



Ostatni tydzień maja (25.05-31.05) był **pozytywny dla ryzykownych klas aktywów**.



Aktywa bezpieczne, tj. **obligacje krajów rozwiniętych, nie grały głównej roli** w mijającym tygodniu.



Na lepsze nastroje rynkowe wpłynęły pojawiające się coraz częściej **informacje o otwieraniu gospodarek w różnych krajach**, w tym tych najbardziej dotkniętych epidemią. Spowodowało to również **osłabienie się dolara do innych walut rezerwowych oraz walut krajów rozwijających się**.

**Spięcia na linii Chiny-USA**, w związku z planami ograniczenia autonomiczności Hongkongu, **nie wpłynęły na szeroki rynek**.



Perspektywa tego, że aktywność gospodarcza osiągnęła swoje dno w kwietniu i maju była dominującym tematem rynkowym, co pozwoliło **ropie naftowej wrócić do cenowych poziomów z połowy marca**.

W Polsce indeks największych spółek WIG20 w ujęciu tygodniowym zanotował spory wzrost – o 5,6%. Zdecydowanie najważniejszym tematem warszawskiego parkietu była **niespodziewana obniżka stóp procentowych** przez Narodowy Bank Polski do historycznie niskiego poziomu 0,1%. Decyzję o obniżce stóp procentowych RPP **argumentowało spadkiem aktywności gospodarczej oraz ryzykiem nieosiągnięcia celu inflacyjnego** w średnim okresie. **Negatywna reakcja banków zatrzymała silne wzrosty w tym sektorze**.



W mijającym tygodniu **sukcesem zakończyła się już druga w czasie pandemii emisja akcji** (po CCC) na głównym warszawskim rynku – **Selvita** pozyskała od inwestorów ponad 90 mln złotych.

Z makro w Polsce: w zeszłym tygodniu **odczyt inflacji CPI za maj był w miarę zgodny z oczekiwaniami** i wyniósł 2,9% r/r. Drugi odczyt **PKB za Q1 był nieco wyższy niż początkowy: 2,0% r/r vs. 1,9% r/r**. Tempo wzrostu było dużo niższe niż w Q4 2019 r. (3,2% r/r), do czego w większości przyczynił się **spadek inwestycji i w mniejszym stopniu konsumpcji prywatnej**.



**W USA finalny odczyt PKB za pierwszy kwartał** pokazał nieco gorszą dynamikę niż początkowo szacowano. **PKB spadł o 1,3% k/k**, choć **konsumpcja prywatna spadła mniej od prognoz konsensusu**. **Dochody Amerykanów zaskakująco wzrosły w kwietniu** o ponad 10% m/m.