w dużej mierze było wywołane informacją o opracowaniu szczepionki na Covid-19.

Podobne nastroje obserwowaliśmy w zagranicznych gospodarkach. Choć sytuacja nadal jest trudna – w wielu krajach obowiązują znaczące obostrzenia, a liczba zachorowań

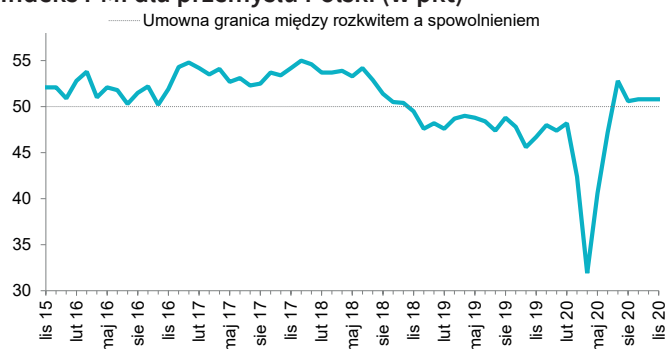
jest wysoka – to jednak nadzieja na powrót do normalności, do świata bez maseczek po pojawieniu się informacji o szczepionce poprawiła nastroje przedsiębiorców. W rezultacie, odczyty najważniejszych wskaźników gospodarczych (m.in. PMI dla przemysłu) w wielu krajach były dość dobre, czasem nawet nieco lepsze od oczekiwań. Nadzieja na powrót do normalności udzieliła się również inwestorom – na rynkach zapanowała euforia. W listopadzie zielono było na giełdach w różnych zakątkach świata, a indeks grupujący globalne rynki akcji zyskał +12,2%. Bardzo dobrze poradziły sobie wówczas zarówno państwa rozwinięte, jak i wschodzące, przy czym sporo można było zarobić m.in. na parkietach państw Europy Zachodniej (np. giełdzie hiszpańskiej czy francuskiej). Nadzieja na uporanie się z pandemią wsparła również ceny np. ropy naftowej. Z kolei na drugim biegunie znalazły się bezpieczne przystanie (m.in. złoto).

Polska – gospodarka

Wskaźniki makro w martwym punkcie

Sytuację w kraju w nadchodzących tygodniach możemy prognozować na podstawie szeregu wskaźników gospodarczych. Jednym z nich jest PMI dla przemysłu, który bada nastroje w tym sektorze. Wskaźnik ten nie zmienił się na przestrzeni ostatnich trzech miesięcy. Jego wartość w listopadzie wyniosła 50,8 pkt, czyli była nieznacznie powyżej umownej bariery między spowolnieniem gospodarczym a rozwojem. Oznacza to powolną poprawę koniunktury w polskim przemyśle. W opinii wielu ekspertów, analizujących sytuację w tym sektorze w dłuższym terminie, pozostajemy w tyle za przemysłem europejskim.

Indeks PMI dla przemysłu Polski (w pkt)



Źródło: Markit Economics

Stabilny rynek pracy

W październiku stopa bezrobocia utrzymała się na tym samym poziomie, na jakim była miesiąc wcześniej, tj. 6,1%. Należy jednak podkreślić, że wtedy jeszcze wiele biznesów mogło funkcjonować normalnie. W listopadzie

zaś wprowadzono kolejne ograniczenia, które utrudniły działalność wielu przedsiębiorstwom. Możliwe, że sytuacja ta doprowadzi do zwolnień, szczególnie w handlu, gastronomii, turystyce, a dane o nich poznamy za kilka tygodni. Niemniej jednak niewiele wskazuje na to, abyśmy musieli mierzyć się z zapowiadaną na początku pandemii falą bezrobocia na poziomie dwucyfrowym.

