



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

W grudniu 2024 roku sytuacja na rynkach akcji, obligacji oraz w kontekście makroekonomicznym kształtowała się w sposób zróżnicowany w różnych regionach świata.

Na rynku akcji w Polsce WIG20 zanotował spadki, głównie za sprawą gorszych wyników wśród spółek z sektora energetycznego oraz bankowego. Z drugiej strony, w Chinach inwestorzy byli bardziej optymistyczni, co przełożyło się na wzrosty na tamtejszych giełdach. Sytuacja w Europie była mieszana – podczas gdy rynki w krajach południowej Europy zyskały, w Niemczech dominowały obawy o spowolnienie gospodarcze.

Na rynku obligacji w grudniu rentowności obligacji skarbowych w Polsce, USA i Europie rosty, co wskazywało na spadek cen tych papierów wartościowych. W Polsce zadziałała presja związana z utrzymującą się polityką restrykcyjną Narodowego Banku Polskiego, który obawiał się powrotu inflacji. W Stanach Zjednoczonych wpływ na wzrost rentowności miała rosnąca podaż długu skarbowego oraz obawy o stabilność fiskalną. W Europie, zwłaszcza w Niemczech, krzywa rentowności wystromiła się, co ograniczało przestrzeń do ożywienia gospodarczego.

Makroekonomicznie, Polska utrzymywała ożywienie gospodarcze, choć wskaźniki takie jak PMI i produkcja przemysłowa wskazywały na pewne spowolnienie. W USA gospodarka rosła stabilnie, ale pojawiły się obawy o rosnący deficyt budżetowy i dług publiczny. W Europie tempo wzrostu gospodarczego pozostało słabe, a w Niemczech kontynuowano walkę z recesją. Chiny zmagaly się z deflacją i spowolnieniem wzrostu, co wzmocniło niepewność co do ich przyszłych perspektyw gospodarczych.

Podsumowując, grudzień 2024 roku był miesiącem pełnym wyzwań dla rynków finansowych. Choć niektóre regiony, jak Chiny, odnotowały wzrosty na rynku akcji, inne – jak Polska i USA – zmagaly się z presją spadków. Na rynku obligacji rentowności wzrosły, co skutkowało stratami dla inwestorów w długoterminowe papiery skarbowe, a makroekonomicznie świat borykał się z niskim wzrostem gospodarczym, wysoką inflacją i trudnościami strukturalnymi, które wpływały na stabilność rynków.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	79577,32	-1,84%	2,74%
Polska	WIG20	2192,01	-2,46%	-4,84%
Polska	mWIG40	6122,32	-0,48%	6,44%
Polska	sWIG80	23594,64	0,23%	2,98%
Polska	NCIndeks	229,32	-2,07%	-23,72%
USA	S&P500	5881,63	-2,74%	24,01%
USA	Nasdaq	19310,79	-0,48%	30,78%
Niemcy	DAX	19909,14	-0,12%	18,72%
Japonia	Nikkei225	3351,763	-0,36%	13,15%
Chiny	SHCOMP	39894,54	3,59%	19,85%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,28	-0,21%	-2,16%
USA	Polska	4,13	1,17%	3,40%
Szwajcaria	Polska	4,55	-1,12%	-3,10%
UK	Polska	5,17	0,04%	2,51%
Euro	USA	1,04	-1,37%	-5,37%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	551	0,69%	-9,19%
Węgiel	USD	113,15	-3,87%	11,42%
Złoto	USD	2624,59	-0,55%	27,47%
Miedź	USD	8821,5	-1,83%	3,30%
Ropa Brent	USD	74,64	3,91%	-1,65%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,87
Polska	WIBOR 3M	5,84
Polska	WIBOR 1R	5,80
Polska	Obligacje 2-letnie	5,271
Polska	Obligacje 5-letnie	5,596
Polska	Obligacje 10-letnie	5,889

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	2,70
Polska	Inflacja	4,70
Polska	Bezrobocie	5,00
Strefa Euro	GDP	0,90
Strefa Euro	Inflacja	2,20
Strefa Euro	Bezrobocie	6,30
USA	GDP	2,70
USA	Inflacja	2,27
USA	Bezrobocie	4,20
Chiny	GDP	4,60
Chiny	Inflacja	0,20
Chiny	Bezrobocie	5,00

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

W grudniu 2024 roku sytuacja makroekonomiczna w głównych gospodarkach świata kształtowała się następująco:

POLSKA

Polska gospodarka charakteryzowała się w grudniu mieszanymi danymi. Wskaźnik PMI dla przemysłu spadł z 48,7 do 47,4, co przerwało czteromiesięczny trend wzrostowy, jednak firmy odnotowały jedynie niewielki spadek zamówień i oczekują poprawy w kolejnych miesiącach. Dane dotyczące produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej były coraz lepsze, a spadające ceny surowców zwiększały siłę nabywczą gospodarstw domowych. Prognozy na pierwszą połowę 2025 roku wskazują na wzrost PKB w przedziale 2,5–3%, napędzany głównie odbiciem konsumpcji.

