

Komentarz do sytuacji**na rynkach finansowych**

Święty Mikołaj przybył, czy możemy liczyć na „efekt stycznia”?

Fed zbliża się w końcu do Pivotu

Polskie PKB z lepszymi perspektywami

Fundusze akcji i obligacji z potencjałem dalszego wzrostu

Jeśli ktoś nie zetknął się jeszcze z pojęciem „rajdu Św. Mikołaja” to w ostatnich tygodniach mógł obserwować jego bardzo intensywne objawy. Jest to w skrócie pewna anomalia rynkowa powtarzająca się dosyć regularnie w końcówce roku i wiążąca się z dużym optymizmem inwestorów i wzrostami na giełdach. Amerykański indeks S&P500 rośnie nieprzerwanie od końcówki października i do 19 grudnia jest to ok 16%. WIG 20 zaczął rajd już wcześniej, z początkiem października, i pozwolił zarobić ponad 20%. To może nie być koniec wzrostów – inną często występującą anomalią jest tzw. efekt stycznia, kiedy inwestorzy, zwłaszcza instytucjonalni, układają na nowo swoje portfele i dokonują dużych zakupów. W Stanach Zjednoczonych i w Eurolandzie wpierać to może perspektywa zakończenia wzrostu stóp procentowych i powrót do obniżek, a w Polsce perspektywa napływu zagranicznego kapitału na nasze rynki.

W Stanach Zjednoczonych przed kilku dniami obserwowaliśmy euforię rynkową, kiedy z komunikatu Fedu wynikało, że nie będzie już dalszych podwyżek stóp procentowych, a raczej możemy spodziewać się pierwszych obniżek w perspektywie kwartału. Historycznie takie otoczenie sprzyjało wzrostom indeksów giełdowych.

W Polsce widzimy początki odbicia w gospodarce. **Bank ING prognozuje wzrost gospodarczy w roku 2024 na poziomie 3%**, co powinno być jednym z najwyższych wskazań w Europie. Prognozę opieramy na wzroście konsumpcji gospodarstw domowych.

Polska staje się atrakcyjnym rynkiem dla inwestorów zagranicznych. Między innymi realizacja KPO oznacza napływ do Polski wielu miliardów euro, który powinien wspierać naszą walutę. Bank ING przewiduje dalsze wzmocnienie złotówki do euro z poziomami docelowymi 4,20-4,25. To może być dodatkową zachętą dla inwestorów z zagranicy, którzy kupując polskie aktywa ze swojego punktu widzenia mogą zarobić podwójnie – na wzroście cen akcji i obligacji oraz na wycenie walutowej – to działa na rzecz wzrostu cen funduszy inwestycyjnych w tych klasach aktywów.

Akcje

USA

W tym roku Święty Mikołaj był wyjątkowo hojny i wcześniej zawitał na rynki akcji. S&P500 tylko w listopadzie wzrósł o 8,92%, technologiczny Nasdaq o 10,70%, a przemysłowy Dow Jones Industrial o 8,77%. W pierwszej połowie grudnia indeksy kontynuowały drogę na północ i udało im się pokonać poziomy opór z lipca 2023 r. Hossa rozlała się również na inne rynki rozwinięte. MSCI World (indeks odzwierciedlający zachowanie akcji

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



rynków rozwiniętych) zyskał na wartości 8,82% i osiągnął najwyższą miesięczną stopę zwrotu od listopada 2020 r., kiedy ogłoszony został przełom w badaniach nad szczepionką na COVID-19.



Wykres 1: Notowania S&P500 od grudnia 2022 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)



Wykres 2: Notowania Nasdaq od grudnia 2022 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)

Wsparciem wzrostów były oczekiwania inwestorów co do polityki monetarnej prowadzonej przez Rezerwę Federalną USA. Spowalniająca inflacja i pojawiające się słabsze dane dotyczące amerykańskiego rynku pracy dają szansę na oczekiwany przez wszystkich tzw. „pivot” banków centralnych, czyli przejście do obniżania stóp procentowych. Wraz z tymi oczekiwaniami spadają rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. 10 – letnie papiery jeszcze w listopadzie miały rentowność 5%, a już w pierwszych dniach grudnia 4,15%.