Ceny nie szokują

Równo 3% – tyle w listopadzie wyniosła inflacja w ujęciu rok do roku. Główny Urząd Statystyczny (GUS) podaje również, że w porównaniu z październikiem ceny nie zmieniły się. Wzrost cen napędza głównie energia elektryczna, za którą płacimy o +4,7% więcej niż rok wcześniej. Średnio o +2% w tym okresie zdrożała żywność i napoje bezalkoholowe. Kategorią, w ramach której możemy się cieszyć niższymi cenami, są paliwa. Eksperti w ostatnim czasie podnoszą, że w sytuacji pandemicznej koszyk dóbr nabywany przez statystyczne gospodarstwo domowe uległ zmianie. Często próżno w nim szukać takich kategorii, jak na przykład rozrywka lub wyjazdy turystyczne. W efekcie realnie dotykający nas poziom inflacji może różnić się od tego, który szacuje GUS.



Polska – rynki finansowe

Giełda kwitnie

Dawno nie doświadczyliśmy tak dobrego miesiąca na warszawskiej giełdzie, jak w listopadzie. Dość powiedzieć, że w przypadku WIG20 (duże spółki) tak znaczące wzrosty nie były notowane od 20 lat. Stopa zwrotu dla tego indeksu wyniosła +21,7%. Co ciekawe ten sam WIG20, licząc od początku roku, wciąż jest notowany kilkanaście procent pod kreską (-14,9% na koniec listopada). W ubiegłym miesiącu daleko w tyle nie pozostawały także spółki średnie i małe. Indeksy je grupujące zyskały odpowiednio +16,6% i +15,2%. Powody? Przyczyna tego niepohamowanego wzrostu optymizmu jest jasna – szczepionka na Covid-19.

Indeks dużych spółek WIG20



Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

Jeżeli na giełdę spojrzymy w ujęciu sektorowym, to w ostatnim miesiącu królowały banki, odnotowując stopę zwrotu na poziomie +39,0%. Podobnie wysokimi wynikami mogły cieszyć się spółki odzieżowe (+34,7%) i paliwowe (+32,4%). Stratę odnotowały wyłącznie przedsiębiorstwa związane z sektorem farmaceutycznym (-4,6%).

Świat – gospodarka

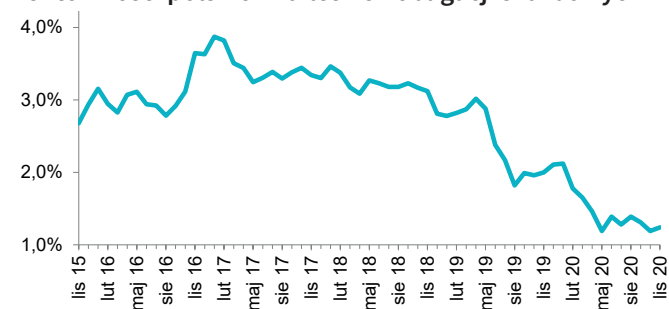
Jest światło w tunelu – jest szczepionka

Podsumowanie listopada w zagranicznych gospodarkach zaczynamy od nakreślenia ogólnej sytuacji epidemicznej. Ta choć nie jest najlepsza – weszliśmy w okres drugiej fali pandemii Covid-19, a w wielu krajach obowiązują liczne obostrzenia – to jednak pojawiło się światło w tunelu. Jest szansa na powrót do normalności, do świata bez maseczek i bez lockdownów. Na początku listopada amerykański gigant farmaceutyczny Pfizer poinformował o wynalezieniu szczepionki na Covid-19, której skuteczność wynosi ok. 95%. Wiele wskazuje na to, że już w grudniu może być ona stosowana w wielu krajach, przy czym Wielka Brytania jest pierwszym, który zatwierdził szczepionkę i dopuści ją do użytku.

Spadek cen obligacji skarbowych

W listopadzie rentowności obligacji emitowanych przez Skarb Państwa nieco wzrosły. Jest to jednoznaczne ze spadkiem ich cen. Z jednej strony powodów można doszukiwać się w zmianie nastawienia inwestorów, którzy po ogłoszeniu informacji o szczepionce na COVID-19 duże chętniej lokowali swój kapitał na giełdzie. Z drugiej zaś warto zwrócić uwagę na kwestie budżetu Unii Europejskiej, co do którego polski rząd ma pewne wątpliwości – nie jeśli chodzi o rozdysponowane kwoty, lecz w kwestii zastosowania kryterium praworządności do realizowania wydatków.

Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

Mocny złoty

W listopadzie polski złoty umocnił się względem dolara i funta, a osłabił w porównaniu z euro. Jest to pokłosie wielu ważnych wydarzeń na światowych rynkach – informacji dotyczących szczepionki na Covid-19, niepewności związanej z wyborami w USA, dalszych dyskusji na temat Brexitu. Nie bez znaczenia pozostaje również wyhamowanie liczby zachorowań na koronawirusa w Polsce. W efekcie na koniec listopada za dolara amerykańskiego płaciliśmy 3,75 zł (3,95 zł na koniec października), za euro 4,78 zł (zmiana z 4,61 zł), a za funta szterlinga 5 zł (z 5,12 zł).

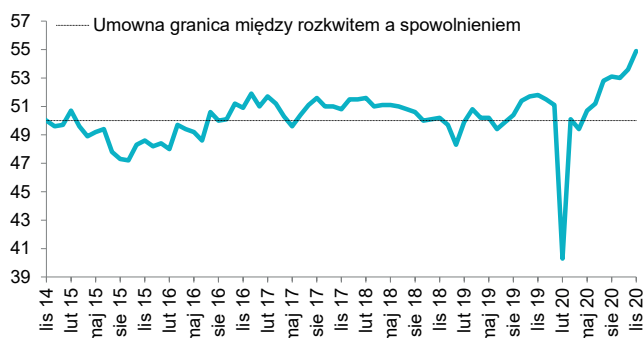
Szczepienia na Wyspach prawdopodobnie ruszą w grudniu. Warto dodać, że również inne firmy farmaceutyczne podzieliły się przełomowymi informacjami na temat szczepionki, m.in. Moderna. Po tych doniesieniach na rynkach zaoponowała euforia.

Chiny nie zwalniają tempa

O ile wiele krajów zmagają się z drugą falą pandemii, o tyle w Chinach sytuacja epidemiczna jest całkiem dobra. Z oficjalnych danych wynika, że przypadki zachorowań są nieliczne – w listopadzie dzienny przyrost wyniósł do ok. 40 osób. Naturalnie ma to pozytywny wpływ na nastroje

wśród przedsiębiorców. Ożywienie gospodarcze wciąż nabiera tempa, co sygnalizują np. najważniejsze wskaźniki dla sektora przemysłowego. W listopadzie PMI dla przemysłu po raz kolejny znalazł się istotnie powyżej granicy 50 pkt, oddzielającej rozwój od recesji. Odczyt na poziomie 54,9 pkt oznacza, że był to najlepszy miesiąc od 10 lat. Rosła produkcja i nowe zamówienia, również eksportowe. Dobre nastroje panowały też na rynku pracy – przedsiębiorcy zwiększali zatrudnienie z uwagi na duży popyt rynkowy na produkty. W rezultacie Chin bardzo szybko odrabiają straty gospodarcze.

Indeks PMI dla przemysłu w Chin (w pkt)