STANY ZJEDNOCZONE

Gospodarka USA utrzymywała solidne tempo wzrostu, z silnym rynkiem pracy i rosnącą konsumpcją gospodarstw domowych. Jednakże, w obliczu rosnącego deficytu budżetowego i wyższej podaży obligacji skarbowych, pojawiły się obawy o długoterminową stabilność fiskalną. Konsensus prognoz wskazywał na wzrost PKB o 2,3% w 2024 roku.

EUROPA

W strefie euro gospodarka pozostawała w stagnacji, z niskim tempem wzrostu i utrzymującą się inflacją. Niemcy, jako największa gospodarka regionu, doświadczały płytkiej recesji, z pogarszającymi się nastrojami w przemyśle i słabym sektorem usług. Europejski Bank Centralny utrzymywał restrykcyjną politykę monetarną w celu zwalczania inflacji, co ograniczało możliwości stymulacji gospodarczej.

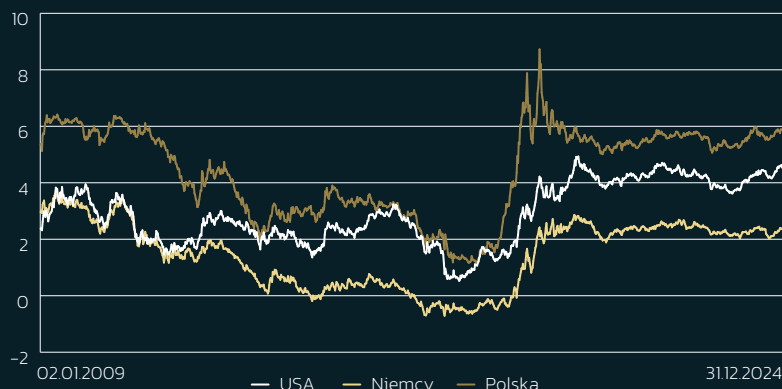
CHINY

Chińska gospodarka zmagająca się z wyzwaniami, takimi jak deflacja i spowolnienie wzrostu. W pierwszych trzech kwartałach 2024 roku PKB wzrósł odpowiednio o 5,3%, 4,7% i 4,6% rok do roku, wykazując tendencję spadkową. Problemy na rynku nieruchomości oraz brak zdecydowanych działań stymulacyjnych ze strony rządu przyczyniły się do niepewności co do przyszłych perspektyw gospodarczych.

PODSUMOWANIE

W grudniu 2024 roku globalna gospodarka charakteryzowała się zróżnicowaną dynamiką. Podczas gdy Polska i USA wykazywały oznaki ożywienia, Europa borykała się z stagnacją, a Chiny z wyzwaniami strukturalnymi. Polityka monetarna i fiskalna w poszczególnych regionach odgrywały kluczową rolę w kształtowaniu tych trendów, wpływając na nastroje inwestorów i perspektywy wzrostu na nadchodzący rok.

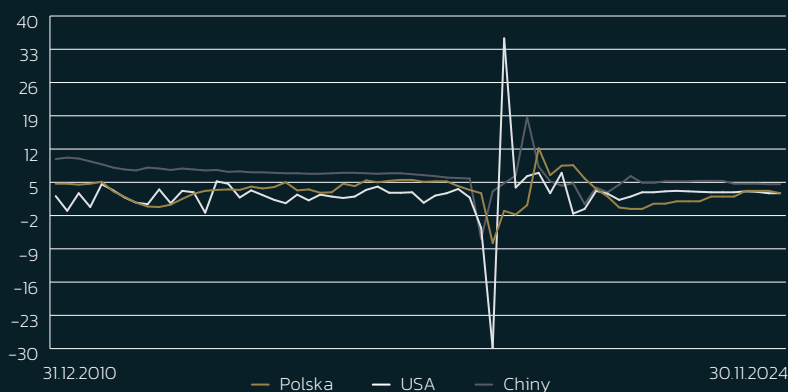
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

POLSKA

W grudniu 2024 roku warszawska giełda odnotowała zróżnicowane wyniki w zależności od segmentu rynku. Indeks WIG20, skupiający największe spółki, zakończył ostatnią sesję roku na minusie, odzwierciedlając spadkowy trend obserwowany w ciągu roku. Natomiast indeks sWIG80, reprezentujący małe spółki, zakończył zarówno ostatnią sesję, jak i cały rok na plusie, wskazując na lepszą kondycję mniejszych firm.

