



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

POLSKA

Kwiecień przyniósł stabilizację sytuacji rynkowej w Polsce. Po gwałtownych wahaniami na początku miesiąca indeks WIG20 zakończył kwiecień niemal na poziomie z końca marca, sygnalizując uspokojenie nastrojów na krajowym rynku akcji. Rentowności obligacji skarbowych silnie spadły w ślad za poprawą perspektyw inflacyjnych – inflacja obniżyła się do 4,9% r/r w marcurp.pl i znajduje się na najniższym poziomie od 2021 roku. Gospodarka wysłała ostrożne pozytywne sygnały: konsumpcja jest wspierana przez rekordowo niskie bezrobocie, a przemysł odnotował niewielki wzrost aktywności (PMI nieznacznie powyżej 50 pkt). Ogółem polski rynek w kwietniu wyróżniał się relatywnym spokojem na tle globalnych zawirowań.

USA

W Stanach Zjednoczonych obraz miesiąca był mieszany. Rynek akcji pozostał w konsolidacji – S&P 500 zanotował tylko kosmetyczną zmianę wartości, przy jednoczesnych rotacjach sektorowych (spadki spółek tradycyjnych równoważone były przez wzrosty firm technologicznych). Obligacje skarbowe umocniły się na krótkim końcu – spadek rentowności 2-latek sygnalizował oczekiwania na potencjalne luzowanie polityki Fed w przyszłości. Inflacja istotnie wyhamowała (do 2,4% w ujęciu rocznym tradingeconomics.com), co przyczyniło się do poprawy nastrojów konsumentów, choć jednocześnie wzrosła stopa bezrobocia (4,2%) jako efekt spowalniającej gospodarki. Mimo pewnych oznak schłodzenia, amerykańska gospodarka pozostaje odporna – wzrost PKB wciąż trwa, a rynek pracy zachowuje solidność. Kwiecień można zatem uznać za miesiąc przejściowy w USA, zwiastujący potencjalną zmianę warunków makroekonomicznych (niższa inflacja, wolniejszy wzrost) i pauzę w cyklu podwyżek stóp.

EUROPA

W Europie dominował umiarkowany optymizm na rynkach finansowych, choć dane gospodarcze zaczęły sygnalizować zahamowanie ożywienia. Główne giełdy europejskie odnotowały wzrosty – niemiecki DAX zyskał ok. +1-2% m/m, a inne indeksy regionu również zanotowały udany miesiąc na fali nadziei, że szczyt inflacji jest już za nami. Rentowności obligacji skarbowych w strefie euro utrzymały się stabilnie (10-letni Bund ok. 2,4-2,5%), odzwierciedlając brak presji inflacyjnej i ostrożną postawę EBC. Inflacja w strefie euro spadła do poziomu 2,2% r/rec.europa.eu, czyli praktycznie do celu, co poprawia siłę nabywczą gospodarstw domowych. Jednocześnie jednak wskaźniki koniunktury (np. PMI) pokazały zatrzymanie wzrostu – biznes obawia się skutków zaostrzenia polityki handlowej USA i wyższych kosztów finansowania. Region wszedł w II kwartał ze zwalniającym impetem gospodarczym, ale z makroekonomicznymi fundamentami (niska inflacja, niskie bezrobocie) dającymi nadzieję na miękkie lądowanie koniunktury.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	101199,94	3,30%	19,91%
Polska	WIG20	2811,07	2,30%	13,78%
Polska	mWIG40	7773,51	6,18%	24,13%
Polska	sWIG80	28060,21	3,67%	15,81%
Polska	NCIndeks	243,44	-0,25%	-13,63%
USA	S&P500	5686,67	0,28%	12,29%
USA	Nasdaq	17977,73	2,14%	13,49%
Niemcy	DAX	23086,65	3,11%	29,00%
Japonia	Nikkei225	36830,69	3,09%	-3,68%
Chiny	SHCOMP	3279,031	-1,70%	5,61%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,28	-0,46%	-0,77%
USA	Polska	3,77	-4,16%	-5,72%
Szwajcaria	Polska	4,58	0,04%	3,76%
UK	Polska	5,01	0,10%	-0,25%
Euro	USA	1,13	3,86%	5,25%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	545,37	1,65%	-15,94%
Węgiel	USD	97	-6,42%	-12,14%
Złoto	USD	3255,55	9,13%	40,09%
Miedź	USD	9252,31	-0,51%	-6,78%
Ropa Brent	USD	59,03	-8,07%	-29,16%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,59
Polska	WIBOR 3M	5,36
Polska	WIBOR 1R	4,89
Polska	Obligacje 2-letnie	4,375
Polska	Obligacje 5-letnie	4,701
Polska	Obligacje 10-letnie	5,206

