

AKCJE ŚWIAT

W maju na rynkach ciążyły wciąż te same ryzyka, co w poprzednich miesiącach. W takim otoczeniu makro-geopolitycznym dolar pozostawał silny. Narastająca presja inflacyjna podbiła wojnę w Ukrainie, wzrosty rentowności obligacji i oczekiwania co do szybszego podnoszenia stóp procentowych odstraszały inwestorów od inwestowania w bardziej ryzykowne klasy aktywów.



W konsekwencji zarówno rynki akcji rozwiniętych, jak i wschodzących, mierzone indeksami MSCI ACWI i MSCI EM zamknęły się płasko w stosunku do poprzedniego miesiąca. W ujęciu dolarowym najlepiej zachowały się giełdy w Niemczech i Japonii. Całkiem dobrze zachowały się spółki w strefie euro.



W połowie miesiąca nastąpiło przesilenie negatywnego nastawienia do rynków akcyjnych. Zbiegiem się to w czasie z wystąpieniem Fedu, który **podniósł stopy procentowe** i podtrzymał zdanie, że szybsze tempo nie jest brane pod uwagę.

STOPY PROCENTOWE +50 BPS



Podczas gdy w Europie odczyty inflacji za kwiecień negatywnie zaskakiwały rynkowe oczekiwania swoim tempem wzrostu, to w USA inflacja PCE drugi miesiąc spadła w ujęciu miesiąc do miesiąca dając nadzieję, że szczyt inflacji, przynajmniej tam, możemy mieć już za sobą.



W USA S&P 500 zamknął się płasko, natomiast technologiczny Nasdaq był jednym z najgorszych indeksów wśród rynków rozwiniętych, wpisując się w gorsze otoczenie rynkowe wokół spółek technologicznych względem value.



FEAR & GREED



Nastroje rynkowe były ekstremalnie negatywne (indeks Fear-Greed na historycznych minimach), co spowodowało dość znaczące odreagowanie rynkowe.

W Chinach rząd rozpoczął luzowanie obostrzeń związanych z COVID-em, co pozytywnie wpływało na stronę kupującą.



Na giełdzie surowcowej w maju ceny ropy kontynuowały wzrosty z poprzedniego miesiąca. Rynek dyskutował embargo Unii Europejskiej na rosyjską ropę.

Ceny miedzi spadły w obliczu słabego otoczenia makroekonomicznego i słabych danych z Chin.



AKCJE POLSKA

Maj cechował się wysoką zmiennością na krajowym rynku akcji. W pierwszej połowie miesiąca akcje notowane na GPW kontynuowały dynamiczne spadki z kwietnia (w kwietniu indeks WIG stracił 11%) i dotarły do poziomów o niemal 10% niższych niż na koniec poprzedniego miesiąca.



Najgorszym sektorowym indeksem był WIG-LEKI, którego wartość spadła z powodu przeceny akcji Celon Pharma. Notowania firmy farmaceutycznej znajdowały się pod presją z powodu globalnego obniżenia mnożników wyceny firm o podobnym profilu działalności.



Sitą napędową podaży były, tak jak w poprzednich okresach, **obawy o inflację, wysokość stóp procentowych oraz, w konsekwencji, dynamikę wzrostu gospodarczego**. Druga połowa miesiąca przyniosła jednak odreagowanie, a indeksy odrobiły wcześniejsze spadki i ostatecznie zakończyły maj niewielką zmianą wartości.



Spśród dużych spółek zgrupowanych w indeksie WIG20 najlepiej poradziły sobie walory LPP, której notowania rosty po opublikowaniu dobrych wstępnych wyników za pierwszy kwartał, a dodatkowo w minionym miesiącu spółka wypłaciła dywidendę.