STANY ZJEDNOCZONE

W USA grudzień przyniósł korektę notowań, utrzymując jednak pozytywny trend w całym 2024 roku. Indeks S&P 500 podlegał sporym wahaniom. Wzrosty w poprzednim roku były napędzane głównie przez gigantów technologicznych.

EUROPA

W Europie niemiecki indeks DAX w samym grudniu podlegał niewielkim wahaniom, ale w całym roku odnotował wzrost o prawie 19, co wskazuje na pozytywne nastroje inwestorów mimo wyzwań gospodarczych.

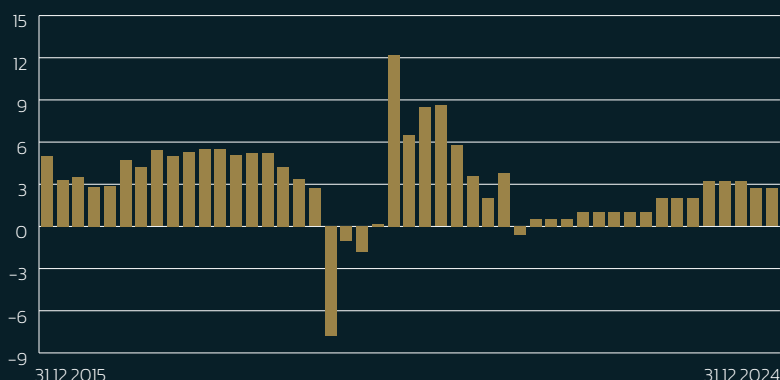
CHINY

W Chinach rynki akcji zareagowały pozytywnie na zapowiedzi nowych działań stymulacyjnych ze strony rządu. Chińskie politbiuro wezwało do działań fiskalnych, które miały dać impuls rynkowi. W efekcie indeks Hang Seng wzrósł o 3% w grudniu, a Nikkei o 2,5%.

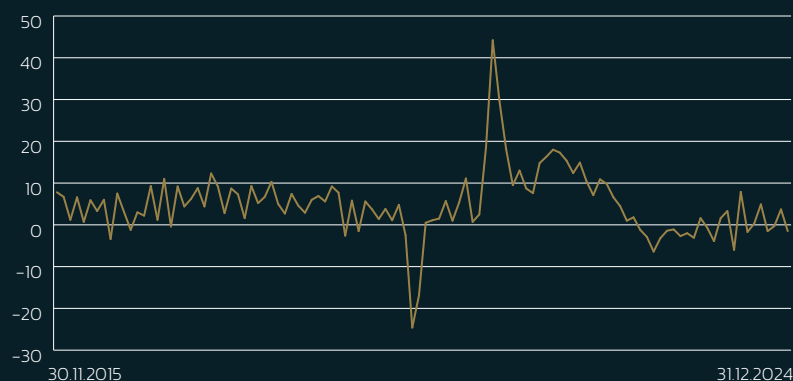
PODSUMOWANIE

Grudzień 2024 roku przyniósł zróżnicowane wyniki na globalnych rynkach akcji. W Polsce indeks WIG20 zakończył miesiąc na minusie, podczas gdy sWIG80 odnotował wzrost. W Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej kontynuowano pozytywne trendy, napędzane głównie przez sektor technologiczny. W Chinach zapowiedzi stymulacji fiskalnej przyczyniły się do optymizmu na rynkach, choć perspektywy gospodarcze pozostają niepewne.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

POLSKA

W grudniu 2024 roku polski rynek obligacji skarbowych odnotował spadek wartości, co było spowodowane rosnącymi oczekiwaniami co do utrzymania wysokich stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski (NBP). Bank centralny wyraził ostrożność wobec zbyt szybkiego łagodzenia polityki monetarnej, obawiając się możliwego powrotu presji inflacyjnej w 2025 roku. W rezultacie, rentowności polskich obligacji, szczególnie tych długoterminowych, wzrosły, co przełożyło się na straty inwestorów.

