

BIULETYN RYNKOWY

Styczeń 2022



Bank Polski

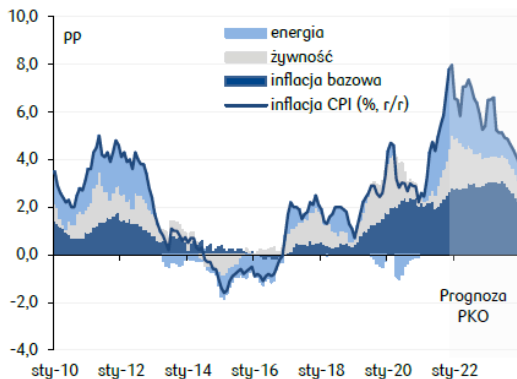
TEMAT MIESIĄCA

Co nas czeka w 2022 roku?

- Rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych w USA – do końca roku rynek oczekuje już czterech
- Dalsze podwyżki stóp procentowych w Polsce – spodziewamy się, że w marcu stopa referencyjna NBP osiągnie 3,5%
- Wzrost gospodarczy na świecie – Bank Światowy prognozuje go na 4,1% (w relacji do 5,5% w 2021 i oczekiwanych 3,2% w 2023)
- Inflacja w Polsce na poziomie 7,1% (wg naszych prognoz) – spodziewamy się jej szczytu w styczniu w okolicach 9% oraz powrotu na te poziomy w połowie roku (jeśli przestanie obowiązywać tarcza antyinflacyjna)
- Wolniejszy rozwój polskiej gospodarki – spodziewamy się wzrostu PKB w całym roku o 4,1% (w 2 połowie tempo może być niższe, z uwagi spowolnienie konsumpcji)
- Napięcia geopolityczne – aktualny konflikt Rosji z Ukrainą jest jednym z ostrzejszych przykładów tego typu ryzyka w ostatnich latach
- Akcje mogą utrzymać trend wzrostowy – pomimo okresowych wahań i zacieśniania polityki monetarnej przez Fed i EBC - za Oceanem dzięki rosnącym wynikom firm, w Polsce dzięki niskim wycenom i napływom do funduszu otwartych i PPK
- Rynek polskich obligacji może poprawić wyniki po spadkach z 2021 roku – aktualny WIBOR 6M powyżej 3% i rentowności dłuższych obligacji w okolicach 4% to dostateczna baza do dobrych wyników

WYKRES MIESIĄCA

Składniki inflacji



Źródło: Datastream, PKO BP

Inflacja w grudniu wyniosła 8,6%, w tym bazowa stanowi 3,0%, wzrost cen żywności dokłada 2,4%, wzrost cen paliw odpowiada za kolejne 1,7%, a wzrost cen energii dokłada finalnie 1,5%.

LICZBY MIESIĄCA

8,6%

Inflacja w grudniu w Polsce

+0,02%

Taką rentowność miały 10-letnie obligacje Niemiec w dniu 19 stycznia około godziny 9:30. Pierwszy raz od maja 2019 roku na tej obligacji można było symbolicznie zarobić (przynajmniej nominalnie)

3.519.247

Tyle było nowych przypadków koronawirusa na świecie w dniu 19 stycznia. To żniwo bardziej zaraźliwej wersji Omicron. Przy poprzednich falach pandemii liczba zachorowań nie przekraczała 1 miliona dziennie

86\$

Za baryłkę kosztowała ropa typu Crude w połowie stycznia. Najwięcej od października 2014 roku.

170%

wzrosły ceny gazu na londyńskiej giełdzie w 2021 roku. Można powiedzieć, że „tylko” skoro jeszcze 21 grudnia ten wzrost wynosił 850% (ale ceny mocno spadły w ostatnim tygodniu roku)

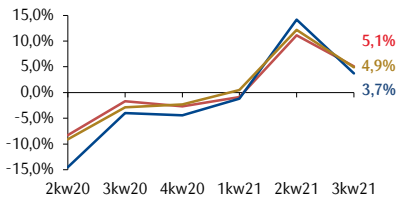
NAJBLIŻSZE WAŻNE WYDARZENIA

- **Polska:** Posiedzenie RPP (8 luty, 8 marzec)
- **Globalnie:** komunikaty Fed i EBC w sprawie skupu obligacji i podwyżek stóp
- **Globalnie:** odczyty inflacji za styczeń