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,20
Polska	Inflacja	4,20
Polska	Bezrobocie	5,30
Strefa Euro	GDP	1,20
Strefa Euro	Inflacja	2,20
Strefa Euro	Bezrobocie	6,20
USA	GDP	2,00
USA	Inflacja	2,40
USA	Bezrobocie	4,20
Chiny	GDP	5,40
Chiny	Inflacja	-0,10
Chiny	Bezrobocie	5,20

CHINY

Sytuacja w Chinach w kwietniu była wymagająca, naznaczona wpływem czynników zewnętrznych. Rynek akcji osłabił się – Shanghai Composite stracił ok. 2% m/m, przy dużych wahaniami związanych z kolejnymi rundami ceł nałożonych w sporze handlowym z USA. Obligacje skarbowe z kolei zyskały na wartości (rentowności spadły do ~1,6%), co odzwierciedla ucieczkę inwestorów do bezpiecznych aktywów oraz oczekiwania na luzowanie polityki pieniężnej w Chinach. Wzrost gospodarczy pozostał wysoki w I kw., ale najnowsze dane wskazują na wyhamowanie – przemysłowy PMI spadł poniżej 50 pkt, a gospodarka zaczyna odczuwać skutki amerykańskich тариф. Inflacja jest bliska zera, a nawet przerodziła się w lekką deflację tradingeconomics.com, co odróżnia Chiny od innych głównych gospodarek. Podsumowując, kwiecień był dla Chin miesiącem pogorszenia perspektyw – mimo wciąż solidnego wzrostu PKB, narastająca niepewność w handlu międzynarodowym i słabość popytu wewnętrznego sugerują potrzebę dalszych działań stymulacyjnych ze strony władz, aby podtrzymać wzrost i zapobiec dalszemu spadkowi cen.

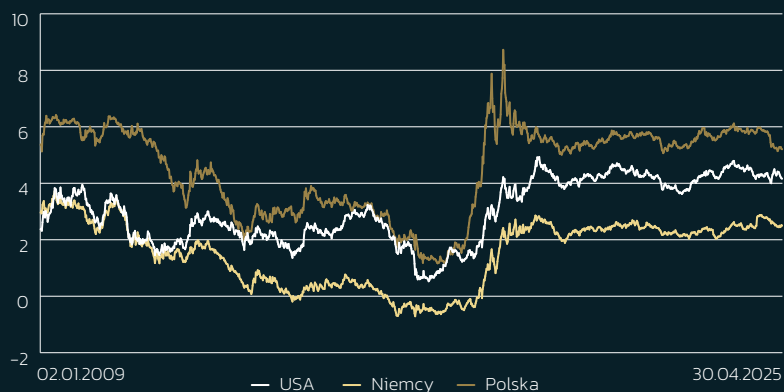
KOMENTARZ
MAKROEKONOMICZNY

W Polsce kwiecień potwierdził stopniową normalizację sytuacji gospodarczej. Inflacja CPI w marcu spadła do 4,9% r/r, osiągając najniższy poziom od ponad dwóch lat. Dwucyfrowe wzrosty cen z początku 2024 r. zostały skutecznie zahamowane, a inflacja zbliża się do górnego zakresu celu NBP. Również rynek pracy pozostaje stabilny – stopa bezrobocia w marcu wyniosła 5,3%, co wskazuje na bliski pełnemu zatrudnieniu rynek pracy i solidny popyt wewnętrzny. Wskaźniki wyprzedzające, w tym PMI dla przemysłu, który w kwietniu osiągnął 50,2 pkt, sygnalizują umiarkowane ożywienie w produkcji i możliwe dalsze wzmocnienie sektora przemysłowego.

