

KOMENTARZ MIESIĘCZNY MARZEC 2018

AKCJE

ŚWIAT

Marzec przyniósł wyhamowanie dużych spadków zapoczątkowanych w lutym na globalnych rynkach. **Słabszy dolar sprawił, że tym razem lepiej zachowywała się Europa vs. USA.** Globalny MSCI ACWI spadł o 2,4%, a MSCI EM o 2,2%.

Indeks Euro Stoxx 500 spadł o 1,6%, a DAX o 2,1% w ujęciu dolarowym. S&P 500 oraz Dow Jones zakończyły miesiąc na minusie, kolejno o 2,7% i 3,7%. Po stosunkowo lepszym lutym vs. świat tym razem Nikkei zachowywał się najgorzej i spadł o 3,8% w ujęciu dolarowym.

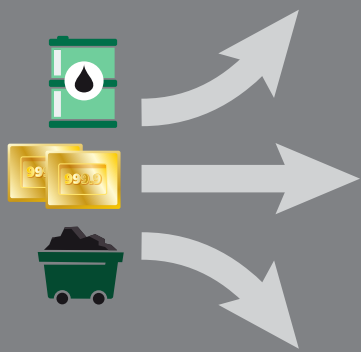


W Turcji ostatni odczyt inflacji znów rozczarował, ceny wzrosły o 10,2% r/r, nieco powyżej oczekiwań analityków.



+10,2%

Na giełdzie surowcowej najjaśniejszą gwiazdą okazała się ropa, która drożała o 7,6% przy spadającym węglu oraz pozostała stabilna i wzrosła o 0,5%.



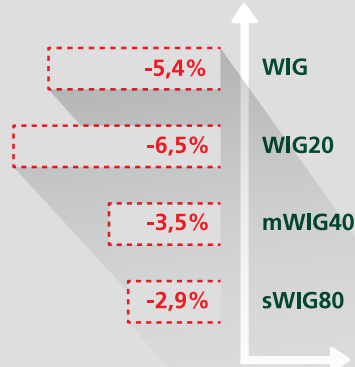
Pogorszył się nieco obraz makro w regionie. **Wskaźniki wyprzedzające PMI odnotowały miesięczne spadki na wszystkich obserwowanych przez nas rynkach regionu.** Odczyty z ostatniego miesiąca – dla Węgier to 57,4, dla Czech 58,8, dla Turcji 55,6. Przyjmuje się, że odczyt poniżej 50 pkt sygnalizuje wyraźne pogorszenie w gospodarce.



POLSKA

EUROCASH
+12,3%

W marcu aż 16 spośród 20 komponentów indeksu WIG20 mieniło się na czerwono w ujęciu miesięcznym. Najwyższe wzrosty towarzyszyły Eurocashowi (+12,3%).

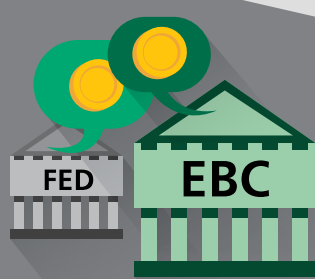


W marcu wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc na wyraźnym minusie: **indeks WIG stracił 5,4%, indeksy małych i średnich spółek, sWIG80 oraz mWIG40 spadły odpowiednio o 2,9% i 3,5%.** Największa przecena sięgnęła spółek o dużej kapitalizacji, których indeks, WIG20, spadł o 6,5% w skali miesiąca.

Silny spadek zanotował w marcu KGHM (-17,3%).

Miedziowy konglomerat zaraportował kiepskiej jakości wyniki za czwarty kwartał 2017 roku. Dodatkowo, przecena na rynku miedzi w marcu była silnym sprzymierzeńcem strony podaźowej.

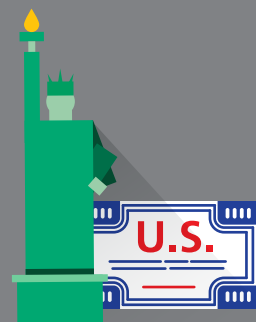
KGHM



W marcu dwa największe banki centralne – FED i EBC – podjęły decyzje dotyczące polityki monetarnej. Europejski Bank Centralny usunął jedno z łagodnych stwierdzeń dotyczących gotowości zwiększenia zakupów aktywów. EBC widzi silniejszy wzrost gospodarczy w strefie euro oraz bardzo powolny powrót do celu inflacyjnego. Rezerwa Federalna zdecydowała zgodnie z oczekiwaniami o podniesieniu stopy Fed Funds o 25 pkt bazowych.

W marcu rentowność niemieckiego Bunda stopniowo spadała, kończąc miesiąc o 16 pkt bazowych niż w lutym.

-16 pkt



Rentowność US Treasuries w marcu utrzymywała się w przedziale 2,8-2,9%, ale miesiąc zakończyła na poziomie **ponad 12 pkt. niższym niż w lutym.**

Inflacja HICP w marcu wzrosła do poziomu 1,4% r/r (1,1% r/r wcześniej), a inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 1,0% r/r, trzeci miesiąc z rzędu.



ŚWIAT

OBLIGACJE

POLSKA

W marcu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły z poziomu około 3,36% na początku miesiąca do poziomu ok. 3,18% na koniec miesiąca (czyli ich ceny wzrosły). Tym samym spread do niemieckiego bunda zawężał się o nieco ponad 2 pkt. bazowe. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,42 i pozostał na niezmiennym poziomie, a EUR/PLN 4,21, co oznacza osłabienie złotego o 4 grosze.



Na wartości w marcu najbardziej zyskiwały **obligacje 5-letnie, których rentowność spadła o ponad 25 pkt. bazowych** (czyli ich ceny wzrosły).

Wstępne dane o inflacji za marzec pokazały istotne obniżenie dynamiki rocznej do 1,3% r/r, zdecydowanie poniżej oczekiwań. Ostatnie obniżanie się dynamiki inflacji nie wspiera zmiany polityki pieniężnej w Polsce.

