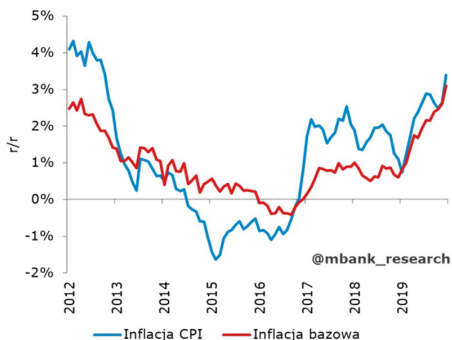


Inflacja w Polsce w latach 2012-2019



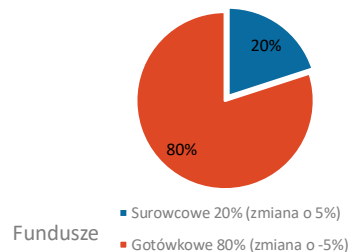
POLSKA INFLACJA NAJWYŻSZA OD 20 LAT!

Inflacja bazowa jest najwyższa od 2001 roku. Inflacja bazowa to inflacja, do obliczenia której wyłącza się zmiany cen paliw i żywności. To wyłączenie wynika z tego, że to ceny najbardziej zmienne i podatne na sezonowość. Inflacja bazowa w grudniu wyniosła 3,2% i była najwyższa od 20 lat. Jak widać trend wzrostu tej inflacji utrzymuje się od 2017 roku. Oznacza to, że w polskiej gospodarce drożeje wiele produktów i usług. Niesie to istotne konsekwencje dla konsumentów, inwestorów i przedsiębiorców. Struktura wzrostów inflacji oznacza, że wzrosty będą trwałe, co w przypadku konsumentów przekłada się na wyższe wydatki i zachęca do ubiegania się o podwyżkę. Przedsiębiorcy mogą za to odważniej podnosić ceny, bo tak robi też ich konkurencja, a inwestorzy nie mogą pozostawiać środków na lokacie, bo te tracą na wartości.

PORTFELE DNA RYNKÓW

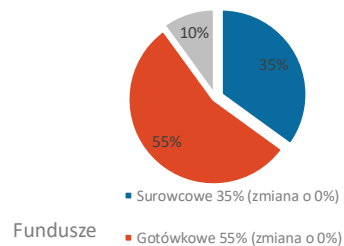
PORTFEL AGRESYWNY

W tej edycji skład portfela po raz pierwszy od pół roku pozostawiamy bez zmian. Duży udział surowców i wzrost ich cen w czwartym kwartale 2019 zapewniły portfelowi dobry wynik. Dodatkowo rosnące rynki akcji pozwoliły na osiągnięcie najlepszego kwartalnego wyniku w 5-letniej historii portfela. Nie widzimy powodów do zmiany alokacji. Ewentualną korektę na rynku akcji wykorzystamy do zwiększenia części akcyjnej jednocześnie zmniejszając część gotówkową.



PORTFEL STABILNY

W tym Portfelu dokonujemy niewielkiej zmiany zwiększając część surowcową o 5%. Zgodnie z naszymi szacunkami z poprzednich Biuletynów wyzwaniem dla Portfela jest rosnąca inflacja. Z tego powodu powiększamy udział surowców, aby zwiększyć szansę osiągnięcia stopy zwrotu utrzymującej realną wartość kapitału. Jednocześnie część gotówkowa w portfelu musi być znaczna aby zapewniać stabilność i bezpieczeństwo. Planujemy dodać do portfela niewielki udział funduszy akcji w drugim kwartale po korekcie na giełdach.