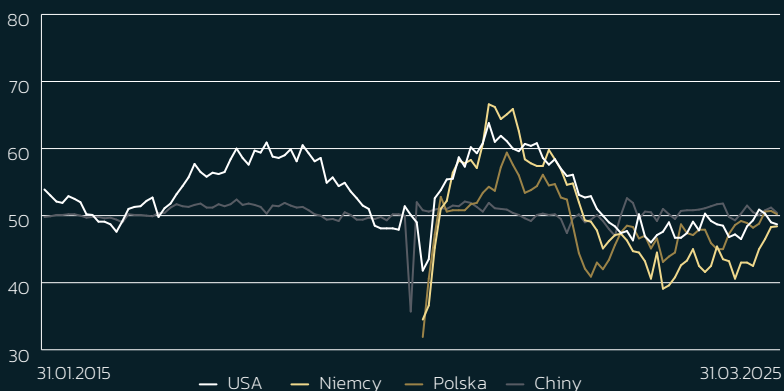
W Stanach Zjednoczonych kwiecień przyniósł oznaki schładzania gospodarki. Inflacja CPI w marcu spadła do 2,4% r/r, osiągając najniższy poziom od września 2024 roku, a inflacja bazowa zeszła poniżej 3%. Jednocześnie stopa bezrobocia wzrosła do 4,2%, co świadczy o lekkim osłabieniu rynku pracy. Dane o PKB za I kwartał potwierdziły kontynuację wzrostu gospodarczego, choć w wolniejszym tempie. Indeksy koniunktury były mieszane – przemysł pozostaje w lekkiej recesji, natomiast usługi wciąż rosną. Rynki finansowe oczekują zakończenia cyklu podwyżek stóp przez Fed i możliwych obniżek jeszcze w 2025 roku.

W strefie euro kwiecień charakteryzował się stabilizacją inflacji i słabnięciem tempa wzrostu. Inflacja HICP utrzymała się na poziomie 2,2% r/r, blisko celu EBC, a bezrobocie w marcu pozostawało na historycznie niskim poziomie 6,5%. Choć konsumenci korzystali ze wzrostu realnych płac, nastroje w biznesie pogorszyły się. Kompozytowy PMI spadł do 50,1 pkt, sygnalizując stagnację gospodarki, a sektor usług odnotował pierwszy od ponad roku spadek aktywności. Niemcy i Francja znalazły się wśród krajów, które w kwietniu odnotowały spadki w usługach, choć przemysł pokazał oznaki stabilizacji – PMI dla przemysłu wzrósł do 49 pkt.

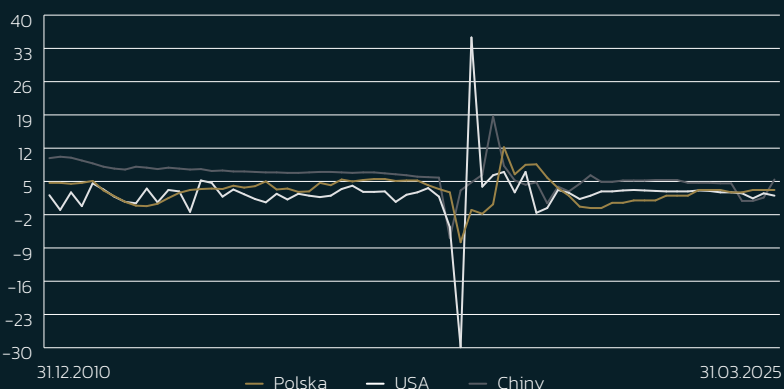
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