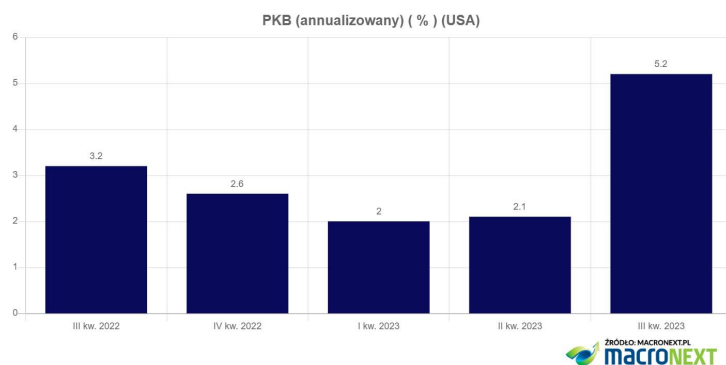
Wykres 3: Rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych od grudnia 2022 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Inwestorzy również pozytywnie odebrali odczyt amerykańskiego PKB, który w III kwartale wzrósł o 5,2% r/r. Prognozy mówiły o wzroście na poziomie 5,00%. Takie tempo wzrostu było najwyższe od niemal dwóch lat.



Wykres 4: PKB (annualizowany) USA od III kwartału 2022 r.. Źródło: www.macronext.pl

Dane te potwierdzają tezę „miękkiego lądowania” amerykańskiej gospodarki, co również wspiera apetyt na ryzykowne aktywa. Niezłe również były wyniki finansowe amerykańskich spółek. Dla S&P500 zysk na akcję wzrósł o 2,1% r/r.

Grudzień i styczeń to zwykle miesiące z dodatnimi stopami zwrotu indeksów akcyjnych. Należy jednak pamiętać, że czynniki ryzyka takie jak eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, czy na Ukrainie nadal występują i potrafią zmienić trend w najmniej przewidywalnym momencie.

Europa

Listopad i początek grudnia to również bardzo dobry miesiąc dla europejskich parkietów. Niemiecki DAX tylko w listopadzie wzrósł o 9,49%, a w pierwszej połowie grudnia osiągnął historyczny szczyt na poziomie 16837 pkt. Tempo wzrostów jest imponujące i porównywalne z tym z października 2022 r., co widać na poniższym wykresie.



Wykres 5: Notowania Dax od 2014 r. Źródło: www.stooq.pl

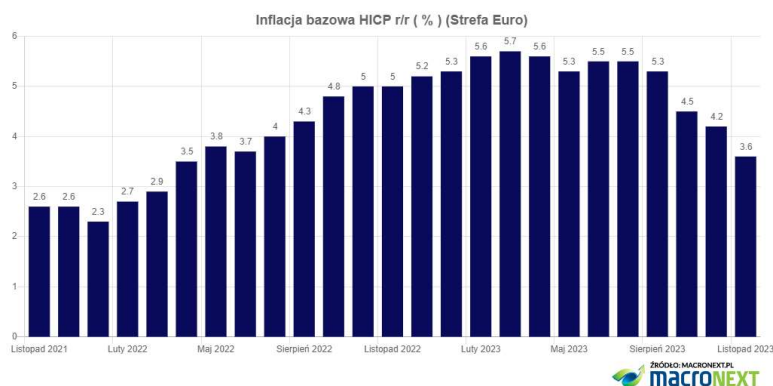
Pozostałe indeksy europejskie również obrały kierunek północny w listopadzie i na początku grudnia. Francuski CAC40 wzrósł o 6,17% tylko w listopadzie, a w grudniu zbliżył się do historycznych szczytów z lipca bieżącego roku. Indeks grupujący 50 największych europejskich spółek Eurostoxx50 zyskał na wartości 7,91%, a szeroki Eurostoxx600 o 6,45%. Podobnie jak za oceanem, w Europie również wzrosły szanse na zmianę polityki monetarnej na bardziej „gołębią”. Isabel Schnabel z Europejskiego Banku Centralnego zasugerowała, że dalsze podwyżki kosztu pieniądza są raczej mało prawdopodobne, a nie wykluczyła obniżki już pierwszej połowie 2024 r. Dane makroekonomiczne potwierdzają lekkie spowolnienie gospodarcze i spadającą presję inflacyjną. Ceny konsumentów w Europie wzrosły w listopadzie wg wstępnych danych o 2,4% r/r wobec oczekiwań na poziomie

