

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2018

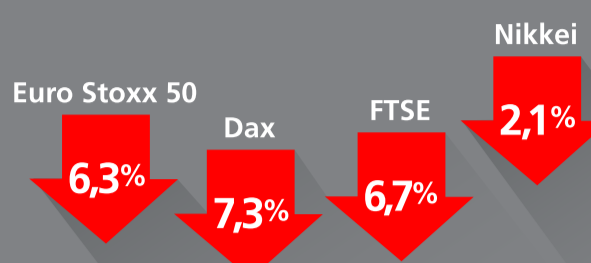
Wszystkie indeksy, oprócz rosyjskiego, zakończyły miesiąc z ujemną stopą zwrotu w ujęciu dolarowym. **Globalny MSCI ACWI spadł aż o 4,4%** w ujęciu dolarowym, a **MSCI EM zanotował spadek o 4,7%** w ujęciu dolarowym. Dzięki dużym zakupom w drugiej połowie miesiąca, indeksom **S&P 500 oraz Dow Jones udało się odrobić dużą część strat**. W ostateczności zakończyły one miesiąc na minusie, spadek odpowiednio o 3,9% i 4,3% w ujęciu dolarowym.



AKCJE

ŚWIAT

Euro Stoxx 50 stracił o 6,3%, Dax o 7,3%, a FTSE o 6,7% w ujęciu dolarowym. Relatywnie najlepiej względem największych indeksów światowych poradził sobie Nikkei tracąc 2,1% w ujęciu dolarowym.



Wyniki spółek wykazują pozytywne dynamiki. **Przychody dla spółek wchodzących w skład S&P500 rosły średnio o 7,6%**, a zyski o 14,2%. Blisko 77% spółek pokazało lepsze wyniki od oczekiwań rynkowych na przychodach, jak i zyskach.



S&P500



Ropa spadła o 5,6%, miedź o 2,6%, ceny węgla spadły o 1,9%. Uncja złota potaniała o 2,0%.



W lutym relatywnie lepiej w stosunku do Polski czy rynków europejskich zachowywały się giełdy w regionie. **Niewielki spadek w USD (o 1,5%) odnotowała giełda w Stambule**. Największy spadek odnotował rynek węgierski (aż 8% w USD).

Wskaźniki wyprzedzające PMI spadły m/m z bardzo wysokich poziomów. Na Węgrzech z 61,1 do 57,4 pkt, w Czechach z 59,8 do 58,8, w Turcji z 55,7 do 55,6 pkt.



PMI

Największym wydarzeniem lutego była udana duża oferta publiczna spółki energetycznej Enerjisa. Firma pozyskała z rynku prawie 400 mln USD.



Enerjisa

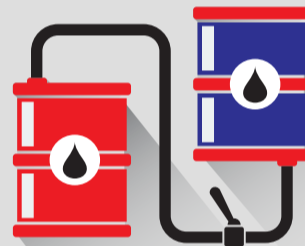
400 mln \$

POLSKA

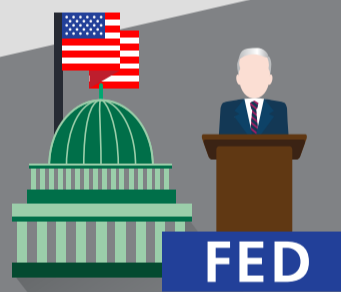
Polskim inwestorom nie udało się uciec od kiepskich nastrojów panujących na zagranicznych parkietach. **Indeks sWIG80, zniżył się o „zaledwie” 2,5%**. Znacznie większe spadki stały się udziałem spółek-blue chipów, których indeks, WIG20, zniżył się o 7,4%. Indeks mWIG40 spadł o 6%, a indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył miesiąc 6,6% spadkiem.



W lutym rozpoczął się sezon publikacji wyników za czwarty kwartał 2017 roku. Jak na razie, jakościowo, raportowane liczby nie wzbudzają entuzjazmu uczestników rynku.

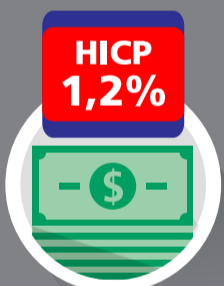


Ważną informacją, jaka napłynęła na rynek w lutym, było podpisanie listu intencyjnego w sprawie przejęcia kontroli kapitałowej przez PKN Orlen nad Grupą Lotos.



FED

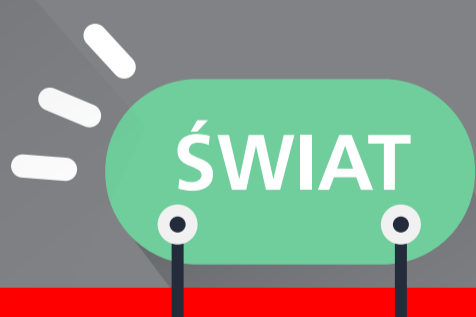
Wyprzedaż amerykańskich obligacji nieco wyhamowała w połowie lutego, kiedy 10-letnie obligacje osiągnęły poziom rentowności 2,90%. Wypowiedzi nowego szefa FED-u J. Powella przed Kongresem Stanów Zjednoczonych potwierdziły, że Rezerwa Federalna widzi silniejszy obraz gospodarki USA w nadchodzących kwartałach, a duża część analityków spodziewa się nawet 4 podwyżek stóp procentowych w 2018 r. Nieco słabsze dane ze strefy euro nie wywierały dużej presji wzrostu rentowności obligacji europejskich.



Inflacja HICP w lutym spadła do poziomu 1,2% r/r (1,3% r/r wcześniej), a inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 1,0% r/r.



Rentowność US Treasuries w lutym kontynuowała wzrosty ze stycznia i zakończyła miesiąc o 16 pkt. bazowych wyżej.



OBLIGACJE

POLSKA



W lutym rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,55% na początku miesiąca, spadły do poziomu ok. 3,36%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężał się o ponad 15 pkt. bazowych. Złoty w lutym osłabił się do dolara o 8 groszy, a do euro o 3 grosze. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,42, a EUR/PLN 4,18.

Opublikowane 15 lutego dane o inflacji za styczeń pokazały obniżenie dynamiki rocznej do 1,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.



Wskaźnik PMI spadł drugi miesiąc z rzędu i w lutym odnotował wartość 53,6 pkt.



PMI



Szczegóły odczytu PKB za 4 kwartał 2017 r. pokazały wzrost o 5,1% r/r, ze szczególnie dużym wzrostem inwestycji – 11,3% r/r. Konsumpcja nadal rośnie w okolicach 5% r/r. Tendencje i kompozycja wzrostu PKB w 2018 r. powinny być podobne jak w ostatnim kwartale 2017 r.