STANY ZJEDNOCZONE

W USA rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły do 4,58%, co odzwierciedlało dalszy spadek ich cen. Rynek długu był pod presją rosnącego deficytu budżetowego oraz wyższej podaży obligacji skarbowych, które były emitowane w celu finansowania wydatków federalnych. Dodatkowo, obawy o długoterminową stabilność fiskalną USA wpłynęły na negatywne nastroje inwestorów. Wzrost rentowności był także związany z oczekiwaniami, że Rezerwa Federalna będzie utrzymywać restrykcyjną politykę pieniężną, mimo spadającej inflacji.

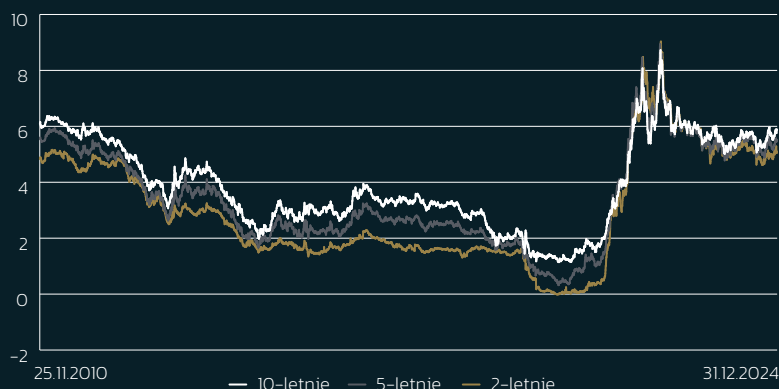
EUROPA

Na europejskim rynku obligacji niemieckie bundy również odnotowały wzrost rentowności, osiągając poziom 2,36%. To wystromienie krzywej rentowności było związane z przewidywaniami, że Europejski Bank Centralny (EBC) będzie musiał utrzymać stopy procentowe na wysokim poziomie przez dłuższy czas, aby skutecznie zdławić inflację. Wzrost gospodarczy w strefie euro pozostał niski, co dodatkowo zwiększyło niepewność na rynkach obligacji.

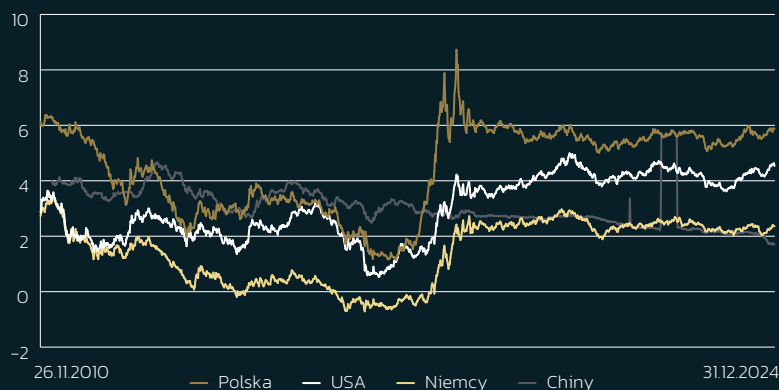
PODSUMOWANIE

Grudzień 2024 roku był trudnym okresem dla globalnych rynków obligacji. Wzrost rentowności obligacji w Polsce, USA i Europie wynikał głównie z przewidywań, że banki centralne będą utrzymywać restrykcyjną politykę monetarną w obliczu wciąż wysokich oczekiwań inflacyjnych. W Polsce dodatkowym czynnikiem była ostrożna postawa NBP wobec potencjalnych cięć stóp procentowych, w USA – obawy o stabilność fiskalną, a w Europie – niskie tempo wzrostu gospodarczego. Inwestorzy nadal unikali długoterminowego długu, preferując krótsze papiery wartościowe lub obligacje korporacyjne, które lepiej radziły sobie w trudnych warunkach rynkowych.