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

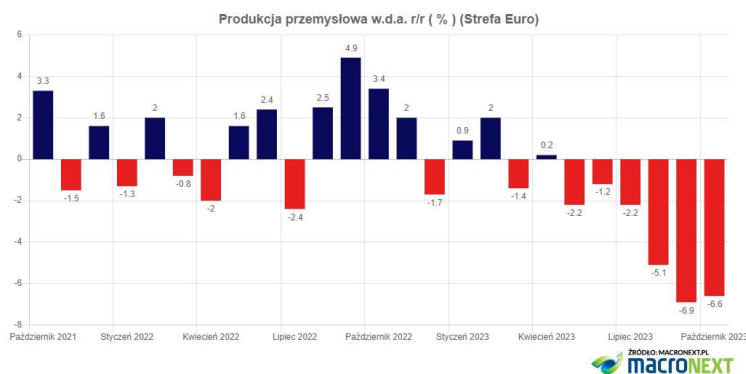


2,7%. Inflacja bazowa HICP również spadła do 3,6% z 4,2% miesiąc wcześniej. Prognozowano odczyt na poziomie 4,2%.



Wykres 6: Inflacja bazowa HICP w Strefie Euro od listopada 2021 r. Źródło: www.macronext.pl

Jak widać na powyższym wykresie, jest to najniższy odczyt od kwietnia 2022 r. Warto zauważyć, że inflacja bazowa jest preferowanym przez Europejski Bank Centralny wskaźnikiem wzrostu cen. Dlatego oczekiwania co do mniej restrykcyjnej polityki monetarnej mogą być słuszne. Niestety rosnące ceny wolniej niż prognozowano świadczą również o lekkim spowolnieniu gospodarczym. Potwierdzają to dane o produkcji przemysłowej w strefie euro w październiku. Spadła ona o 6,6% r/r. To więcej niż spodziewali się analitycy (-4,4% r/r).



Wykres 7: Inflacja PPI w Niemczech od października 2021 r. Źródło: www.macronext.pl

Silnej recesji, która mogłaby wpłynąć na wyniki finansowe spółek zaprzeczają jednak dane o wzroście gospodarczym. W III kwartale 2023 dynamika PKB strefy euro wyniosła 0% r/r. Brak silnego spadku świadczy o lekkim spowolnieniu a nie załamaniu gospodarczym. Wskaźniki wyprzedzające PMI nadal są poniżej 50 pkt (poziom rozgraniczający pozytywne oczekiwania od negatywnych), ale ich odczyty wypadają lepiej od prognoz. Powyższe czynniki rynki finansowe odbierają jako „miękkie lądowanie” gospodarki i wzrostami cen akcji dyskontują pierwsze obniżki stóp procentowych, które mogą być dalszym wsparciem dla europejskiego rynku akcji.

Polska

Listopad przyniósł kontynuację wzrostu cen polskich akcji. WIG20, zyskał na wartości 3,05%, mWIG40 7,18%, a sWIG80 3,09%. Szeroki WIG zakończył miesiąc 3,75% na plusie. W pierwszej połowie grudnia nastroje również były „bycze”. Indeks polskich „blue chip’ów” przebił 2300 pkt i dotarł do poziomów nie widzianych od czasu rosyjskiej inwazji na Ukrainę. WIG osiągnął nowe historyczne maksimum – 79011,65 pkt.





Wykres 8: Notowania WIG od 2014 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)

Liderami wzrostu były spółki odzieżowe. Indeks je grupujący WIG-Odzież zyskał ponad 12%. Pozytywnie wyróżniały się również spółki energetyczne, których indeks zyskał 11,52%. Traciły takie branże jak paliwowa (-10,92%) i chemiczna (-1,77%). W przypadku indeksu WIG-Paliwa główną przyczyną spadku były notowania PKN Orlen. Płocki koncern w ciągu jednej sesji przecenił się o 7,90%, ponieważ nowa koalicja rządu uzgodniła zamrożenie cen energii, które ma zostać sfinansowane ze specjalnej opłaty nałożonej na spółkę w wysokości 15 mld zł. Panika jednak nie trwała długo, a pierwsza połowa grudnia przyniosła odreagowanie spadków z końca listopada.

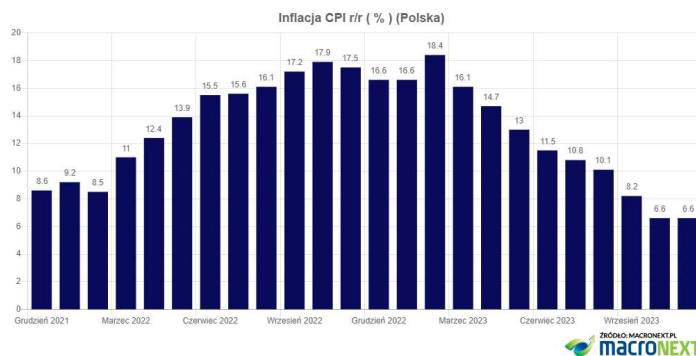
Dobry miesiąc mają za sobą również polskie banki, których indeks wzrósł od początku roku już o prawie 80%.



