

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

KWIECIEŃ 2018

Kwiecień był miesiącem odrabiania strat z ostatnich 3 miesięcy spadkowych. Silny dolar sprawił, że lepiej radziły sobie rynki rozwinięte vs. Emerging Markets. **Globalny MSCI ACWI wzrósł o 0,84%**, natomiast MSCI EM spadł o 0,41%. Drugi miesiąc z rzędu najlepiej zachowywał się indeks FTSE – wzrost o 6,4% w lokalnej walucie i 4,5% w ujęciu dolarowym.

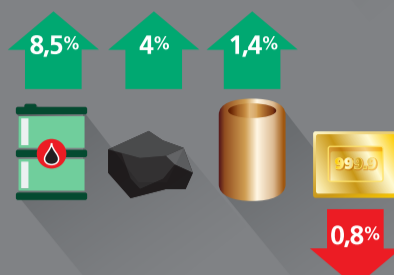


Bardzo dobre nastroje panowały w Japonii. Indeks NIKKEI zakończył miesiąc z 6,2% wzrostem w walucie lokalnej i 3,5% w ujęciu dolarowym.

AKCJE

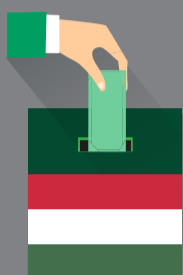
ŚWIAT

W Europie kontynentalnej panował optymizm. DAX, jak i Euro Stoxx 50, zakończyły miesiąc ze zwyżkami, o kolejno 4,3% i 5,2% w walutach lokalnych i 2,9% i 3,6% w ujęciu dolarowym. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500, jak i Dow Jones, wzrosły zaledwie o 0,3%.



Na giełdzie surowcowej **cena ropy**, wzrosła o 8,5% (7,6% w zeszłym miesiącu!). Cena węgla wzrosła o 4%, miedzi o 1,4%. Cena unci złota spadła o 0,8%.

W regionie najlepiej zachowywał się rynek węgierski. Kwietniowe wybory parlamentarne okazały się dużym triumfem urzędującego premiera Viktora Orbana.



Najsłabszym rynkiem minionego miesiąca był rynek turecki. Agencja ratingowa S&P kolejny raz obniżyła rating dla kraju – 3 poziomy poniżej ratingu inwestycyjnego.



Duża transakcja w Austrii – BGŻ BNP Paribas kupi podstawową działalność Raiffeisen Bank Polska (nie obejmuje ona portfela kredytów walutowych) za 3,25 mld zł.

POLSKA

W kwietniu na GPW rządziły byki. Indeks WIG wzrósł o 2,7%, WIG20 zwyżkował o 3,7% (po spadku o 6,5% w marcu). Indeks mWIG40 wzrósł o 0,4%, z kolei najsłabszy z głównych indeksów warszawskiego parkietu, sWIG80, spadł o 0,4%.



11 BIT

66%

Gwiazdą minionego miesiąca był producent gier komputerowych, spółka 11 Bit Studios. Dobre recenzje oraz wyniki sprzedażowe (gra Frostpunk) podbiły kapitalizację spółki o ponad 66% w kwietniu. Spółka CD Projekt zwyżkowała w minionym miesiącu o przeszło 14%.

W kwietniu doszło do przeceny akcji spółki GetBack (-48,6%). Szum informacyjny związany z kłopotami płynnościowymi firmy windykacyjnej przełożył się na skurczenie się kapitalizacji o przeszło 79% od początku roku.



Na ostatnim posiedzeniu EBC nie zmienił głównych stóp procentowych. Zwrócił jednak uwagę na wzrost ryzyka dla globalnej gospodarki ze względu na rosnący protekcjonizm. Jest to nawiązanie do ostatnich wydarzeń na linii USA-Chiny.



Na rynku zagranicznych obligacji korporacyjnych trwała kontynuacja trendu spadkowego, który objawia się poprzez rozszerzanie się spreadów kredytowych. Wzrost presji wynika m.in. ze zbliżającego się zmniejszenia skupu obligacji w ramach programu CSPP prowadzonego przez EBC.

W Stanach Zjednoczonych rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosła z 2,74% do 2,95%.



OBLIGACJE

ŚWIAT

POLSKA

NBP

W połowie miesiąca rentowność krajowych dziesięciolatek spadła do poziomu 3%. **Wspieraniem dla polskiego długu były wypowiedzi prezesa NBP oraz niższa inflacja.**

RPP
1,5%

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych. Stopa referencyjna nadal znajduje się na poziomie 1,5%. Prezes Adam Glapiński jest zdania, że następną decyzją RPP będzie **podwyżka stóp, ale nie wcześniej niż pod koniec 2019 r.**



Na polskim rynku obligacji korporacyjnych wydarzeniem przykuwającym uwagę inwestorów była **informacja o braku wykupienia w terminie przez spółkę GetBack kilku serii obligacji**. Rada nadzorcza odwołała ze stanowiska prezesa firmy, a nowy zarząd złożył w sądzie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.