

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

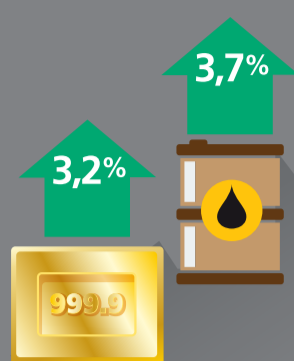
STYCZEŃ 2018

AKCJE

ŚWIAT

Początek roku był bardzo dobry dla inwestorów. **Wszystkie indeksy zanotowały wzrosty powyżej 2,5% w ujęciu dolarowym.** Globalny MSCI ACWI wzrósł aż o 5,6% w ujęciu dolarowym, MSCI EM wzrósł o 8,3% w ujęciu dolarowym.

Mocny start zaliczyły główne indeksy światowe: S&P 500 oraz Dow Jones rosły odpowiednio o 5,6% i 5,8% w ujęciu dolarowym. Indeks 50 blue-chipów ze strefy Euro – Euro Stoxx 50 mocno odrabiał straty i **wzrósł o 6,4%** w ujęciu dolarowym. **Dax wzrósł o 5,4%**, a **Nikkei o 5,4%** w ujęciu dolarowym.



Wszystkie rynki regionu odnotowały dodatnie stopy zwrotu. W Turcji najmocniejsze w styczniu były banki. Na zysku netto okazały się **lepsze od oczekiwań rynkowych o około 5%**.



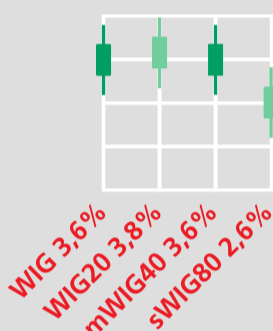
Kolejny miesiąc dobrze zachowywały się ceny ropy, odnotowując **wzrost o 3,7%**. Cena miedzi po ostatnich dynamicznych wzrostach **spadła o 1,8%**. Wartość **uncji złota wzrosła o 3,2%**. Ceny węgla wzrosły o 0,8%.



W Czechach czy na Węgrzech wskaźniki wyprzedzające PMI oscylują w okolicach rekordowych 60,0 pkt.

POLSKA

W Polsce w styczniu inwestorom towarzyszyły pozytywne nastroje. **WIG zyskał 3,6%**, **WIG20 3,8%**, **mWIG40 3,6%**, a **indeks sWIG80 2,6%**.



Pierwsze skrzypce w minionym miesiącu grał sektor bankowy (subindeks WIGBanki zyskał 5,2% w skali miesiąca).



Pomimo relatywnie spokojnych wiadomości z banków centralnych, styczeń był bardzo aktywnym miesiącem na bazowych rynkach długu. **Obie największe strefy monetarne – USA i strefa euro – notowały wzrosty rentowności krótko- i długookresowych obligacji o wartości kilkudziesięciu punktów bazowych.** Globalna wyprzedaż obligacji była związana najprawdopodobniej z lepszymi prognozami dotyczącymi gospodarki, wyższej spodziewanej inflacji i presji płacowej oraz powolnej normalizacji polityki monetarnej przez EBC oraz FED.



W dość zmiennym styczniu rentowność niemieckiego Bunda wzrosła o 27 pkt. bazowych w ujęciu miesięcznym.

Rentowność US Treasuries w styczniu istotnie wzrosła do poziomu 2,70% i kontynuowała wzrosty na początku lutego.



ŚWIAT

OBLIGACJE

POLSKA

W styczniu **rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły z poziomu około 3,30% na początku miesiąca do poziomu ok. 3,55%** (czyli ich ceny spadły). Tym samym **spread do niemieckiego bunda zawęził się o niecałe 2 pkt. bazowe.** Złoty w styczniu **umocnił się do dolara o 14 groszy**, a do euro umocnił się o 2 grosze. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,34, a EUR/PLN 4,15.



Odczyt PKB za rok 2017 wyniósł 4,6% r/r (lepiej od oczekiwań) na co szczególnie złożyło się przyspieszenie konsumpcji oraz odbicie w inwestycjach. Dane o nastrojach konsumentów i firm wskazują, że rok 2018 pod względem PKB również będzie pozytywnie zaskakiwał.

Wskaźnik PMI spadł w styczniu do 54,6 pkt. z 55 pkt. w grudniu, ale poszczególne składowe indeksu wskazują na dobrą sytuację w przemyśle.

