

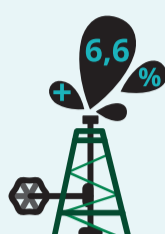
## AKCJE ŚWIAT



Za nami czwarty miesiąc handlu na globalnych rynkach akcji z dodatnią stopą zwrotu. Strona popytowa była wspierana przede wszystkim dobrymi danymi o PKB za pierwszy kwartał 2019 roku w Stanach Zjednoczonych oraz dobrymi danymi w przemyśle w Chinach.

W regionie największy wzrost odnotował rynek austriacki w ślad za mocnymi rynkami Europy Zachodniej, dodatkowo wspierany ogłoszeniem przez Kanclerza zapowiedzi obniżek podatków. Szacuje się, że na przestrzeni 3 lat pakiet obniżek podatkowych ma wynieść około 6,5 mld EUR (1,7% PKB).

Ropa pozostaje w trendzie wzrostowym. Cena baryłki wzrosła w kwietniu o 6,6%. Cena miedzi spadła o 1%, a uncja złota potaniała o 0,7%.



Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 3,2%, a MSCI EM o 2% w ujęciu dolarowym. Tym razem najlepiej zachowywał się niemiecki indeks DAX, który wzrósł o 7,1% w ujęciu dolarowym. Nikkei wzrósł o 5%, a Eurostoxx 50 o 4,9% w ujęciu dolarowym. Najniższy wzrost odnotował S&P 500, który wzrósł „jedynie” o 3,9%.

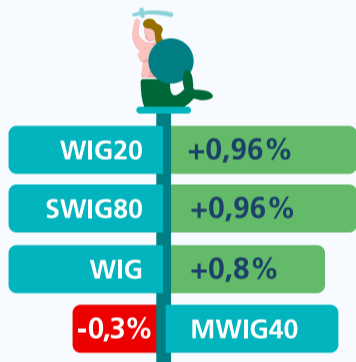


Relatywnie słabiej w ostatnim miesiącu wypadł rynek czeski oraz turecki. W dużej mierze wpływ na to miały wydarzenia polityczne.

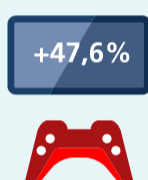


## AKCJE POLSKA

Trwa dobry okres dla inwestujących w akcje na warszawskiej giełdzie. Niemalże wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc wzrostami i jedynie indeks średnich spółek, mWIG40, odnotował niewielki spadek o 0,3%. Indeks WIG20 oraz sWIG80 wzrosły solidarnie po 0,96%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał w kwietniu 0,8%.



Kolejny dobry miesiąc za producentem gier, spółką CD Projekt (wzrost o 7,5% w kwietniu i o 47,6% od początku roku!).



Silne spadki odnotowało Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (spadek o 7,3%). PGNiG w tym segmencie odnotowało kolejny kwartał z rzędu stratę na poziomie wyniku EBITDA, tym razem 0,07 mld zł.



Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje Tauron Polska Energia (spadek o 14,4%). Subindeks WIG Energia spadł o 6,9%.



Idea Bank poinformował o zawiązaniu rezerwy i odpisów obciążających wyniki czwartego kwartału 2018 roku kwotą blisko 1,5 mld zł. Konsekwencją jest 1,7 mld zł straty netto w ostatnim kwartale 2018 roku.

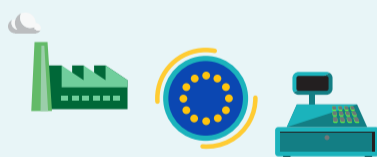


## OBLIGACJE ŚWIAT

Niewielkie zmiany rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemiecki Bund wzrósł o 4 pkt bazowe do poziomu 0,01%. US Treasuries niezmiennie na poziomie 2,5%. W strefie euro indeksy koniunktury w kwietniu, w szczególności PMI oraz m.in. indeks Ifo w Niemczech, pokazały kolejny miesiąc rozstrzału pomiędzy nastrojami w przemyśle i usługach.



Odczyty PMI w przemyśle poniżej 50 punktów zanotowały Włochy, Niemcy oraz Austria, a cała strefa euro na poziomie 47,9 vs. 47,5 w marcu br.



Dużo lepszy obraz wspólnego obszaru walutowego pokazały PMI usługowe, które w strefie euro, pomimo spadku w ujęciu miesięcznym do 52,8 pkt z 53,3 pkt, są nadal główną siłą napędową wspólnego obszaru walutowego.



Odczyt wzrostu PKB w strefie euro za pierwszy kwartał roku wyniósł 0,4% k/k oraz 1,2% r/r. Inflacja HICP wzrosła do poziomu 1,7% r/r (1,4% r/r wcześniej), a inflacja bazowa do poziomu 1,2% r/r.



W USA odczyt PKB za pierwszy kwartał pokazał, że tempo wzrostu gospodarki było wyższe od oczekiwań analityków i wyniosło 3,2% r/r. Indeksy ISM i PMI w większości znajdowały się na niższych poziomach niż w marcu br., ale tak czy inaczej były zdecydowanie lepsze niż w Europie.

## OBLIGACJE POLSKA



W Polsce zanotowaliśmy dość silne wzrosty rentowności (spadek cen) 10-letnich obligacji skarbowych – wzrost o 14 pkt do 3,01% po silnych danych o inflacji. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 10 pkt bazowych do 300 pkt.

Kurs złotego do euro i dolara nie podlegał większym zmianom i złoty zakończył miesiąc o 1 grosz silniejszy do tych walut, odpowiednio na poziomie 4,29 i 3,82.



Dynamika inflacji wzrosła do 2,2% r/r z 1,7% r/r, przy zdecydowanie wyróżniających się komponentach inflacji bazowej oraz żywności. Dynamika była wyższa od oczekiwań, na co obligacje skarbowe zareagowały spadkiem rentowności (co oznacza spadek ich cen).

Wskaźnik PMI wzrósł w kwietniu nieznacznie do poziomu 49 pkt z 48,7 pkt.