Wykres 9: Notowania WIG - Banki od grudnia 2022 r. Źródło: [www.stooq.pl](https://stooq.pl/)

Nowe informacje o wakacjach kredytowych zostały pozytywnie przyjęte przez inwestorów. Oczekiwane obciążenie w 2024 r. powinno być mniejsze niż w 2023 r. Ponadto, nowa władza zapowiada, że będzie starała się pobierać dywidendy ze wszystkich możliwych źródeł, a w instytucjach finansowych nadwyżki kapitałowe są znaczne. Wsparciem może być również odkładanie w czasie obniżek stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej zmieniła ostatnio swoje nastawienie i pojawiają się nawet głosy, że obniżek w 2024 r. nie będzie lub będą niewielkie. Potwierdzają to dane o listopadowej inflacji, która wyniosła 6,6% r/r i była nieznacznie wyższa od oczekiwań na poziomie 6,5%



Wykres 10: Inflacja konsumencka CPI w Polsce od grudnia 2021 r. Źródło: www.stooq.pl

Po kilku miesiącach wzrostów naturalne wydaje się pytanie czy będą one kontynuowane. Warto spojrzeć na fundamenty. Wskaźnik cena do zysku dla indeksu WIG, obliczony na podstawie prognozowanych zysków spółek, wynosi obecnie ok 8,5 i jest poniżej długoterminowej średniej. Co ważne z perspektywy inwestorów zagranicznych, nasze akcje są wyceniane niższe niż akcje rynków rozwiniętych. Tempo wzrostu polskiej gospodarki również powinno być zadawalające – ekonomiści ING oczekują odbicia od IV kwartału 2023 r. Ponadto, dopiero zaczynają się napływy do funduszy inwestycyjnych akcyjnych, co może świadczyć o rosnącym zainteresowaniu inwestorów detalicznych. Nie należy jednak zapominać o czynnikach ryzyka takich jak konflikty zbrojne na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. Niepokoić może również Fear and Greed – indeks, który dotarł już do strefy „skrajnej chciwości”, gdzie z reguły nie utrzymuje się zbyt długo. Ciężko będzie o wzrosty przy Księżycowej gdyby globalny sentyment do ryzyka uległ zmianie.

Obligacje

Za oceanem najważniejszym wydarzeniem na rynku długu było posiedzenie banku centralnego. Amerykański Fed już piąty raz z rzędu pozostawił główne stopy procentowe na niezmienionym poziomie 5,25-5,50%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami, ponieważ inflacja wyraźnie maleje. W listopadzie zanotowano kolejny jej spadek z 3,2% do 3,1% r/r. Poza tym dużo emocji wywołała najnowsza projekcja stóp procentowych w USA. Zakłada ona w 2024 r. serię trzech obniżek stóp, każda po 25 pb. Jest to istotne zaskoczenie, bowiem jeszcze we wrześniu zakładano dwie obniżki stóp po 25 pb. Cykl obniżek stóp może rozpocząć się już w pierwszej połowie 2024 r. Perspektywa luzowania polityki pieniężnej w USA powinna pozytywnie wpłynąć na spadek rentowności (wzrost cen) obligacji skarbowych. Przypomnijmy, że od tegorocznego szczytu z października rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły już z 5,0% do 3,9%, co jest najszybszym spadkiem od kilku lat. Ten spadek przepięczętował też zakończenie kilkuletniej bessy na amerykańskim rynku długu.

Wykres 11: Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych na przestrzeni ostatnich 5 lat. Źródło: www.stooq.pl

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Na Starym Kontynencie kluczowym wydarzeniem na rynku długu było również posiedzenie banku centralnego. Europejski Bank Centralny utrzymał stopy procentowe na poziomie 4,0%. Jednocześnie obniżył prognozy inflacji na ten rok z 5,6% do 5,4%, a na 2024 r. z 3,2% do 2,7%. Z komunikatu banku zniknęła usunięto frazę, że inflacja będzie zbyt wysoka przez zbyt długi czas (too high for too long). W rezultacie rentowność niemieckich bundów spadła już do poziomu 2,0%, tymczasem jeszcze w październiku była na poziomie 2,9%. Perspektywa spadku inflacji i tym samym wizja spadku stóp procentowych w strefie euro może pozytywnie wpływać na dalszy spadek rentowności (wzrost cen) obligacji skarbowych.