POLSKA - GOSPODARKA NA 4%, A GIEŁDA NA 0%

Dla polskiej gospodarki rok 2019 był dobry. Dosłownie dobry, bo był to rok wzrostu PKB o 4%. Zupełnie inny obraz sytuacji przedstawia warszawska giełda, która cały rok zamknęła symbolicznym wynikiem +0,25%. To świetny wynik uwzględniając spowolnienie gospodarcze w Europie i recesję przemysłu w Niemczech. Największą niespodziankę zrobiła inflacja, która w końcówce roku zaczęła dynamicznie rosnąć. Oazą spokoju były natomiast stopy procentowe pozostające bez zmian od 2015 roku. W 2020 roku oczekujemy, że konsumpcja dzięki dobrej sytuacji na rynku pracy będzie dalej ważnym elementem wspomagającym wzrost gospodarczy, jednak stopa bezrobocia w Polsce wzrośnie.

WIG (Polska)



ŚWIAT – ROK ABSOLUTNEJ HOSSY

W 2019 roku zyskiwały wszystkie główne aktywa na świecie. Światowe akcje, obligacje, nieruchomości, surowce oraz gotówka przyniosły inwestorom zyski. Częściowo przyczynił także do tego fakt, że w ostatnim kwartale USA pobiły historyczny rekord najdłuższego nieprzerwanego wzrostu gospodarczego. Ponadto rynki już nie przejmują się potyczkami handlowymi pomiędzy USA i resztą świata. Nieoczekiwanie w roli wspomagającego hossę pojawiły się znów Banki Centralne, które obniżyły stopy procentowe i zapewniły dodruk nowego pieniądza na rynki. Po tak wyjątkowym roku można śmiało założyć, że kolejny będzie rokiem większej zmienności.

S&P 500 (USA)



WALUTY – NADCHODZI CZAS ROZSTRZYGNIEĆ

Skala zmian kursu złotego w czwartym kwartale była dużo mniejsza, niż w połowie roku. Jednak z perspektywy 10 lat poziom w okolicy 4,20 jest istotny jako długoterminowy dołek. Oczekujemy, że kurs złotego przynajmniej kolejne kilka miesięcy będzie flirtował z tym pułapem zanim nastąpią zmiany mogące wpływać na długoterminowy trend. Siłą złotego obecnie z pewnością jest stabilność i przewidywalność stóp procentowych, których Bank Centralny nie chce i nie planuje zmieniać w najbliższych kwartałach. Największy wpływ na kurs walutowy może mieć inflacja i jej skala w Polsce i na świecie.