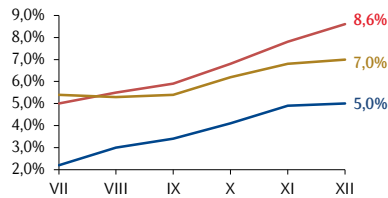
WSKAŹNIKI MAKRO

Polska — USA — Strefa Euro —

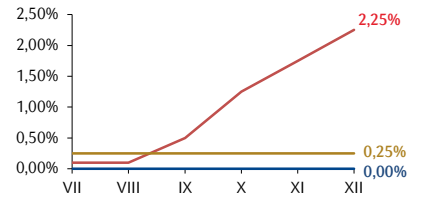
Wzrost PKB (r/r)



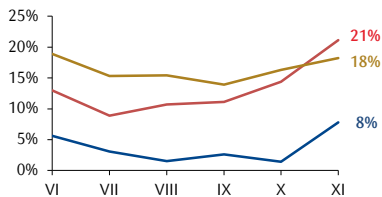
Inflacja (r/r)



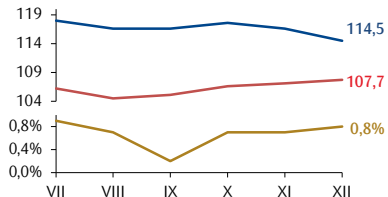
Główna stopa procentowa



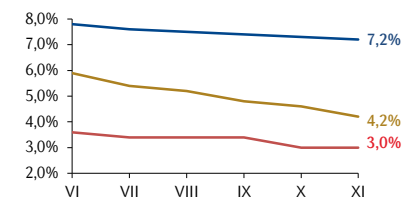
Sprzedaż detaliczna (r/r)



Wskaźniki wyprzedzające



Stopa bezrobocia

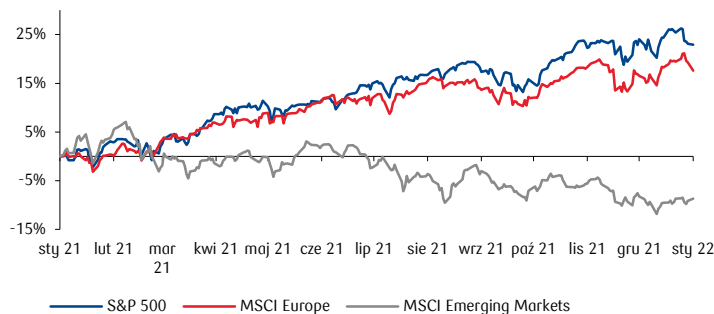
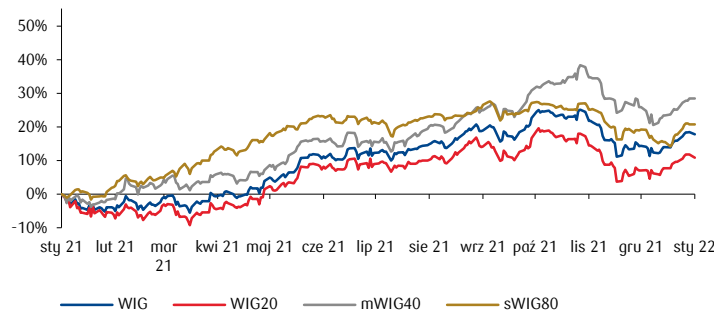


Źródło: GUS, Bloomberg, PKO BP

ESI dla PL i EZ, Conference Board LEI dla USA (inna skala)

Gospodarki wszystkich 3 regionów wciąż dynamicznie rosną, napędzane głównie wydatkami konsumentów. Jednocześnie inflacja jest wysoka i banki centralne zaczynają reagować (również te z największych krajów – za nami podwyżka stóp w Wielkiej Brytanii, a w marcu prawdopodobnie tak sama decyzja zapadnie w USA). Sprzedaż detaliczna jest na wysokim poziomie i indeksy PMI pokazujące nastroje w przemyśle też są stabilne, więc póki co nie widać spadku tempa wzrostu gospodarczego. Należy się jednak z nim liczyć w dalszej części roku.

RYNKI AKCJI

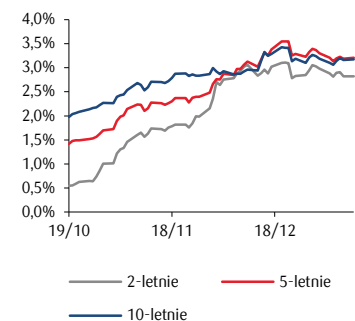


Źródło: Bloomberg, dane na 10.01.2022

Światowe giełdy dobrze rozpoczęły 2022 rok, jednak później odnotowały spadki. Złożyło się na to kilka negatywnych czynników – napięcia wokół Rosji, obawy przed podwyżkami stóp w USA i szerzący się wariant Omikron. W najbliższym czasie mogą one w dalszym ciągu wpływać na nastroje na rynkach utrudniając odbicie.