W Chinach sytuacja była najbardziej złożona. Wzrost PKB w I kwartale osiągnął zaskakujące 5,4% r/r, wspierany przez silny eksport i konsumpcję. Jednak w kwietniu pojawiły się oznaki osłabienia – przemysłowy PMI spadł do 49 pkt, a także usługowy odnotował spadek. Inflacja pozostaje bliska zera, a w marcu wystąpiła nawet deflacja. Słaby popyt wewnętrzny, wysoka stopa bezrobocia wśród młodzieży i napięcia handlowe z USA zwiększają presję na Pekin, który prawdopodobnie będzie zmuszony do wdrożenia dalszych działań stymulujących.

KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

POLSKA I EUROPA

Kwiecień przyniósł sporą zmienność na giełdach, zwłaszcza w pierwszym tygodniu miesiąca. Indeks WIG20 zanotował gwałtowną korektę na początku kwietnia – 4 kwietnia spadł o ponad 6% jednego dnia pod wpływem globalnego pogorszenia nastrojów. W kolejnych tygodniach warszawski indeks odrobił jednak większość strat. Ostatecznie WIG20 zakończył miesiąc w okolicach 2738 pkt (wartość z 30.04), co oznacza niewielką zmianę względem końca marca. Na głównych giełdach europejskich panowały lepsze nastroje – niemiecki DAX zyskał w kwietniu ok. +1,5% m/m, wspierany przez perspektywę stabilizacji inflacji i potencjalne wstrzymanie podwyżek stóp przez EBC.

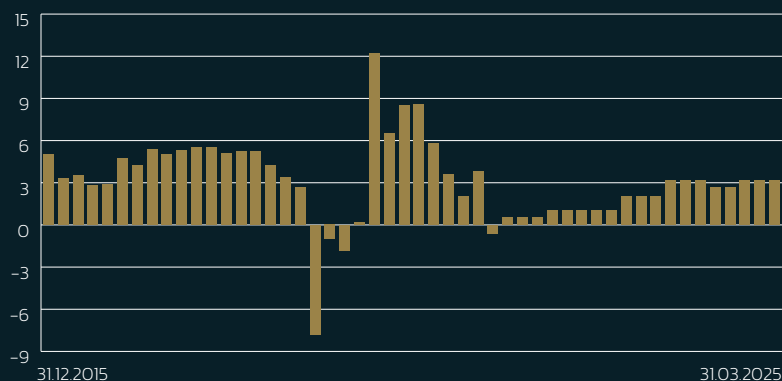
USA

W Stanach Zjednoczonych rynek akcji zanotował mieszane wyniki. Szeroki indeks S&P 500 minimalnie się ościł (ok. -0,7% w kwietniu, na co wpływ miały spadki w sektorach tradycyjnych spółek (indeks Dow Jones stracił aż -3,1% m.in. za sprawą przeceny akcji gigantów energetycznych i medycznych). Z kolei technologiczny Nasdaq Composite wzrósł o blisko +0,9%, dzięki dobrym wynikom dużych spółek technologicznych, które przyciągały kapitał w warunkach oczekiwanego spowolnienia gospodarczego. Inwestorzy w USA koncentrowali się na wynikach finansowych spółek za I kwartał oraz sygnałach dalszego spadku inflacji, co zwiększało spekulacje na temat potencjalnych działań Fed w kolejnych miesiącach.

