

AKCJE ŚWIAT

Luty przyniósł kontynuację wzrostów akcji.



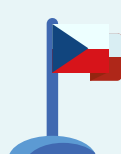
Kolejny miesiąc silnych wzrostów cen ropy – tym razem o 9%. Silna była też miedź, której cena wzrosła o 5,5%. Cena uncji złota spadła o 0,6%.



Uspokojenie na rynku walutowym w Turcji przyniosło lekką poprawę w odczycie inflacji, która w lutym wyniosła 19,6% r/r.



Gołębie wypowiedzi szefa rezerwy federalnej USA na temat kondycji krajowej gospodarki oraz zapewnienia Donalda Trumpa o coraz bliższym porozumieniu USA-Chiny wspierały popyt na rynku akcyjnym. Globalny indeks rynków rozwiniętych wzrósł o 2,5%, a rynków wschodzących tylko o 0,1% w ujęciu dolarowym.



W lutym pozytywnie wyróżnił się rynek czeski, który wzrósł w USD o 2,6%.



Dobre wyniki za czwarty kwartał zaprezentowały spółki surowcowe oraz niektóre przemysłowe. Gorzej radzą sobie mniejsze firmy oraz banki, gdzie widoczny jest wpływ słabego makro na koszty ryzyka.



Eurostoxx 50 wzrósł o 4,4%, a Dax o 3,1%. S&P 500 wzrósł o 3,0%, Nikkei o 2,9% w walucie lokalnej.



Wraz z poprawą sytuacji makro, agencja kredytowa S&P podniosła rating kredytowy dla Węgier do poziomu BBB.



AKCJE POLSKA



Na wartości zyskiwały akcje KGHM (wzrost o 7,6%), w następstwie dobrych nastrojów panujących na globalnym rynku miedzi.

Po drugiej stronie rynku znajdowały się walory Jastrzębskiej Spółki Węglowej (spadek o 15,7%). Walory PGNiG straciły 9,3% w skali miesiąca.



W lutym duże spółki, skupione w indeksie WIG20, zachowywały się stabilniej, a indeks WIG20 stracił 2%. To przełożyło się na statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, który spadł o blisko 0,8%, mWIG40 oraz sWIG80, wzrosty o odpowiednio 1,4% i blisko 5%.



Grupa Azoty oraz Ciech zyskały w lutym odpowiednio 20,3% i 13,6%!



Spośród dużych spółek największe wzrosty odnotował Cyfrowy Polsat (wzrost o 7,7%).



Na planowaną kolejną stymulację fiskalną ze strony PiS pozytywnie reagowały kursy głównych beneficjentów: m.in. detalistów, ze spółką Dino na czele, która zamknęła luty wzrostem o 6,7%.

OBLIGACJE ŚWIAT



Niewielka zmienność niemieckiego Bunda spowodowała, że rentowność wzrosła o zaledwie 3 pkt bazowe do 0,2%. US Treasuries zakończyły miesiąc 9 pkt. bazowych wyżej, na poziomie 2,7%.



PMI oraz szereg regionalnych wskaźników pokazały kolejny miesiąc wyhamowania oczekiwań wzrostu produkcji przemysłowej. Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy oraz po raz pierwszy od ponad 5 lat Hiszpania.

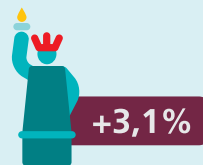


Indeksy ISM i PMI były słabsze od oczekiwań i w większości znajdowały się na niższych poziomach niż w styczniu, ale tak czy inaczej odczyty były zdecydowanie lepsze niż w Europie.



Inflacja HICP w strefie euro wzrosła do poziomu 1,5% r/r (1,4% r/r wcześniej), a inflacja bazowa spadła do poziomu 1,0% r/r.

W USA długo wyczekiwany odczyt PKB za czwarty kwartał pokazał wzrost gospodarki o 3,1% r/r, przy stabilnym wzroście konsumpcji prywatnej (2,7% r/r) oraz przyspieszającej dynamice inwestycji (7,0% r/r z 5,0% r/r w trzecim kwartale), głównie za sprawą inwestycji w wartość intelektualną, przy słabości inwestycji mieszkaniowych.



OBLIGACJE POLSKA

W lutym rentowność 10-letnich obligacji skarbowych zanotowała silny wzrost o prawie 23 punkty bazowe do 2,96%. Rentowność niemieckiego bunda wzrosła o zaledwie 3 pkt. bazowe, co oznaczało rozszerzenie spreadu polskich obligacji do niemieckich o 20 pkt. Kurs euro zakończył miesiąc na nieco wyższym poziomie 4,30, podobnie jak dolara amerykańskiego do złotego 3,78, co oznaczało osłabienie się złotego o odpowiednio: 1,5 i 6 groszy.



Wskaźnik PMI spadł w lutym do poziomu 47,6 pkt i powrócił tym samym do poziomu grudniowego.



Ostateczne dane o PKB za czwarty kwartał 2018 r. pokazały wzrost o 4,9% r/r, co oznaczało spadek dynamiki vs. trzeci kwartał o 0,2 pkt proc.