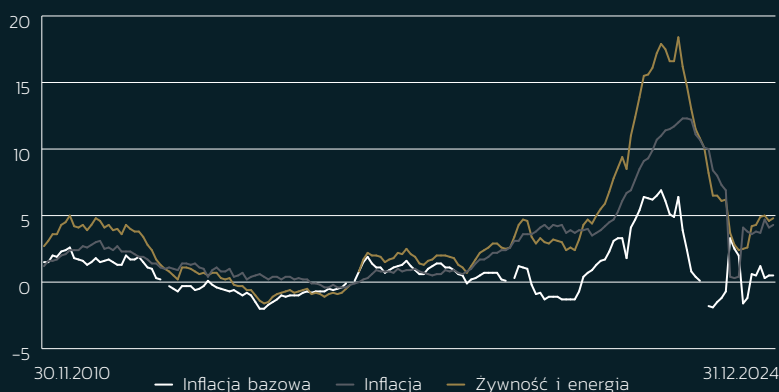
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	-1,84%	-4,44%	-9,97%	2,74%	38,49%	14,84%	37,60%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-2,46%	-5,68%	-14,14%	-4,84%	22,32%	-3,30%	1,95%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-0,48%	-1,28%	-5,82%	6,44%	47,37%	15,70%	56,65%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	0,23%	-2,62%	-6,78%	2,98%	34,86%	17,64%	95,90%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-2,07%	-8,31%	-13,74%	-23,72%	-26,80%	-41,16%	-3,26%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-2,74%	3,03%	7,43%	24,01%	53,80%	23,40%	82,05%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-0,48%	7,82%	8,01%	30,78%	85,91%	23,43%	115,22%
Niemcy	DAX	DAX Index	-0,12%	3,02%	8,85%	18,72%	42,99%	25,33%	50,27%
Francja	CAC40	CAC Index	1,99%	-2,55%	-2,39%	-1,99%	11,92%	3,18%	23,46%
UK	FTSE100	UKX Index	-0,71%	-1,40%	1,98%	5,69%	7,78%	-12,17%	-5,76%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	3,59%	5,21%	0,66%	19,85%	52,88%	38,56%	68,64%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-1,93%	-4,67%	-3,72%	3,86%	8,12%	-9,90%	9,27%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	3,25%	9,25%	13,15%	23,75%	46,47%	23,43%	57,77%
Węgry	BUX	BUX Index	2,68%	9,81%	11,20%	31,46%	78,81%	53,64%	72,89%
Turcja	ISE100	XU100 Index	1,54%	5,13%	-4,96%	28,94%	73,65%	429,19%	759,13%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-0,36%	-3,95%	11,92%	13,15%	7,55%	-7,91%	9,89%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	2,61%	-10,62%	12,89%	19,49%	-0,42%	-14,27%	-28,84%
Indie	Sensex	Sensex Index	-2,17%	-6,83%	-1,22%	8,63%	28,35%	32,65%	90,06%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-3,95%	-8,75%	-3,56%	-9,35%	13,07%	14,75%	4,01%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-1,79%	-5,15%	-6,37%	-13,10%	1,06%	-7,06%	13,72%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	1,17%	6,61%	2,75%	3,40%	-5,67%	2,38%	8,86%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,21%	-0,28%	-0,94%	-2,16%	-8,44%	-6,83%	0,51%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,04%	0,41%	1,65%	2,51%	-2,05%	-5,28%	2,72%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-1,12%	-0,54%	2,25%	-3,10%	-3,70%	2,93%	16,09%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-0,05%	0,09%	-1,08%	-4,21%	-12,22%	-8,01%	1,40%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,59%	-3,55%	-4,95%	-9,20%	-10,66%	-16,35%	-19,12%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-1,33%	-0,67%	-3,80%	-6,04%	-18,28%	-20,74%	-16,04%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	0,52%	-1,18%	-1,44%	-4,57%	-10,83%	-16,32%	-7,89%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-1,21%	0,01%	-1,85%	-4,23%	-11,00%	-9,99%	-1,68%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-2,19%	52,59%	47,94%	107,38%	459,02%	103,16%	1197,09%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-10,07%	35,50%	-3,14%	43,41%	178,91%	-10,91%	2468,65%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	4,28%	3,61%	1,77%	12,98%	9,82%	27,69%	59,71%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	0,11%	4,23%	12,57%	28,52%	33,42%	34,63%	60,57%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	8,51%	4,54%	-8,10%	-2,88%	-26,88%	-4,90%	-17,72%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	-0,91%	-2,02%	10,44%	26,02%	36,87%	36,97%	57,36%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	3,91%	1,47%	-13,81%	-1,65%	-9,09%	-4,04%	13,09%
Miedź	LMCAD503 Comdty	-1,83%	-10,73%	-8,69%	3,30%	4,92%	-8,89%	42,67%
Aluminium	LMAH503 Comdty	-1,56%	-1,67%	3,06%	9,64%	9,26%	-9,44%	38,62%
Złoto	XAU Curncy	-0,55%	-1,46%	12,55%	27,47%	42,68%	43,46%	72,98%
Srebro	XAG Curncy	-5,26%	-8,08%	-1,86%	22,16%	20,38%	24,22%	61,89%
Kukurydza	C 1 Comdty	6,07%	6,93%	12,71%	-1,08%	-31,58%	-22,15%	17,18%
Soja	S 1 Comdty	1,32%	-5,58%	-12,89%	-21,64%	-33,10%	-26,36%	5,72%
Cukier	SB1 Comdty	-8,59%	-16,15%	-4,79%	-7,85%	-2,23%	2,01%	43,52%
Bawełna	CT1 Comdty	-4,32%	-6,42%	-6,43%	-14,44%	-17,73%	-39,25%	-0,94%