EUR / PLN





NEWSLETTER INWESTYCYJNY

20 NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ 2019 ROKU (SUBIEKTYWNIE)

1. WYBORY W POLSCE - polityka od zawsze ma wpływ na gospodarkę. Tym bardziej kiedy zostaje wywrócona do góry nogami. Tym ciekawsze stają się w kontekście powyższego nadchodzące wybory prezydenckie.
2. WOJNA HANDLOWA USA - CHINY - dwie największe gospodarki świata nakładają na siebie cło za cłem. W krótkim terminie jedynie zaognia to stosunki, w długim walka toczy się jednak o pozycję światowego lidera.
3. BREXIT PO RAZ WTÓRY - wyjście Wielkiej Brytanii z UE okazało się większym problemem niż ktokolwiek w 2016 roku mógłby przypuszczać. Wszystko wskazuje jednak na to, że styczeń 2020 przyniesie w końcu ostateczne rozwiązanie tej kwestii.
4. ROZWÓJ OBLIGACJI SKARBOWYCH O UJEMNYCH RENTOWNOŚCIACH - tak, to nie pomyłka. Prawie 17 bilionów dolarów ulokowane było w obligacjach, które... gwarantują straty posiadaczom. To obligacyjna bomba, która jeśli sama się nie rozbroi to doprowadzi do katastrofy.
5. AMERYKA NA SZCZYTACH - na koniec 2019 roku miały najdłuższy czas rozwoju i wzrostu rynku w historii USA (126 miesięcy) Poprzedni trwał 120 miesięcy (lata 1990 - 2000) i zakończyło go pęknięcie Bańki Internetowej.
6. RECESJA PUKA DO NIEMIEC - największy partner handlowy Polski i gospodarka Strefy Euro weszła w recesję przemysłową i nic nie wskazuje na to aby miała z niej szybko wyjść. Skutki ich problemów powoli już widać w Polsce.
7. KATASTROFA RYNKOWA W ARGENTYNIE - argentyńska giełda w jeden dzień spadła o... 50%! Powód? Niespodziewany wynik wyborów prezydenckich, co jest kolejnym dowodem na silne związki polityki i giełdy.
8. BOOM NA POLSKIE NIERUCHOMOŚCI - wartość nowo podpisanych umów kredytowych przekroczyła w drugim kwartale 16 mld zł. To pułap ostatnio widziany w 2008 roku na szczytach zainteresowania tą klasą aktywów.
9. ZMIANA POLITYKI STÓP PROCENTOWYCH USA - po raz pierwszy od 10 lat amerykański FOMC obniżył stopy procentowe. Trzy razy. To kolejny sztuczny wspomagacz amerykańskiej gospodarki.
10. POWRÓT LUZOWANIA MONETARNEGO - Europejski Bank Centralny wznowił swoje drukowanie pompując 20 mld euro miesięcznie na rynki od 11.2019. Ostatnio nic to nie dało, ale... innego pomysłu EBC jak na razie nie ma.
11. REKORDOWO NISKIE BEZROBOCIE - zarówno w Polsce, jak i nawet w Stanach Zjednoczonych stopa bezrobocia szoruje dniami. Wszystko wskazuje jednak na to, że rynek pracownika powoli dobiega końca, a tendencja zacznie się odwracać.
12. SIŁA MAŁYCH SPÓŁEK - po siedmiu nieprzerwanych kwartałach spadków (1Q 2017—4Q 2018) sWIG80 zanotował w końcu wzrost w 1Q 2019. Później w ciągu całego roku urósł najmocniej ze wszystkich głównych indeksów.
13. DEBIUT ETF NA GPW - po raz pierwszy na GPW pojawiły się fundusze ETF. W styczniu zadebiutował Beta ETF na WIG20, a we wrześniu na mWIG40. Inwestowanie w cały rynek jeszcze nigdy nie było w Polsce tak proste.
14. DEBIUT UBERA - największa na świecie korporacja taxi bez ani jednego samochodu zakończyła swój debiut solidną przeceną. Po pół roku akcje wciąż są 30% tańsze niż przy debiucie. Chociaż to chyba i tak spota jak na firmę, która otwarcie przyznaje, że może nigdy nie osiągnąć zysku.
15. (PRAWIE) DEBIUT WEWORK - debiut tego giganta został rozjechany rynkowym walcem. Wycenę 50 mld dolarów uznano za absurdalną. Dodatkowe kontrowersje wokół założyciela zmieniły hucne zapowiedzi w największą katastrofę jaką widział rynek zanim się ona wydarzyła.
16. POLSKA INFLACJA WRACA DO CELU - po dłuższym okresie deflacji, inflacja wróciła w Polsce do swojego celu sięgając 2.5%. Okres wzrostów cen można uznać za otwarty.
17. WYROK TSUE - to miał być wyrok, który zakończy sprawy frankowiczów. Okazał się jednak na tyle niejednoznaczny, że w sumie nic nie wiadomo. Banki na giełdzie już straciły, a konsumenci kredyty spłacają dalej.
18. START PPK - wystartował gigantyczny program emerytalny. Na koniec roku partycypacja pracowników dużych firm wyniosła 39%. Mniej niż się spodziewano, ale więcej niż straszono. Napływ tego kapitału na giełdę powinien być widoczny od 2021 roku.
19. SPADEK RENTOWNOŚCI GRECKICH OBLIGACJI - rentowność 10-letnich greckich obligacji spadła do 1.15%. Tak, tej samej Grecji, która 8 lat temu zbankrutowała.
20. REPATRIACJA POLSKIEGO ZŁOTA - NBP sprowadził blisko 100 ton złota do Polski. To ponad połowa polskich rezerw. Wpływ tego na rynek jest oczywiście żaden, ale może symbolicznie zwiększyć zainteresowaniem obywateli inwestowaniem w ten kruszec.