Wykres 12: Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych na przestrzeni ostatnich 5 lat. Źródło: www.stooq.pl

W Polsce wydarzeniem numer jeden było posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej na którym zdecydowano utrzymać poziom stóp na poziomie 5,75%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Według ekonomistów ING pauza w obniżkach stóp może utrzymać się co najmniej do marca przyszłego roku, kiedy pojawi się kolejna projekcja inflacji i PKB dla Polski. Natomiast scenariusz bazowy zakłada, że RPP może zostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie do końca 2024 r. Z kolei rynkowe stopy są za to zdecydowanie niższe (WIBOR 6M na 5,8%), co może sprzyjać dalszemu spadkowi rentowności (wzrostu cen) obligacji skarbowych. Pretekstem do realizacji tego scenariusza może być przełamana linia wsparcia na poziomie 5,2%.



Wykres 13: Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych na przestrzeni ostatnich 5 lat. Źródło: www.stooq.pl

Surowce

Na rynku surowców również duża zmienność. Ostatnie tygodnie na globalnych rynkach towarowych upłynęły pod znakiem spadku cen surowców. Przecenie uległy m.in.: a) surowce miękkie, w tym cukier -23%; b) zboża, w tym soja -9% i kukurydza -3,5%; c) surowce energetyczne jak gaz -24% i ropa -4%. W rezultacie kolejny raz z rzędu główny indeks surowców testował poziom 100 USD i doszło do przełamania tego ważnego wsparcia.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



Tym samym jest ryzyko kontynuacji spadku notowań indeksu surowców do okolic 90 USD. Obciążeniem dla rynku surowców jest wciąż niepewna sytuacja w Chinach oraz słaba Europa na czele z Niemcami.



Szczególne uwagę zyskało w ostatnim czasie złoto, które w trakcie miesiąca zdrożało ponad 3%. Powodem jest amerykański dolar, który uległ silnej przecenie na skutek dobrych informacji o inflacji, która spadła w USA do poziomu 3,1% i zbliżyła się do poziomu sprzed pandemii. Taka sytuacja może sugerować zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w USA i tym samym doprowadzanie do dalszego osłabienia kursu dolara. W praktyce rynek złota może mieć przed sobą dobre perspektywy, ponieważ może równie szybko może poprawić się siła nabywczą konsumentów a wraz z nią popyt na metale szlachetne. Z technicznego punktu widzenia uwagę skupia przełamany opór na wysokości 2000 USD. Otwiera to drogę do dalszego rajdu cen żółtego kruszcu do 2050 USD za uncję.



Autorzy:

Krzysztof Orlik

Dyrektor Bankowości Prywatnej

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyraźnej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.



krzysztof.orklik@ing.pl

Krzysztof Wańczyk

Ekspert, Tribe - Oszczędności i Inwestycje

krzysztof.wanczyk@ing.pl

Piotr Golański

Ekspert, CoE „Pomagam dbać o Finansową Przyszłość”

piotr.golanski@ing.pl

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Centrum Kompetencji Inwestycyjnych w ING Banku Śląskim S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, bez uwzględnienia celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani środków jakimi dysponuje odbiorca. Informacje zawarte w tej publikacji nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej, ani porady inwestycyjnej, prawnej ani podatkowej, ani też oferty czy zachęty dotyczącej zakupu bądź sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. ING Bank Śląski S.A. dołożył należytej staranności aby zapewnić, że prezentowane informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak ING Bank Śląski S.A. i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, ani wszelkie bezpośrednie i pośrednie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji. O ile nie zastrzeżono inaczej, wszystkie opinie, prognozy i oszacowania należą do autora (autorów) oraz są aktualne w momencie publikacji i mogą ulec zmianie bez uprzedniej notyfikacji.

Rozpowszechnianie tej publikacji może być ograniczone przez prawo lub regulacje obowiązujące w różnych jurysdykcjach. Osoby, które znajdują się w jej posiadaniu powinny sprawdzić te regulacje i zastosować się do nich. Publikacja ta oraz zawarte w niej dane są chronione prawami autorskimi. Nie może być ona kopiowana, rozpowszechniana ani publikowana przez jakąkolwiek osobę w jakimkolwiek celu bez wyrażonej uprzedniej zgody ING Banku Śląskiego. Wszystkie prawa zastrzeżone. Działalność ING Banku Śląskiego S.A. (nr KRS 0000005459) jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