Źródło: Markit Economics

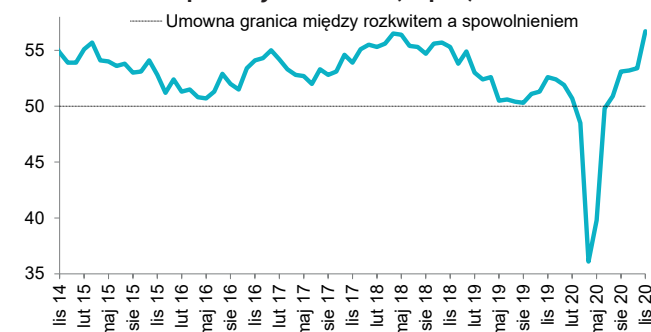
Biden zwycięża w wyborach prezydenckich

Listopad upłynął również pod znakiem wyborów w USA, które odbyły się 3 listopada. W wyścigu o fotel prezydenta USA zwyciężył Joe Biden. Zdobył on 306 głosów elektorskich (do objęcia prezydentury trzeba było zgromadzić 270), a Donald Trump otrzymał 232 głosy. Mimo wielu zarzutów o nieprawidłowości podczas przeprowadzenia wyborów obecny prezydent zgodził się na rozpoczęcie procedury transformacji między swoją administracją a zespołem Joe Bidena. Ostateczną decyzję w sprawie prezydentury Bidena zapadną 14 grudnia – podejmie ją Kolegium Elektoratów.

Poprawa nastrojów w amerykańskim przemyśle

Kontynuując wątek Stanów Zjednoczonych warto chwilę poświęcić również kondycji amerykańskiego przemysłu. W listopadzie można było zaobserwować w nim zdecydowaną poprawę. Wskaźnik PMI dla przemysłu znalazł się wówczas na poziomie 56,7 pkt – najwyżej od niemal 6 lat i zdecydowanie powyżej granicy 50 pkt, oddzielającej rozkwit od recesji. Wzrosła produkcja i nowe zamówienia, wspierane popytem krajowym i zewnętrznym. Nieznacznie poprawiła się również sytuacja na rynku pracy. Pozytywny wpływ miały na to nie tylko informacje o szczepionce i wiara przedsiębiorców w szybszy powrót do normalności, ale także nadzieja na wsparcie gospodarki w postaci programów stymulacyjnych po wyborach.

Indeks PMI dla przemysłu w USA (w pkt)



Źródło: Markit Economics

Strefa euro w trudnym, ale rokującym położeniu

W listopadzie nastroje w przemyśle strefy euro nie były aż tak optymistyczne jak w Chinach czy USA. To z uwagi na obowiązujące w wielu krajach obostrzenia (np. w Niemczech, Francji czy Włoszech), których celem jest walka pandemią. Wskaźnik PMI dla przemysłu znalazł się wówczas na poziomie 53,8 pkt, czyli powyżej granicznego poziomu 50 pkt. I choć dynamika wzrostu nieco spadła względem poprzedniego miesiąca, to jednak produkcja przemysłowa nadal rosła w przyzwoitym tempie. Warto podkreślić również, że pozytywnym sygnałem jest fakt, że obostrzenia zaczęły przynosić pożądane efekty, a liczba zakażeń spada. Duży wpływ na nastroje sytuację strefy euro będzie miał również rozwój sytuacji związanej ze szczepionką.



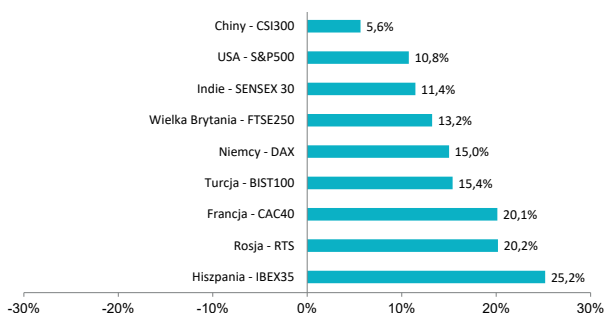
Świat – rynki finansowe

Euforia na rynkach akcji

Za nami bardzo udany okres na rynkach akcji – to z uwagi na przełom w walce z koronawirusem. Na skutek doniesień o szczepionce na giełdach w listopadzie zapanowała euforia. Na zielono zaświeciły się parkiety w różnych zakątkach świata, a część z nich ustanowiła rekordy wszech czasów (np. część amerykańskich indeksów). W rezultacie, indeks grupujący globalne rynki akcji zyskał +12,2%. Co więcej, nie przeszkodziła temu druga fala Covid-19 i fakt, że wiele państw zmagają się z rekordową liczbą zachorowań. Optymizm był również na tyle silny, że rynki zignorowały obostrzenia obowiązujące w różnych państwach m.in. tych z Europy Zachodniej. Nie bez znaczenia na pozytywne nastroje była również redukcja ryzyka związana z wyborami w USA – wszystko wskazuje na to, że Joe Biden zostanie kolejnym prezydentem Stanów Zjednoczonych.

