

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LISTOPAD 2016

AKCJE



Kluczowym wydarzeniem **listopada** było niespodziewane zwycięstwo **Donalda Trumpa** w wyborach prezydenckich w **USA**.



Dodatknie stopy zwrotu obserwowaliśmy w krajach rozwiniętych, których indeks **MSCI ACWI** zyskał w skali miesiąca **0,6%** w dolarze.



ŚWIAT



Słabo radziły sobie rynki wschodzące (indeks **MSCI EM** spadł w listopadzie o **4,7%**).



Negatywna reakcja rynków finansowych na zwycięstwo Donalda Trumpa była tylko chwilowa, a inwestorzy szybko skupili się na pozytywnych aspektach propozycji prezydenta-elektę dla **gospodarki Stanów Zjednoczonych**. Indeks **S&P500** zwyżkował w listopadzie o **3,4%**, a **Dow Jones** o **5,4%**.

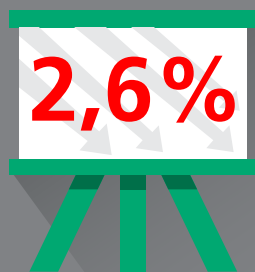


Na rynku walutowym wyraźnie **umacniał się dolar**, a traciły waluty krajów rozwijających się.

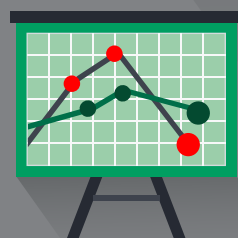
W listopadzie **warszawska giełda** mieniła się kolorem **czerwonym**.



POLSKA



Największe spadki dotknęły spółki o małej kapitalizacji, których indeks, **sWIG80**, zniżkował o **2,6%** w skali miesiąca.

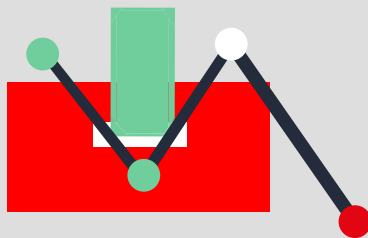


O **0,3%** zniżkował indeks **mWIG40**, z kolei indeks skupiający spółki blue chips, **WIG20** zniżkował o **0,9%**. Indeks szerokiego rynku, **WIG**, zakończył miesiąc spadkiem **1,1%**.

OBLIGACJE



Wybory prezydenckie w USA **negatywnie** wpłynęły na globalny rynek **obligacji skarbowych**.



Rentowności rosły nie tylko w Stanach ale także w Europie oraz w krajach rozwijających się.

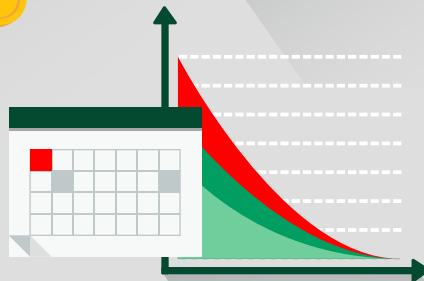


Amerykańskie dziesięciolatki miały na koniec listopada rentowność ok. **2,4%** podczas gdy miesiąc wcześniej wynosiła ona ok. **1,8%**. W tym samym czasie, w **Niemczech**, rentowność obligacji skarbowych wzrosła z **0,2%** do **0,3%**.



Nastroje na rynku **obligacji korporacyjnych** były mieszane. Początkowo dominowały **spadki** w ślad za silną przeceną obligacji skarbowych, jednak **pod koniec miesiąca** sytuacja **ustabilizowała się**.

W ciągu kilku ostatnich dni inwestorzy zaczęli wyraźnie preferować **obligacje spółek z USA** (zapewne w oczekiwaniu na łagodzenie fiskalne Trumpa). Ostatecznie, w ciągu całego miesiąca obligacje z segmentu **high yield** zarówno w Stanach jak i Europie straciły ok. **1%**.

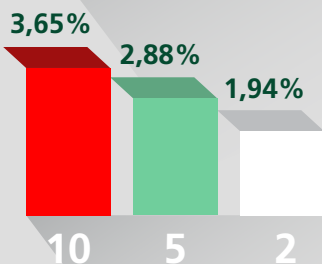


ŚWIAT

POLSKA

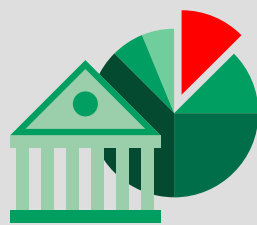


Silna **przecena obligacji** na światowych rynkach, która nastąpiła po wyborach prezydenckich w USA **nie ominęła** polskiego rynku.



Na koniec listopada rentowność polskich obligacji **10-letnich** wyniosła **3,65%**, **5-letnich** **2,88%**, a **2-letnich** **1,94%**.

Na **mocnych minusach** miesiąc kończył również **obligacje zmien-nokuponowe**, co odbiło się na wynikach funduszy gotówkowych.



Rentowność **polskich dziesięciolatek** wzrosła o **56 punktów bazowych**, a więc podobnie jak w przypadku amerykańskich papierów i wyraźnie więcej niż obligacje innych krajów europejskich.



Także **złoty** znalazł się pod presją sprzedających. Nasza waluta osłabiła się do **euro** o **3,3%** (kurs na koniec miesiąca: **4,45**) i do **dolara** o **6,8%** (kurs: **4,21**).