CHINY

Na giełdzie chińskiej dominowała w kwietniu wysoka zmienność wywołana napięciami handlowymi z USA. Shanghai Composite doświadczył gwałtownej przeceny tuż po świętach – 7 kwietnia indeks zanurkował o ponad 7%, reagując na ogłoszenie nowych amerykańskich ceł i obawę przed eskalacją wojny handlowej. W dalszej części miesiąca rynek częściowo odrobił straty, jednak sentyment pozostawał ostrożny. Na koniec kwietnia Shanghai Composite oscylował w okolicach 3279 pkt, ok. 2% poniżej poziomu z końca marca. Na chińskie akcje pod koniec miesiąca dodatkowo negatywnie wpływały słabsze krajowe dane makro (np. spadek indeksu PMI), potwierdzające trudności gospodarki w obliczu zewnętrznych turbulencji.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

POLSKA

Kwiecień przyniósł wyraźny spadek rentowności obligacji skarbowych w Polsce. Jeszcze na początku miesiąca 2-letnie obligacje skarbowe Polski dawały ok. 5,0% rentowności, podczas gdy pod koniec kwietnia już tylko ok. 4,35%. Podobny trend zanotowano dla obligacji o dłuższych terminach – np. rentowność 5-letnich papierów spadła do ok. 4,64% na koniec miesiąca. Silny spadek dochodowości obligacji skarbowych odzwierciedla oczekiwania rynku na dalsze hamowanie inflacji oraz możliwe przyszłe obniżki stóp procentowych przez NBP. Polskie obligacje, oferujące wciąż relatywnie wysokie kupony, cieszyły się zainteresowaniem inwestorów szukających bezpiecznych aktywów w okresie zwiększonej zmienności na rynkach akcji.

USA

Na rynku amerykańskim w kwietniu obserwowano spadek rentowności głównie w segmencie krótkoterminowym, co doprowadziło do częściowego zmniejszenia wcześniejszej inwersji krzywej dochodowości. Rentowność 2-letnich obligacji skarbowych USA obniżyła się wyraźnie – do ok. 3,6% pod koniec kwietnia (z poziomów powyżej 4% na początku miesiąca). Świadczy to o rosnącym przekonaniu inwestorów, że przy szybko spadającej inflacji Fed może wkrótce zakończyć cykl podwyżek, a nawet rozważać obniżki stóp. Rentowności długu o dłuższych terminach również lekko spadły: 10-letnie Treasuries zakończyły miesiąc z rentownością ok. 4,17% (wobec ~4,3–4,4% w połowie miesiąca). 30-letnie obligacje utrzymały się zaś w okolicach 4,6–4,7%. W rezultacie różnica między dochodowością obligacji 2-letnich a 10-letnich (wcześniej ujemna) zmniejszyła się – rynek zaczął dyskontować potencjalne luzowanie polityki pieniężnej w USA w obliczu słabnącej presji inflacyjnej.