W listopadzie wiele giełd dostarczyło spektakularnych wyników. Bardzo dobrze poradziły sobie wówczas zarówno rynki państw rozwiniętych, jak i wschodzących – indeksy je grupujące zyskały odpowiednio +12,7% oraz +9,2%. Najwięcej można było zarobić na giełdzie hiszpańskiej (+25,2%), rosyjskiej (+20,2%) oraz francuskiej (+20,1%).

Stopy zwrotu wybranych indeksów w listopadzie 2020 r.



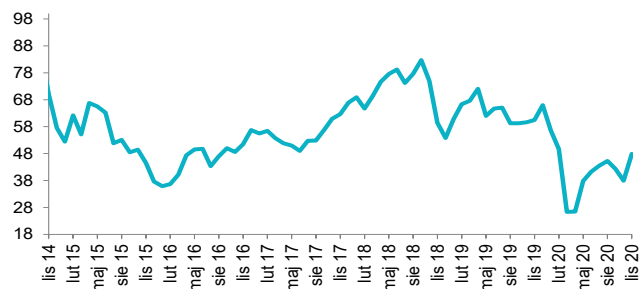
* wyniki za okres od 31.10.2020 r. do 30.11.2020 r.

Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

Ceny ropy naftowej w górę

Informacje o szczepionce i nadzieje na opanowanie pandemii wsparły również ceny ropy naftowej w listopadzie. W ujęciu miesiąca „czarne złoto” zyskało +26,2%. W rezultacie o ile w październiku baryłka ropy brent – uznawanej za pkt odniesienia do cen ropy na całym świecie – kosztowała 37,95 USD, to w listopadzie płaciliśmy za nią 47,88 USD. Mimo zmagania się z drugą falą pandemii i licznymi obostrzeniami, inwestorzy znów uwierzyli w rychły powrót do normalności, a wraz z nim większy popyt na paliwa. Warto dodać, że w grudniu przewidziane jest spotkanie państw OPEC+, które będą rozmawiać o porozumieniu naftowym i warunkach jego obowiązywania w 2021 r., co może mieć również istotny wpływ na ceny ropy w przyszłości.

Notowania ropy brent (USD/baryłka)



Źródło: Stooq.pl

Miedź nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa

W listopadzie dobre nastroje panowały również na rynku miedzi. W minionym miesiącu można było na niej solidnie zarobić – zyskała wówczas +12,8%. Jednocześnie znalazła się na najwyższym poziomie od przeszło 7 lat. Zwyżka cen miedzi w dużej mierze jest pokłosiem rynkowego optymizmu związanego ze szczepionką. Dużym wsparciem jest również popyt z Chin (największego konsumenta miedzi i kluczowego importera surowca). Dobre dane płynące z tamtejszej gospodarki rozbudziły nadzieję inwestorów na kontynuację stabilnego zapotrzebowania na miedź ze strony Państwa Środka.

Notowania miedzi (USD/tona)



Źródło: Stooq.pl

Spadki cen złota i srebra

Na drugim biegunie znalazły się metale szlachetne – miniony miesiąc nie był dla nich udany. Zarówno złoto jak i srebro znalazło się wówczas pod kreską, tracąc w ujęciu miesiąca odpowiednio -5,4% oraz -4,5%. W dużej mierze było to wywołane euforią na rynkach i odwrotem inwestorów od bezpiecznych przystani (za którą jest uznawane np. złoto).

Materiał opracowany we współpracy z



AXA zmienia się w UNIQA

Razem jesteśmy 5. co do wielkości ubezpieczycielem w Polsce.

Szczegóły na [axa.pl/integracja](https://www.axa.pl/integracja)