NIEDŹWIEDZIE
I BYKI POLSKIEJ
GIEŁDY

W ostatnim okresie największymi wzrostami na polskim rynku charakteryzował się sektor budowlany opierający się głównie na spółce Budimex.

Największym hamulcowym polskiego rynku okazał się sektor paliwowy, gdzie prym wiodą PKN Orlen oraz Lotos.






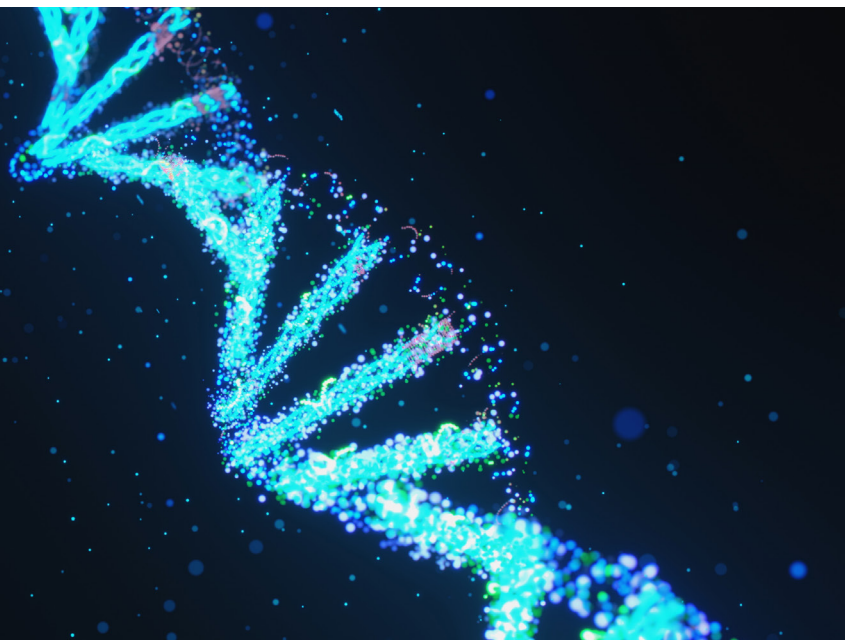
CO DOSTANIESZ NA DNARYNKOW.PL?

Irytuje Cię wszechobecny szum informacyjny? DNA Rynków to program, dzięki któremu w zaledwie 15 minut dowiesz się o wszystkich istotnych wydarzeniach z rynków i gospodarek, które mają znaczenie dla Twoich pieniędzy. Prostym i zrozumiałym językiem o złożonych gospodarczo-ekonomicznych tematach? To możliwe!

W serwisie znajdziesz także autorski Wskaźnik DNA Koniunktury opisujący stan polskiej gospodarki, a obliczany przez zespół DNA Rynków i publikowany przez PAP Biznes. Zobaczysz reportaże o światowych giełdach, wiele materiałów edukacyjnych o wskaźnikach gospodarczych, Biuletyny gospodarcze, narzędzia pomagające w inwestowaniu i oszczędzaniu, a także bieżące komentarze rynkowe oraz ciekawostki.



Giełdy i finanse to nie matematyka czy algorytmy. To ludzie - tysiące, miliony codziennych małych decyzji, które razem tworzą trendy. W DNA Rynków pomagamy Ci je odnaleźć i wykorzystać dla siebie.



Chcę zadbać o moje finanse

Chcę zostać lepszym inwestorem

Nie chcę popełniać głupich błędów

DNA INWESTOWANIA

Szkolenie online, dzięki któremu osiągniesz swoje cele.

[KLIKNIJ I ZADBAJ O PRZYSZŁOŚĆ >>](#)



Chcesz poznać tajemnice gospodarki?

Zapisz się na bezpłatny kurs Gospodarczy Szot.



[Tak, chcę poznać całą prawdę >>](#)