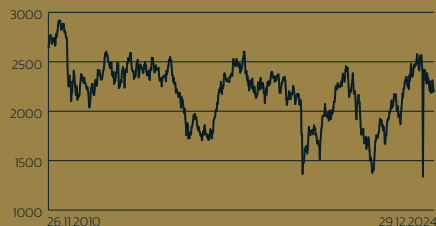
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,82	5,78	5,84
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,82	5,85	5,84
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,61	5,70	5,79
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	5,27	5,03	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,60	5,31	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,89	5,63	5,21

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



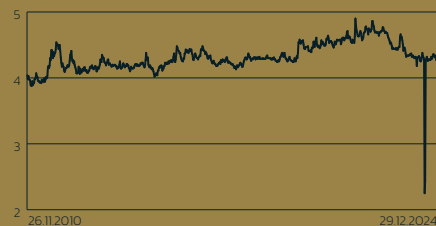
S&P 500



DAX



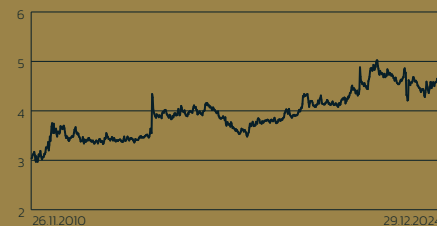
EUR/PLN



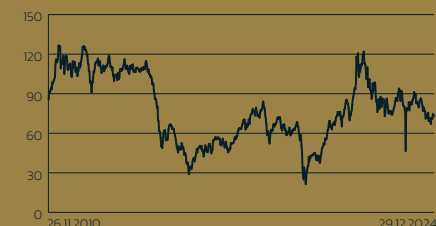
USD/PLN



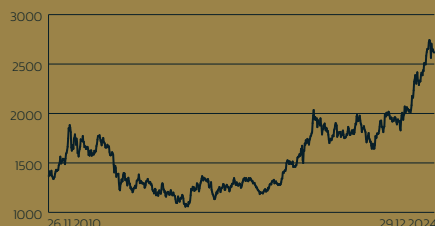
CHF/PLN



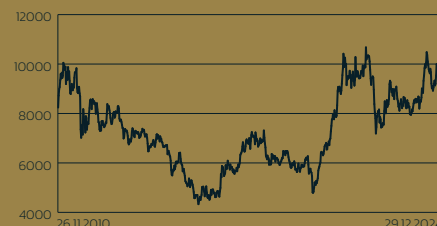
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



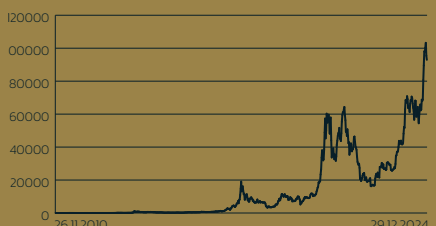
ZŁOTO (USD/UNCJA)



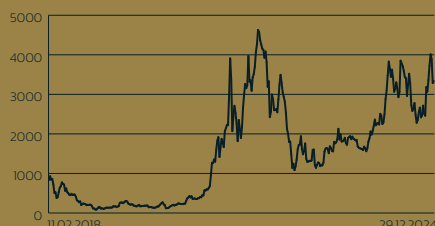
MIEDŹ (USD/TONA)



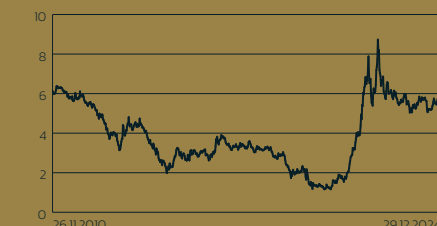
BITCOIN (USD)



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.