

KOMENTARZ MIESIĘCZNY MAJ 2017



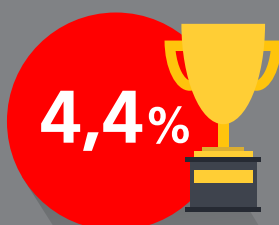
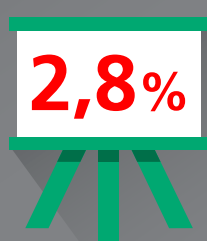
Maj był kolejnym udanym miesiącem dla posiadaczy akcji.



Zagregowany indeks akcji światowych MSCI ACWI zyskał 1,9% w USD, powiększając stopę zwrotu liczoną od początku roku do blisko 10%.



Bardzo dobrze prezentowały się rynki wschodzące ze stopą zwrotu z indeksu MSCI EM na poziomie 2,8% (YTD 16,6%).



W skali miesiąca jednym z najlepszych indeksów giełdowych w Europie był londyński FTSE 100, który zyskał 4,4% w lokalnej walucie.



Amerykańskie indeksy giełdowe w maju wyznaczyły kolejne historyczne szczyty. Indeks S&P 500 zyskał 1,2% (YTD 7,7%).



POLSKA

Warto zauważyć, że w trakcie miesiąca indeks zmienności VIX zwany „indeksem strachu” znalazł się na najniższym poziomie od grudnia 1993 roku.



W odróżnieniu do wielu światowych parkietów, warszawska giełda znalazła się w maju pod presją sprzedających.



Indeks WIG stracił w skali miesiąca 2,5%, ciągnięty w dół przede wszystkim przez wyniki dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 (-4%).

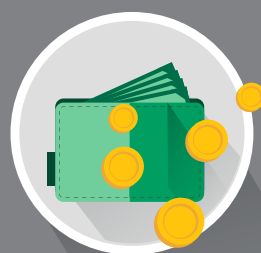


Relatywnie lepiej zachowywały się spółki z indeksów małych i średnich spółek - indeksy mWIG40 oraz sWIG80 spadły w maju o odpowiednio 1,2% oraz 0,5%.



Wzrosty, szczególnie w segmencie obligacji high-yield, trwają niemal od roku, co zgodne jest ze światową tendencją ożywienia wzrostu gospodarczego. W maju stopa zwrotu z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield) wyniosła 0,9%.

Silne dane gospodarcze ze strefy euro wpływają na normalizację polityki ECB i wzrost rentowności, jednak studzone to jest cały czas zmienną i niską inflacją.



Rentowność US Treasuries spadła o 8 pb. w maju, ale w ciągu miesiąca wykazywała ona dużą zmienność wzrastając w trakcie do 2,41% vs. 2,20% na koniec miesiąca.



Gołębie wypowiedzi M. Dragiego stawiają pod znakiem zapytania szybsze tempo normowania polityki ECB, czego domagają się m.in. Niemcy. Rentowność niemieckiego Bunda zakończyła miesiąc na poziomie 0,31%.

ŚWIAT

OBLIGACJE



POLSKA



Potwierdzono wysoki odczyt wzrostu PKB na poziomie 4% r/r w I kw. 2017 r. Opublikowane dane były zgodne z oczekiwaniami i wskazują na silny początek roku.

Główną siłą napędową gospodarki była konsumpcja. W następnych kwartałach możemy spodziewać się przyspieszenia dynamiki inwestycji i kolejnych pozytywnych odczytów wzrostu PKB.

Złoty w maju umocnił się do dolara i euro. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,72, a EUR/PLN 4,18.



Na koniec maja rentowności polskich dziesięciolatek obniżyły się do poziomu ok. 3,23% (czyli ich ceny wzrosły). Wpływ na to miały m.in. decyzja Moody's o polepszeniu perspektyw ratingu oraz dobre oceny kondycji gospodarki.