RYNKI OBLIGACJI

Rentowności polskich obligacji skarbowych (na dzień 10.01.2022)

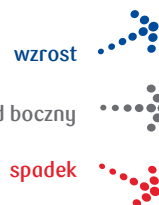


Źródło: Bloomberg

Znaczny wzrost rentowności obligacji w ostatnich miesiącach. To efekt silnej zwwyżki inflacji i oczekiwań na dalsze podwyżki stóp procentowych przez RPP.

OCENA PERSPEKTYWY RYNKÓW AKCJI*

Prognoza kwartalna*



Polska

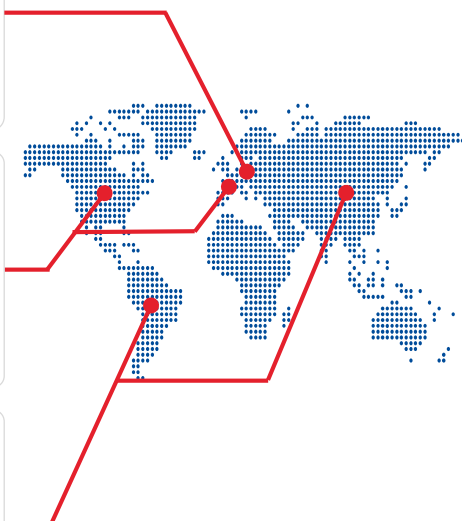
- +** Dobra sytuacja gospodarcza
Relatywnie tanio (niskie C/Z)
Dobre wyniki banków za III kw. 21
Napływy do PPK
- Szybkie podwyżki stóp procentowych
Wysoka inflacja może uderzyć w konsumenta

Rynki rozwinięte

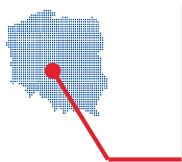
- +** Luźna polityka Fed i EBC – odwołanie podwyżek stóp %
Oczekiwane dobre wyniki firm za IV kw. 21
- USA: Relatywnie drogo (C/Z powyżej historycznych średnich)
Wysoka inflacja i silny wzrost cen surowców

Rynki wschodzące

- +** Tańsze w relacji do rynków rozwiniętych
- Spowolnienie gospodarcze, ryzyko regulacyjne i problemy na rynku nieruchomości (Evergrande) w Chinach
Niskie tempo szczepień w Indiach i Rosji
Kryzys walutowy w Turcji (wysoka inflacja, obniżki stóp)



OCENA PERSPEKTYW RYNKÓW OBLIGACJI*

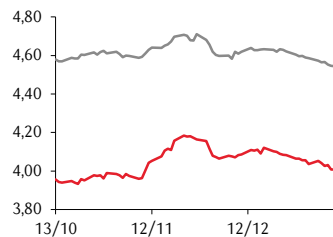


Polska

- +** Wysoki poziom rentowności po ostatnich decyzjach RPP
Dobra kondycja budżetu państwa (mała podaż obligacji)
- Mocny wzrost inflacji w 4 kwartale (również za granicą, np. Niemcy i USA)

Możliwy dalszy wzrost rentowności
Odpływy z funduszy obligacji ciężą na cenach

PERSPEKTYWY WALUT



Źródło: Bloomberg

Prognoza**

	I kw 2022	II kw 2022
EURPLN	4,55 ↓	4,53 ↓
USDPLN	4,06 ↓	4,04 ↓

* Prognoza półroczna Komitetu Inwestycyjnego Banku na okres I 2022 – VII 2022

** Prognoza Biura Strategii Rynkowych PKO Banku Polskiego z dnia 11.01.2022 r.

OPRACOWANIE

Departament Produktów Inwestycyjnych



Łukasz Mickiewicz, CFA
Menedżer ds. komunikacji inwestycyjnej
lukasz.mickiewicz@pkobp.pl



Tomasz Regulski, CFA
Ekspert
tomasz.regulski@pkobp.pl

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju transakcji dotyczącej instrumentu finansowego. Nie powinny też stanowić wyłącznej przesłanki przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.