

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY CZERWIEC 2017



Investorzy mają za sobą **bardzo udane półrocze na giełdach**. W ujęciu dolarowym, **globalny MSCI ACWI** wzrósł o **10,3%**, **EuroStox50** o **13,2%**, **S&P500** o **8,2%**, **japoński Nikkei225** o **8,8%**. **Najlepszy** okazał się indeks krajów rozwijających się **MSCI Emerging Markets**, który wzrósł o **17,2%**.

## AKCJE

## ŚWIAT

Spore znaczenie dla stóp zwrotu w I półroczu 2017, miały waluty, a w szczególności **osłabienie dolara do większości walut**. Do EUR dolar osłabił się o **8,6%**, a do koszyka walut emerging markets o **prawie 10%**.



Czerwiec był miesiącem konsolidacji. Większość indeksów nie zanotowała zmienności większej niż **2%**.

2%

## POLSKA

Na rynku surowców największym przegranym w skali półrocza i czerwca okazała się **ropa**. Jej cena spadła o **17%** w półroczu oraz o **4,5%** w czerwcu.



Wszystkie główne indeksy warszawskiego parkietu **zakończyły 6-miesięczny okres wyraźnymi wzrostami**.



W pierwszym półroczu 2017 r. indeks WIG wzrósł o **17,9%**, napędzany spółkami **Blue chips**, których indeks WIG20 zwyżkował od początku roku o **18,1%**. Indeks mWIG40 wzrósł o **16,4%**.



W czerwcu wyniki indeksów były mieszane, choć **dobrze oddają statystykę całego półrocza, tzn. gorzej zachowywały się spółki małe** (indeks sWIG80 spadł o **0,9%**), z kolei **średnie oraz duże lepiej** (mWIG40 wzrost o **2,3%**, WIG20 wzrost o **0,8%**), dzięki czemu indeks WIG zakończył czerwiec **1,5% wzrostem**.



Rynki jastrzębno zareagowały na czerwcowe słowa **M. Dragiego** o odchodzeniu od bardzo łagodnego podejścia do polityki pieniężnej. Zaskutkowało to **wzrostem rentowności (czyli spadkiem cen) obligacji skarbowych strefy euro**.



W pierwszym półroczu 2017 r. stopa zwrotu z indeksu obligacji korporacyjnych o wysokim ryzyku (ML Global High Yield) wyniosła o **4,9%**, a w samym czerwcu o **0,1%**.



Rentowność niemieckiego Bunda przez większość czerwca utrzymywała się w zakresie **0,23-0,29%**, kończąc miesiąc na poziomie **0,46%**.

W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem była oczekiwana przez rynek decyzja FED-u o podniesieniu stóp procentowych o **25 pb.** oraz rewizja danych o dynamice PKB za pierwszy kwartał – z poziomu **1,2% k/k** do **1,4% k/k**.



W czerwcu rentowność US Treasuries wzrosła o **10 pb.** Jednak podobnie jak w maju wykazywała ona dużą zmienność w całym miesiącu, spadając w trakcie do **2,14% vs. 2,30%** na koniec miesiąca.

2,3%

## ŚWIAT

## OBLIGACJE

3,32%

## POLSKA



Ekonomiści powoli przesuwają **prognozy pierwszych podwyżek stóp procentowych na początek 2019 r.**, sugerując się słowami prezesa NBP A. Głapińskiego.

W czerwcu **rentowności polskich obligacji skarbowych** były dość zmienne. Rentowności „dziesięciolatek” z poziomu **około 3,23%** obniżyły się w środku miesiąca do poziomu **ok. 3,15%** (czyli ich cena wzrosła), aby zakończyć czerwiec na poziomie **3,32%**.



Stopa bezrobocia spadła w maju do **7,4%**, a wzrost wynagrodzeń przyspieszył z **4,1% r/r** w kwietniu do **5,4% r/r** w maju.



Złoty w czerwcu nieznacznie umocnił się do dolara oraz osłabił do euro. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca **3,70**, a EUR/PLN **4,23**.