

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY MAJ 2018

Maj był miesiącem podwyższonej zmienności ze względu na zawirowania spowodowane sytuacją polityczną we Włoszech oraz w Turcji. Wydarzenia te spowodowały przepływ kapitału w stronę bezpiecznych aktywów i ciążyły rynkom w Europie oraz rynkom rozwijającym się.



## AKCJE

## ŚWIAT

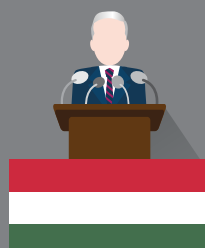
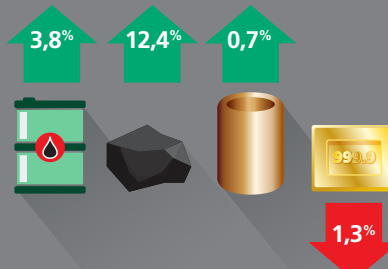
Globalny MSCI ACWI stracił 0,2% podczas gdy MSCI EM spadł o 3,8% czemu sprzyjał umacniający się dolar.

Euro Stoxx 50 zakończył miesiąc ze spadkami 3,7% w walucie lokalnej (7,1% spadku w USD), podczas gdy DAX w walucie lokalnej zakończył miesiąc praktycznie bez zmian, notując jednak 3,6% spadek w ujęciu dolarowym.



Giełdy w USA zakończyły maj na plusie – S&P zakończył miesiąc z 2,2% wzrostem. Relatywnie dobrze zachowywał się również rynek w Japonii. Indeks NIKKEI zakończył miesiąc z 1,2% spadkiem w walucie lokalnej i 0,9% spadkiem w ujęciu dolarowym.

Na giełdzie surowcowej podrożała ropa oraz węgiel – odpowiednio o 3,8% oraz 12,4%. Z kolei miedź pozostała praktycznie bez zmian (jej cena wzrosła o 0,7%), a cena uncji złota spadła o 1,3%.



Mocny spadek odnotował rynek węgierski. To przede wszystkim efekt zawirowań politycznych w Europie.

Bardzo duża zmienność w Turcji. W maju obserwowaliśmy kolejny raz spore osłabienie tamtejszej waluty, wyhamowane jednak późniejszą decyzją Banku Centralnego o podwyższeniu stóp o 300 punktów bazowych do poziomu 16,5%, mająca na celu uspokojenie rynku przed zbliżającymi się wyborami.



## POLSKA

Tylko miesiąc trwało odreagowanie wzrostowe na GPW. Po udanym kwietniu, maj przyniósł zdecydowane pogorszenie nastrojów na warszawskim parkiecie, które najbardziej widoczne było wśród spółek o dużej kapitalizacji. Ich indeks, WIG20, zmniejszył w tym czasie o 5,9%.

Indeks mWIG40 oraz sWIG80 spadły w minionym miesiącu o odpowiednio 1,5% i 3,5%.



## CD Projekt

18%

Tylko 4 spośród 20 komponentów indeksu WIG20 zakończyło maj z dodatnią stopą zwrotu. Najwięcej, bo aż blisko 18% wzrosła kapitalizacja spółki CD Projekt.

Dobry miesiąc mają za sobą największe spółki odzieżowe notowane na GPW. Zarówno CCC, jak i LPP zyskiwały na wartości (odpowiednio 5,3% i 2,7%).

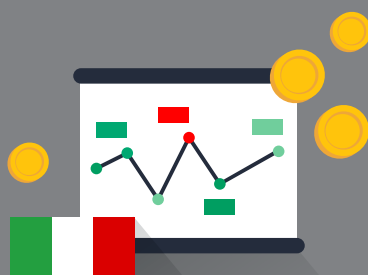


W maju państwowy gigant PGE podjął próbę kupna i wezwał do sprzedaży akcji Polenergii. Z kolei Cyfrowy Polsat, po zgodzie UOKiK, sfinalizował zakup akcji w wezwaniu do 66% udziału w kapitale Netii.

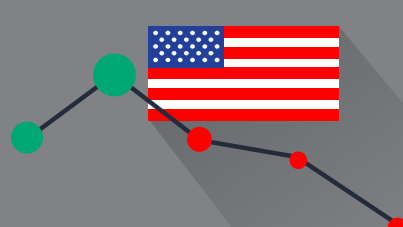
Banki centralne Argentyny i Turcji były zmuszone do awaryjnych podwyżek stóp procentowych w związku z silnie tracącymi na wartości walutami. Oba kraje są jednymi z najbardziej wrażliwych na zmianę sentymentu inwestorów.



Pod koniec miesiąca tematem nr 1 stały się Włochy i problemy z utworzeniem rządu. Perspektywa populistycznej koalicji M5S-Lega, a w szczególności obawa przed realizacją programu wyjścia ze strefy euro i UE doprowadziły do istotnej przeceny włoskich obligacji.



W maju rentowność niemieckiego Bunda przez większość miesiąca utrzymywała się w zakresie 0,55-0,60%, ale zakończyła maj na poziomie 0,34%.



Rentowność US Treasuries w minionym miesiącu była przez moment wyżej niż 3,10%, ale miesiąc zakończyła na poziomie ponad 25 pkt. niższym niż majowe maksimum.

## ŚWIAT

## OBLIGACJE

## POLSKA



Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,09% na początku miesiąca wzrosły do poziomu ok. 3,26%. Tym samym spread do niemieckiego bunda rozszerzył się o ponad 39 pkt. bazowych. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,69, co oznaczało osłabienie o 18 groszy, a EUR/PLN 4,32, co oznacza to osłabienie złotego o 8 groszy.



Na wartości w maju najbardziej traciły obligacje 10-letnie, których rentowność wzrosła o ponad 17 pkt. bazowych. Dużo mniejsze ruchy były na obligacjach o krótszym terminie zapadalności.



Wskaźnik PMI spadł w maju do poziomu 53,3 pkt, ale ogólny obraz kondycji przemysłu pozostał niezmienny vs. kwiecień.