

AKCJE ŚWIAT

Po bardzo słabym maju, w czerwcu nastąpił zwrot o 180 stopni w nastawieniu inwestorów. Uczestnicy rynku liczyli na to, że **obawy geopolityczne, w szczególności dotyczące eskalacji konfliktu między USA a Chinami, zostaną rozwiązane na szczycie G20.**



Cena baryłki ropy wzrosła w czerwcu o 4,4%, a cena miedzi o 2,8%. **Najbardziej podrożało złoto – cena uncji wzrosła aż o 8%.**



Rentowności obligacji w USA i Europie znacząco spadały, a bardziej ryzykowne klasy aktywów powróciły znowu do łask inwestorów.



Czerwiec przyniósł odbicie na rynkach regionu. Najwięcej w miesiącu wzrost rynek turecki, który w **tym momencie skupia się na rozwiązaniu problemu instalacji tarczy antyrakietowej od Rosji.** Po rozmowach Prezydentów Turcji oraz USA podczas szczytu G20, rynek zaczyna wyceniać pozytywny scenariusz braku bądź niewielkich sankcji ze strony USA.

MSCI ACWI wzrósł o 6,4%, a MSCI EM o 5,7% w ujęciu dolarowym. Dobrze zachowywały się wszystkie główne indeksy – amerykański **S&P500 wzrósł o 6,9%**, japoński Nikkei zanotował wzrost o 3,3% w ujęciu dolarowym, a niemiecki DAX o 5,7% w ujęciu dolarowym.

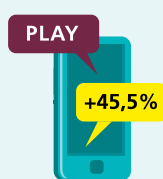
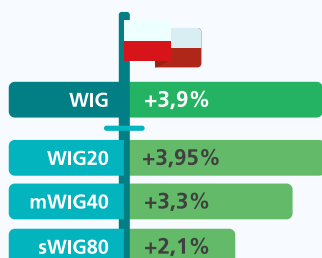


Relatywnie słabiej zachowywały się rynki w Czechach i na Węgrzech. Wskaźniki wyprzedzające wskazują na spowolnienie wzrostu gospodarczego. **W Czechach wskaźnik ESI spadł do najniższego poziomu od sierpnia 2014.** Także wskaźniki PMI dla obu tych rynków znajdują się w trendzie spadkowym.



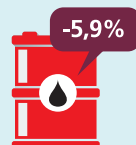
AKCJE POLSKA

Na warszawskim parkiecie zagościły wzrosty. **Indeks WIG20 wzrósł o 3,95%, a mWIG40 o 3,3%.** Relatywnie słabiej zachowywały się małe spółki – **indeks sWIG80 wzrósł w czerwcu o 2,1%, a indeks szerokiego rynku WIG o 3,9%.**



Orange Polska, Play i Cyfrowy Polsat zakończyły czerwiec i cały kwartał wyraźnymi wzrostami. **W skali miesiąca rosty o odpowiednio 29,8%, 23,3% i 17,6%.** Warto odnotować, że akcje spółki Play w całym kwartale wzrosły o 45,5%!

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki subindeksu WIG-paliwa, który spadł w czerwcu o blisko 5,9% i 7,8% w kwartale.



OBLIGACJE ŚWIAT

Wzrost oczekiwań dotyczący łagodnej polityki monetarnej w USA i strefie euro oraz obawy o wzrost gospodarczy spowodowały, że **rentowności obligacji skarbowych na tych rynkach – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasury – spadły o odpowiednio o 13 pkt. oraz 12 pkt. do poziomów -0,33% oraz 2,00%.** Bund wyznaczył tym samym historyczne minima, przebijając dotki z 2016 r.

Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy, Hiszpania oraz Austria, a cała strefa euro na poziomie 47,6 vs 47,7 w maju.



Inflacja HICP w strefie euro w czerwcu utrzymała się na poziomie 1,2% r/r, a inflacja bazowa spadła do poziomu 1,1% r/r.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce, podobnie jak globalnie, silne spadki rentowności – rentowność 10-letnich obligacji skarbowych obniżyła się do 2,39%, co oznaczało spadek o 25 pkt. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężał się o 12 pkt. bazowych do 272 pkt. Złoty do euro i dolara nieco się umocnił i zakończył miesiąc o 10 groszy mocniejszy do dolara i 4 groszy mocniejszy względem euro, odpowiednio na poziomie 4,24 i 3,73.



Wskaźnik PMI spadł w czerwcu nieznacznie do poziomu 48,4 pkt. z 48,8 pkt.



Dynamika inflacji wzrosła w czerwcu do 2,6% r/r z 2,4% r/r, wyżej od oczekiwań, po raz pierwszy od listopada 2012 r. przekraczając cel inflacyjny na poziomie 2,5%.