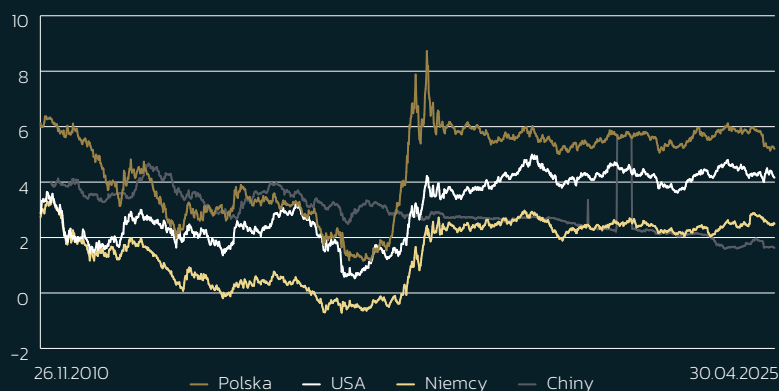
EUROPA I CHINY

W strefie euro rentowności obligacji skarbowych zanotowały umiarkowane wahania, z tendencją spadkową pod koniec miesiąca. Flagowa 10-letnia obligacja niemiecka (Bund) przez większą część kwietnia oscylowała wokół 2,5% rentowności, kończąc miesiąc nieco niżej (ok. 2,4%). Inwestorzy w Europie adoptowali postawę „wait-and-see”, oczekując na decyzje głównych banków centralnych w otoczeniu zbliżającej się do celu inflacji. Chińskie obligacje skarbowe natomiast silnie zyskały na wartości (spadek ich rentowności) na fali napływu kapitału szukającego bezpiecznych przystani. Rentowność 10-letnich obligacji Chin spadła pod koniec kwietnia do ok. 1,63% – najniższego poziomu od ponad dwóch miesięcy. Tak niski koszt finansowania chińskiego długu wynika z utrzymujących się bardzo słabych odczytów inflacji (a nawet epizodu deflacji) oraz rozczarowujących danych o aktywności, które razem wzięte zwiększają oczekiwania, że Ludowy Bank Chin podejmie działania stymulujące (np. obniżki stóp lub płynności) w kolejnych miesiącach.

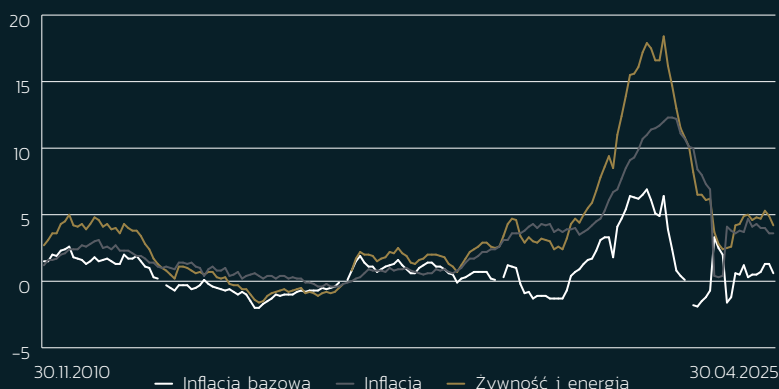
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



