

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2017



W lipcu nastąpiła kontynuacja wzrostów na światowych giełdach. Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 3% w ujęciu dolarowym. Najlepszy okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł o 5%. Indeks S&P500 osiągnął historyczne szczyty, notując 2% wzrost.



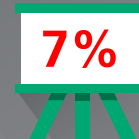
AKCJE

ŚWIAT

Ropa oraz węgiel zdrożały o ok. 10%. Silna była również miedź, której cena wzrosła o 7%. Cena złota podążała za światowymi indeksami i wzrosła o ok. 2%.



Stopy zwrotu w USD na rynkach Austrii, Turcji, Czech i Węgier oscylowały w okolicach 7,0%.



Ważnym wydarzeniem w Czechach była pierwsza od 9 lat podwyżka stóp procentowych. Czeski Bank Centralny zdecydował się podnieść stopy o 20 punktów bazowych. To pierwsza podwyżka stóp w jakimkolwiek kraju w Europie od 5 lat.



Wskaźnik nastrojów w gospodarce (ESI) wzrósł do 120,8 punktów, osiągając 15-letni szczyt. Wzrost PKB w pierwszym kwartale przyspieszył do 4,2% r/r.



POLSKA

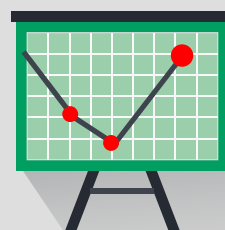
Indeks WIG zamknął miesiąc na 2,5% plusie, dzięki bardzo dobremu zachowaniu kursów akcji największych spółek. Indeks WIG20 wzrósł o niespełna 4%. Na tym tle słabiej wypadły małe i średnie spółki, których indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały odpowiednio 1% wzrost oraz prawie 2% spadek.



Wycena KGHM i JSW zwiększyła się o ok. 11%, a indeks WIG-Energia wzrósł w lipcu o 10%, na czele z Energa, której kapitalizacja zwiększyła się aż o 21%.



W sektorze bankowym największy wzrost zanotował Bank Zachodni WBK S.A. (wzrost o 11%).



Wydarzeniem miesiąca na GPW był debiut Play Communications. To największa oferta publiczna w historii warszawskiej giełdy (z wyłączeniem spółek Skarbu Państwa).



Strefa euro może pochwalić się bardzo dobrą kondycją gospodarczą. Wskaźniki PMI, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej oraz oceny nastrojów konsumenckich są na rekordowo wysokich poziomach.

W lipcu nastąpiło ożywienie na globalnym rynku obligacji skarbowych i korporacyjnych. Stopa zwrotu YTD z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield) wyniosła 6,12%, a w samym lipcu 1,15%.

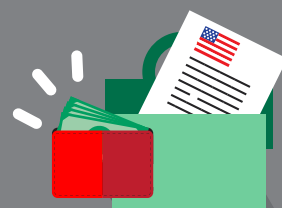


Rentowność niemieckiego Bunda przez większość lipca była istotnie wyższa niż w czerwcu – oscylowała w okolicach 0,47-0,60%.



W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem w kalendarzu makro była publikacja danych o dynamice PKB za drugi kwartał – dynamika w ujęciu rocznym wyniosła 2,1%.

Rentowność US Treasuries pozostała w lipcu bez zmian, wykazując jedynie niewielką zmienność w trakcie miesiąca.



ŚWIAT

OBLIGACJE

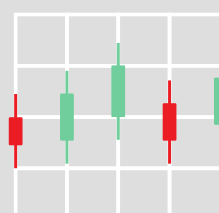
POLSKA

W lipcu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych były dość zmienne. Z poziomu około 3,29% wzrosły na początku lipca do poziomu ok. 3,41%, aby w środku miesiąca spaść do poziomu 3,25% i zakończyć go w okolicach 3,36%.



Stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 7,1%, a wzrost wynagrodzeń przyspieszył z 5,4% r/r w maju do 6,0% r/r w czerwcu.

W lipcu nie było nowej podaży obligacji skarbowych, w związku z tym trzeci kwartał tego roku będzie rekordowo mało aktywny na polskim rynku długu.



Według wstępnego odczytu inflacja CPI w lipcu wzrosła do 1,7% r/r.