

AKCJE ŚWIAT

Mocny dolar, z uwagi na dobre dane makroekonomiczne z USA, **wpływał negatywnie na stopy zwrotu z rynków wschodzących**, natomiast rynki rozwinięte pozostawały wciąż silne.



Indeks **MSCI ACWI** wzrósł o **0,2%**, a **MSCI EM** spadł o **1,7%** w ujęciu dolarowym. Indeksy **S&P 500** i **Nikkei** rosną kolejno o **1,3%** i **0,5%** w ujęciu dolarowym. **Eurostoxx 50** ze strefy euro spadł o **2,2%** w ujęciu dolarowym (głównie za sprawą silnego dolara), a **niemiecki DAX** spadł **3,7%** w ujęciu dolarowym i **1,7%** w walucie lokalnej.



Dobre wyniki za drugi kwartał zaprezentowały banki z Czech – **Moneta i Komerční**. Podtrzymały też politykę wypłaty dywidendy, co daje dość **solidne stopy dywidendy**, zwłaszcza w przypadku **Moneta Bank** (ponad **8%**).

W Europie mieliśmy do czynienia z poprawiającymi się danymi z gospodarki realnej po stabilnym maju.



Cena uncji złota wzrosła o **0,3%**. Za baryłkę ropy inwestorzy płacili o **0,5% więcej**. Na drugim biegunie pozostawała **miedź**, która straciła na cenie za tonę **1,1%**.



Wsparciem dla popytu w USA na rynkach akcji były **raporty ze spółek za drugi kwartał 2019 r.**, które wypadły lepiej od rynkowych oczekiwań średnio o **0,7%** na przychodach i aż o **5,5%** na zyskach. **Rentowności obligacji w USA jak i Europie po cięciu stóp o 25 bps przez Fed wciąż spadają**, w szczególności **niemieckich 10-latek**, które zanotowały rekordowe ujemne poziomy **-0,4%**.



W lipcu wyraźnie wyróżniał się rynek turecki, który wzrósł w walucie lokalnej o prawie **6%**, a w USD o **10,4%**. Rynkowi pomagają **zmniejszenie ryzyka politycznego, związanie z instalacją systemu tarczy antykorupcyjnej od Rosji**. Została ona zainstalowana w trybie „uśpionym” i ma być aktywowana tylko w momencie dużego ryzyka wybuchu konfliktu zbrojnego.

Wskaźniki wyprzedzające PMI wyraźnie spowalniają. W Czechach wskaźnik ten w lipcu spadł do niskiego poziomu **43,1**, a na Węgrzech do **51,3** (z **54,1** w czerwcu).



AKCJE POLSKA

Ochłodzenie nastrojów na warszawskim parkiecie. Indeks spółek o dużej kapitalizacji, **WIG20**, **zakończył miesiąc na czerwono**niżając o **2,2%**. Z kolei indeks **mWIG40**, spadł w lipcu o **3,2%**. Po przeciwnej stronie znalazł się indeks małych spółek – **swWIG80**, który wzrósł o **1,2%**. Ostatecznie indeks szerokiego rynku, **WIG**, **zakończył miesiąc spadkiem** o **0,9%**.



W lipcu najlepiej zachowywały się spółki z subindeksu **WIG-paliwa** – **PKN Orlen, PGNiG** oraz **Grupa Lotos**. W skali miesiąca wzrosły odpowiednio o **12,3%**, **8,2%** oraz **3,2%**.

Po drugiej stronie rynku znalazły się spółki subindeksu **WIG-banki**. W szczególności **ucierpiaty notowania Banku Millennium, mBanku** oraz **Santander Bank Polska**, które **zniżkowały** odpowiednio o **19,2%**, **18,7%** oraz **11,7%** w skali miesiąca.



OBLIGACJE ŚWIAT



Na koniec lipca rentowności niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries wynosiły odpowiednio: **-0,44%** oraz **2,01%**. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o **12 pkt** oraz **plaskie zachowanie się** (brak znaczących zmian) **US Treasuries**. Na początku sierpnia spadki rentowności były kontynuowane.

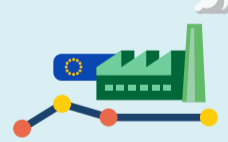
Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami **obniżyła stopę Fed Funds** o **25 bp.**, a Europejski Bank Centralny zasygnalizował gotowość do dalszego złagodzenia polityki pieniężnej.



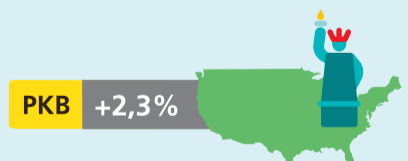
Inflacja HICP w strefie euro w lipcu spadła do poziomu **1,1% r/r**, a inflacja bazowa spadła do poziomu **0,9% r/r**.



Odczyty PMI w przemyśle poniżej **50** punktów zanotowały **Włochy, Niemcy, Hiszpania** oraz **Francja**, a cała strefa euro na poziomie **46,5** vs. **47,6** w czerwcu. Ponownie, najgorzej sytuacja wygląda w **Niemczech**, gdzie wskaźnik PMI wyniósł w lipcu **43,2**.

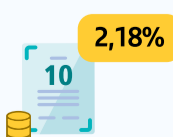


W USA odczyt PKB za drugi kwartał był lepszy od oczekiwań i **pokazał tempo wzrostu gospodarki** w wysokości **2,3% r/r** vs. **2,7% r/r** w pierwszym kwartale.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce, podobnie jak w Europie, zanotowaliśmy silne spadki rentowności – w przypadku **10-letnich obligacji skarbowych** rentowność obniżyła się na koniec lipca do **2,18%**, co oznaczało spadek o **20 pkt**. **Spread** między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężał się o **8 pkt** bazowych do **262 pkt**.



Złoty do euro i dolara ostatecznie się i zakończył miesiąc o **13 groszy słabszy** do dolara i **4 grosze słabszy** względem euro, odpowiednio na poziomie **4,29** i **3,87**.

Wskaźnik PMI spadł w lipcu do poziomu **47,4 pkt** z **48,4 pkt**, a **dynamika inflacji** wzrosła do **2,9% r/r** z **2,6% r/r**.