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	3,30%	17,72%	25,15%	19,91%	61,04%	77,90%	124,77%
Polska	WIG20	WIG20 Index	2,30%	17,60%	24,78%	13,78%	46,47%	54,11%	75,62%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	6,18%	19,30%	29,43%	24,13%	69,71%	79,87%	140,40%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	3,67%	14,47%	18,15%	15,81%	32,79%	51,55%	141,35%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-0,25%	-0,24%	-1,91%	-13,63%	-27,36%	-27,17%	-26,73%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	0,28%	-5,14%	-0,46%	12,29%	38,04%	36,85%	100,04%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	2,14%	-7,29%	-1,11%	13,49%	48,82%	43,41%	106,39%
Niemcy	DAX	DAX Index	3,11%	7,74%	20,57%	29,00%	46,80%	65,63%	120,57%
Francja	CAC40	CAC Index	-1,12%	-1,07%	5,41%	-1,82%	5,25%	20,93%	77,48%
UK	FTSE100	UKX Index	3,01%	-2,28%	-1,08%	0,94%	4,80%	-1,37%	26,89%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	3,09%	-4,39%	-4,27%	-3,68%	26,31%	37,33%	87,20%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-2,66%	-2,34%	3,00%	9,31%	7,27%	2,36%	30,49%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	-2,05%	12,08%	24,57%	32,43%	49,28%	56,42%	138,71%
Węgry	BUX	BUX Index	3,96%	8,15%	24,79%	35,30%	102,67%	115,90%	162,06%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	-3,74%	-6,21%	5,81%	-10,20%	103,44%	271,72%	827,50%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-1,70%	1,53%	0,39%	5,61%	-2,13%	6,89%	14,65%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-3,01%	11,31%	9,42%	23,60%	12,90%	6,65%	-4,70%
Indie	Sensex	Sensex Index	10,75%	3,49%	1,92%	9,61%	32,67%	45,42%	157,52%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	3,01%	7,27%	3,54%	6,30%	32,58%	26,72%	71,32%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	3,74%	7,56%	9,69%	-1,53%	1,15%	7,56%	53,45%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24%M	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-4,16%	-6,58%	-5,38%	-5,72%	-9,10%	-15,11%	-9,84%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,46%	1,77%	-1,83%	-0,77%	-6,49%	-8,72%	-5,75%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,10%	-0,71%	-3,50%	-0,25%	-4,37%	-8,70%	-3,69%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	0,04%	2,28%	-0,80%	3,76%	-1,67%	1,57%	6,47%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,85%	2,85%	-0,23%	-0,38%	-12,22%	-10,16%	2,29%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	0,50%	2,34%	-0,64%	-4,57%	-13,96%	-14,02%	-18,27%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	1,06%	0,75%	-0,41%	-1,87%	-7,69%	-22,73%	-11,04%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	0,39%	5,96%	5,32%	5,99%	-3,93%	-12,26%	-7,87%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-1,09%	-3,10%	-5,18%	-6,65%	-11,84%	-21,05%	-8,25%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	19,11%	-2,25%	35,56%	48,42%	219,14%	158,76%	951,78%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	0,65%	-34,73%	-26,01%	-42,58%	-9,36%	-34,21%	778,79%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-7,42%	-6,02%	2,67%	1,95%	11,38%	-6,10%	144,93%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-1,18%	-2,82%	6,00%	14,54%	30,77%	22,15%	96,35%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-14,40%	-10,43%	0,18%	-10,43%	-10,84%	-46,68%	66,17%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	0,79%	11,15%	14,31%	35,84%	51,78%	61,16%	78,86%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	-8,07%	-20,88%	-21,85%	-29,16%	-21,61%	-46,77%	90,60%
Miedź	LMCADS03 Comdty	-0,51%	-2,04%	-6,68%	-6,78%	7,71%	-2,61%	78,55%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	-3,44%	-11,06%	-10,44%	-7,67%	-1,77%	-23,96%	55,10%
Złoto	XAU Curncy	9,13%	13,57%	18,64%	40,09%	61,33%	73,43%	90,84%
Srebro	XAG Curncy	6,88%	-0,48%	-1,52%	17,16%	25,32%	42,79%	114,95%
Kukurydza	C 1 Comdty	0,40%	-5,45%	11,44%	-0,56%	-21,82%	-41,52%	47,12%
Soja	S 1 Comdty	6,80%	-0,67%	4,80%	-15,93%	-26,91%	-36,26%	25,06%
Cukier	SB1 Comdty	-12,20%	-10,70%	-21,57%	-10,65%	-31,58%	-8,75%	65,38%
Bawełna	CT1 Comdty	3,77%	3,69%	-2,10%	-11,13%	-18,38%	-53,97%	27,81%

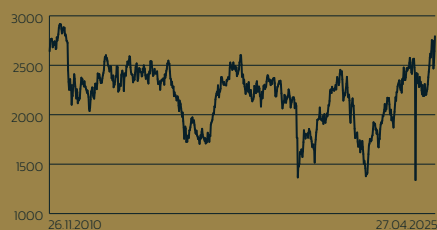
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,39	5,59	5,84
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,16	5,36	5,84
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,61	5,70	5,79
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,35	4,50	4,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	4,64	4,70	4,94
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,18	5,25	5,21

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	2,14	2,16	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	3,60	3,70	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,17	4,25	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,45	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	1,62	1,65	2,60