Spśród indeksów branżowych publikowanych przez warszawską giełdę na plus wyróżnił się WIG-CHEMIA, którego sitą napędową była Grupa Azoty – największy komponent. Kurs spółki chemicznej wzrósł napędzany dobrym otoczeniem biznesowym i wynikami za pierwszy kwartał, które okazały się istotnie wyższe od oczekiwań rynkowych.

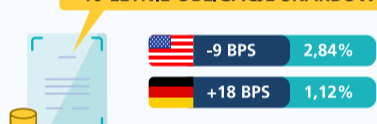


Najgorszym składnikiem indeksów blue chipów były, drugi miesiąc z rzędu, akcje spółki CD Projekt, jako rezultat ciągłej niepewności związanej z terminem premiery kolejnej produkcji spółki.



OBLIGACJE ŚWIAT

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W maju rentowności na rynkach bazowych nie podążyły tą samą ścieżką.

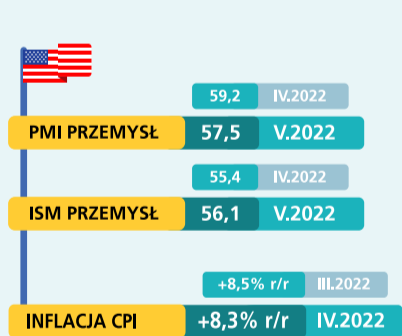
Podniesienie stóp procentowych przez ECB w Q3 tego roku jest już prawie pewne, pomimo problemów gospodarczych strefy euro.



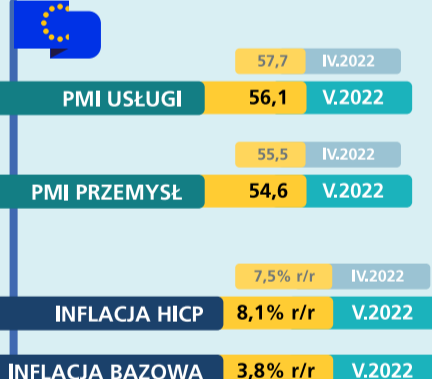
W USA odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były niejednoznaczne. Solidne dynamiki zanotowały sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa, za to dane z rynku nieruchomości o sprzedaży nowych domów zaskoczyły mocno negatywnie.

Obligacje high-yield denominowane w EUR zakończyły miesiąc na minusie, a te w USD na plusie.

HIGH-YIELD



W strefie euro indeksy koniunktury w maju spadły, ale były w miarę zgodne z oczekiwaniami. Nastroje rynkowe i firm generalnie pogarszają się w związku z wysoką inflacją oraz niepewnością, niemniej usługi w okresie letnim powinny być wsparciem dla gospodarki.

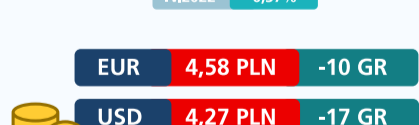
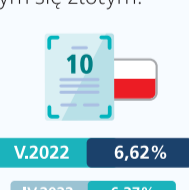


Sytuacja na rynku pracy w maju pozostała dobra.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym znowu dość silnie wzrosła. Walutowością w maju mieliśmy z umacniającym się złotym.



Zanotowano silny spadek indeksów produkcji i nowych zamówień, ale to nie przetożyło się na spadek cen wyrobów gotowych.

Na początku maja Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o podniesieniu stóp. Nie jest to najprawdopodobniej docelowo poziomu referencyjnej NBP. Od początku 2022 roku stopy procentowe w Polsce wzrosły już o 350 pkt. bazowych.

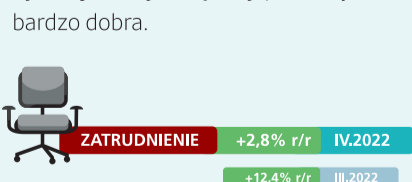
RPP

STOPY PROCENTOWE

V.2022 +75 BPS

STOPA REFERENCYJNA 5,25%

Sytuacja na rynku pracy pozostaje bardzo dobra.



Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu były mieszane.

