

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

MAJ 2017



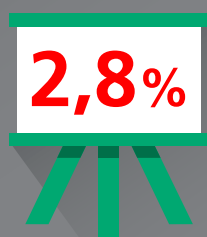
Maj był kolejnym udanym miesiącem dla posiadaczy akcji.



Zagregowany indeks akcji światowych **MSCI ACWI** zyskał **1,9%** w USD, powiększając stopę zwrotu liczoną od początku roku do blisko **10%**.



Bardzo dobrze prezentowały się rynki wschodzące ze stopą zwrotu z indeksu **MSCI EM** na poziomie **2,8%** (YTD 16,6%).



W skali miesiąca jednym z najlepszych indeksów giełdowych w Europie był londyński **FTSE 100**, który zyskał **4,4%** w lokalnej walucie.



Amerykańskie indeksy giełdowe w maju wyznaczyły kolejne historyczne szczyty. Indeks **S&P 500** zyskał **1,2%** (YTD 7,7%).

POLSKA

Warto zauważyć, że w trakcie miesiąca **indeks zmienności VIX** zwany „indeksem strachu” znalazł się na **najniższym poziomie od grudnia 1993 roku**.



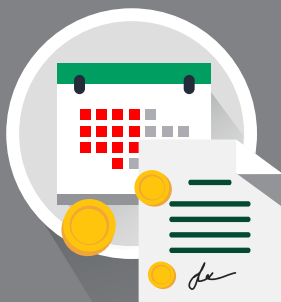
W odróżnieniu do wielu światowych parkietów, **warszawska giełda** znalazła się w maju pod presją sprzedających.



Indeks WIG stracił w skali miesiąca **2,5%**, ciągnięty w dół przede wszystkim przez wyniki dużych spółek wchodzących w skład **indeksu WIG20 (-4%)**.



Relatywnie lepiej zachowywały się spółki z indeksów małych i średnich spółek - **indeksy mWIG40** oraz **sWIG80** spadły w maju o odpowiednio **1,2%** oraz **0,5%**.



Wzrosty, szczególnie w segmencie **obligacji high-yield**, trwają niemal od roku, co zgodne jest ze **światową tendencją ożywienia wzrostu gospodarczego**. W maju **stopa zwrotu z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield)** wyniosła **0,9%**.

Silne dane gospodarcze ze strefy euro wpływają na normalizację polityki ECB i wzrost rentowności, jednak studzone to jest cały czas zmienną i niską inflacją.



Rentowność **US Treasuries** spadła o **8 pb.** w maju, ale w ciągu miesiąca wykazywała ona dużą zmienność wzrastając w trakcie do **2,41% vs. 2,20%** na koniec miesiąca.



Gołębie wypowiedzi **M. Dragiego** stawiają pod znakiem zapytania szybsze tempo normowania **polityki ECB**, czego domagają się m.in. **Niemcy**. **Rentowność niemieckiego Bunda** zakończyła miesiąc na poziomie **0,31%**.

ŚWIAT

OBLIGACJE



POLSKA

Główną siłą napędową gospodarki była **konsumpcja**. W następnych kwartałach możemy spodziewać się **przyspieszenia dynamiki inwestycji i kolejnych pozytywnych odczytów wzrostu PKB**.

Złoty w maju umocnił się do dolara i euro. Kurs **USD/PLN** wyniósł na koniec miesiąca **3,72**, a **EUR/PLN** **4,18**.



Potwierdzono wysoki odczyt **wzrostu PKB na poziomie 4% r/r** w I kw. 2017 r. Opublikowane dane były zgodne z oczekiwaniami i wskazują na silny początek roku.

Na koniec maja **rentowności polskich dziesięciolatek** obniżyły się do poziomu **ok. 3,23%** (czyli ich ceny wzrosły). Wpływ na to miały m.in. **decyzja Moody's o polepszeniu perspektyw ratingu oraz dobre oceny kondycji gospodarki**.