WIG20



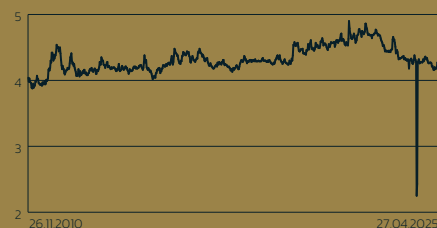
S&P 500



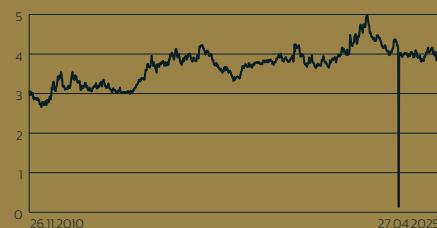
DAX



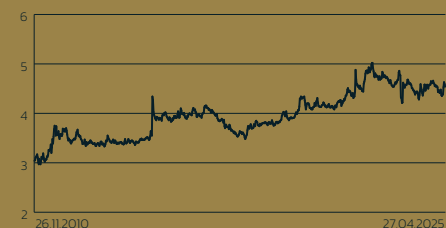
EUR/PLN



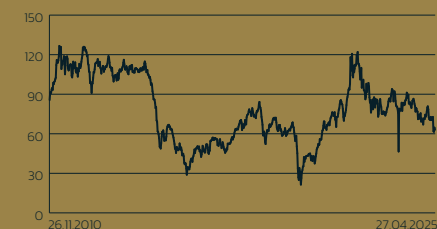
USD/PLN



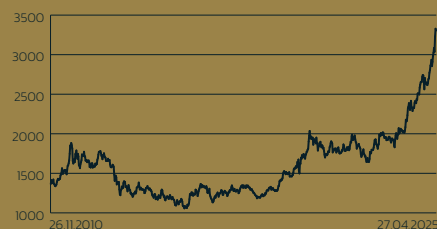
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



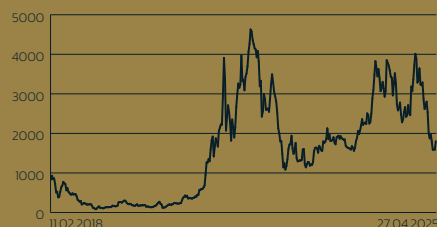
MIEDŹ (USD/TONA)



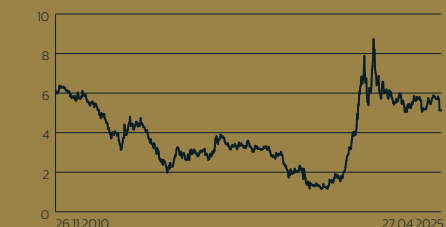
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LÉTNIÉ 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

Właścicielem niniejszego materiału jest White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 75 (dalej „Towarzystwo”). Przedstawione informacje mają charakter reklamowy.

Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym (celom marketingowym) i nie stanowi oferty, nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061 z późn. zm.) oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 Kodeksu cywilnego, nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620 z późn. zm.), nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie jest wystarczający do podjęcia decyzji inwestycyjnej, a także nie jest rekomendacją, zaproszeniem, ani usługami doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji.

Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zaangażowanych środków. Decyzję o ewentualnym nabyciu certyfikatów inwestycyjnych należy podjąć po dokładnym zapoznaniu się z polityką inwestycyjną funduszu, poziomem i rodzajami ryzyk związanych z inwestowaniem w certyfikaty danego funduszu, pobieranymi opłatami i kosztami, również z dokumentami dotyczącymi funduszu (tj. statut, warunki emisji, dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów, informacja dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego).

Prezentowane historyczne stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy składaniu zapisu, składaniu żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, opłat związanych z zarządzaniem funduszem.

Historyczne stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących zarządzania Funduszem lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych.

Certyfikaty inwestycyjne funduszu charakteryzuje indywidualnie dla każdego funduszu ryzyko płynności, które może mieć istotne lub nieistotne znaczenie, wpływa ono na możliwość wycofania środków bez utraty albo z ryzykiem utraty uzyskanych dotychczas korzyści.

Wyniki funduszu osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości.

Potencjalny uczestnik funduszu ma możliwość zapoznania się z kluczowymi informacjami dla inwestorów, które dostępne są dla potencjalnych uczestników w siedzibie Towarzystwa oraz są wydawane przy przekazywaniu imiennej propozycji nabycia. Szczegółowe informacje zawarte są w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statucie funduszu udostępnianych na wniosek w siedzibie White Berg TFI S.A. Twórcą niniejszego materiału jest White Berg TFI S.A. (www.whitebergtfi.pl).

Materiał objęty jest ochroną przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 24 z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez zgody Towarzystwa materiał nie może być w całości, ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakimkolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny Towarzystwa.