

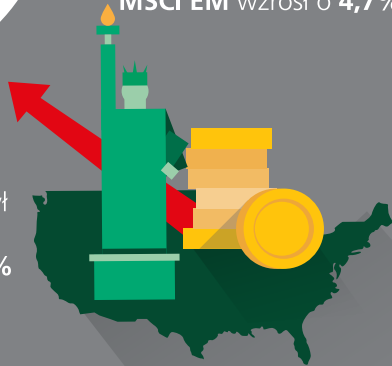
KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2016



W lipcu dodatnie stopy zwrotu obserwowaliśmy zarówno w krajach rozwiniętych, których indeks **MSCI ACWI** zyskał **4,2%**, jak i na rynkach wschodzących (indeks **MSCI EM** wzrósł o **4,7%**).

Rynek akcji w **Stanach Zjednoczonych** wyznaczył w lipcu nowe historyczne szczyty (**S&P** przyniósł **3,6%** stopy zwrotu)



Na rynku surowców mocno spadały ceny ropy. W dalszym ciągu zyskiwało złoto (**+2,2%**, **+27,3% YTD**) i miedź (**1,7%**). Mniejsze oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w **USA** powinny sprzyjać surowcom.



Zdecydowanie najłabszym rynkiem **CEE** w lipcu był **rynek turecki**. W połowie miesiąca doszło tam do nieudanej próby **zamachu stanu**.

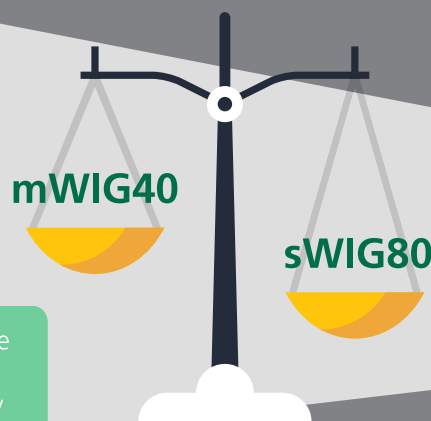


Pozytywne nastroje były widoczne również w Europie. Indeks **Euro Stoxx 50** wzrósł w lipcu o **4,4%**.



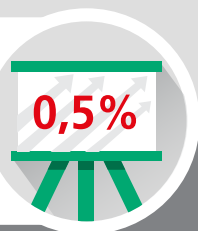
3,2%
WIG

Główne indeksy zakończyły miesiąc na plusach. Indeks szerokiego rynku **WIG** wzrósł o **3,2%**.



Najmocniejsze okazały się średnie i małe spółki, których indeksy **mWIG40** i **sWIG80** zwyżkowały odpowiednio o **6,0%** i **3,9%**.

Indeks spółek o największej kapitalizacji **WIG20** odnotował wzrost o **0,5%** w skali miesiąca.

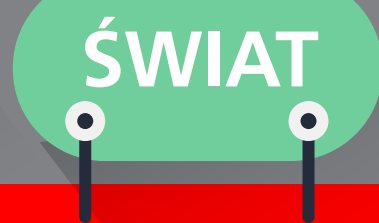


Chociaż największe banki centralne nie zdecydowały się na natychmiastowe łagodzenie polityki monetarnej po referendum w **Wielkiej Brytanii** to rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych wciąż są na rekordowo niskich poziomach.

Rentowność niemieckiego **Bunda** nadal oscyluje w okolicach **-0,1%**.

Obligacje korporacyjne w **Europie** i **USA** miały pozytywne stopy zwrotu za poprzedni miesiąc.

Największy wpływ na wycenę jednostek funduszy obligacji korporacyjnych w ubiegłym miesiącu miała przecena **obligacji tureckich**.

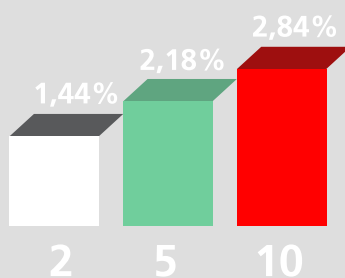


OBLIGACJE



W lipcu na rynku polskich obligacji skarbowych zawiąły wakacyjne nastroje, a wraz z nimi niskie obroty oraz niewielka zmienność.

Obligacje **10-letnie** i **2-letnie** zakończyły miesiąc na poziomach **2,88%** i **1,65%** czyli bez większych zmian w stosunku do końca czerwca.



Nieco większy ruch zanotowały obligacje **5-letnie**, które osłabiły się o 7 punktów bazowych do **2,28%**.

Na rynku walutowym **złoty** zyskał zarówno do **euro** jak i do **dolara**. Na koniec lipca euro kosztowało **4,36 zł**, a dolar **3,90 zł**.