

AKCJE ŚWIAT

Początek roku zaczął się bardzo pozytywnie. Solidne dane makroekonomiczne w USA oraz lepsze od oczekiwań wyniki największych spółek z S&P500 za czwarty kwartał 2019 r. dawały solidne fundamenty do kolejnych zwyciężek.



Ceny ropy i miedzi mocno spadały. Za baryłkę ropy płacono aż o 14% mniej, a za tonę miedzi o 10% mniej. Za uncję złota inwestorzy płacili o 4,7% więcej.



W efekcie pojawienia się informacji o nowym wirusie w Chinach, doszło do sporych wyprzedaży na rynkach akcyjnych. Pojawiły się obawy o globalny wzrost gospodarczy.



Ujemne stopy zwrotu odnotowały giełdy w Wiedniu, Budapeszcie oraz Pradze. Najmocniej spadały banki oraz spółki z ekspozycją na rynki surowcowe.



W takim otoczeniu rynkowym umacniał się dolar, co wpłynęło mocno negatywnie na kraje wschodzące – MSCI EM spadł o 4,7% w ujęciu dolarowym. MSCI krajów rozwiniętych spadł „tylko” o 1,2% w ujęciu dolarowym, a S&P500 nie odnotował większych zmian. Indeksy Japonii i Europy spadły o kolejno 1,5% i 4% w ujęciu dolarowym.



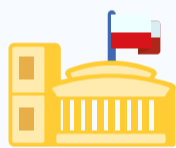
Na Węgrzech od 1 stycznia 2020 r. podatek VAT na mieszkania rośnie z powrotem do stawki 27% (w latach 2016-2018 obowiązywała obniżona stawka 5%).

Jedynym rynkiem, który zakończył miesiąc na plusie była Turcja. W styczniu Bank Centralny Turcji po raz kolejny obniżył główną stopę procentową. Tym razem o 75 punktów bazowych (do poziomu 11,25%).



AKCJE POLSKA

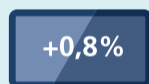
Pierwszy miesiąc 2020 r. zakończył się spadkiem szerokiego indeksu WIG o 2%. Najstabilniej wypadły spółki z indeksu WIG20, który w styczniu stracił blisko 4%. Indeks sWIG80 wzrósł w minionym miesiącu o 4,8%, a mWIG40 o 2,6%.



W gronie warszawskich blue chipów pozytywnie wyróżniły się akcje Dino (+13%). Na drugim biegunie znalazł się PGNiG (-17%). Spółka traciła w ślad za spadającymi cenami gazu ziemnego.

W styczniu komisje sejmowe przyjęły poprawki dotyczące planowanych zmian w reformie OFE. Poziomy zaangażowania w krajowe akcje zostały obniżone o 2-3 p.p. Minimalna alokacja w polskie akcje na koniec 2020 r. została zmniejszona o 3 p.p. do 85%.

Spółka CD Projekt poinformowała o przesunięciu terminu premiery gry Cyberpunk 2077 z 16 kwietnia na 17 września 2020 roku. Po tej informacji w ciągu dnia kurs spadł o blisko 14%. W skali miesiąca walory odrobiły straty i zakończyły miesiąc dodatnią stopą zwrotu (+0,8%).



OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries, na koniec stycznia wynosiły odpowiednio -0,43% oraz 1,51%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 25 pkt. oraz spadek US Treasuries o 37 pkt.



Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,11% i 0,0%.



Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł 47,9 vs. 46,3 poprzednio – najgorszy wynik zanotowały Niemcy (45,3 vs. 43,7 w listopadzie). In plus ponownie wyróżniła się Francja, która zanotowała PMI w przemyśle w wysokości 51,1 vs. 50,4 w grudniu oraz Grecja z najwyższym odczytem – 54,4 vs. 53,9.

Trudno przewidzieć dokładne skutki gospodarcze spowodowane wirusem w Chinach, ale można spodziewać się istotnego spowolnienia gospodarczego w wielu krajach w pierwszym kwartale 2020 r.



W USA, aktywność w sektorze mieszkaniowym jest nadal silna, wzrost PKB w czwartym kwartale był zgodny z oczekiwaniami i rósł w tempie ponad 2% r/r. Badania koniunktury w przemyśle i usługach również wskazują na dobry początek 2020 r.



OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym na koniec stycznia wyniosła 2,14%, co oznaczało wzrost o 2 pkt. vs. poziom z końca grudnia. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 27 pkt. bazowych do 257 pkt.



Styczeń był miesiącem słabszego złota, który do euro i dolara osłabił się odpowiednio o 4 grosze i 7 groszy, do poziomu 4,29 i 3,87.



Dynamika produkcji przemysłowej wyniosła w grudniu 3,8% r/r vs. wzrost o 1,4% r/r w listopadzie. To wynik poniżej oczekiwań, a biorąc poprawkę na różnicę w liczbie dni roboczych, odsezonowana grudniowa dynamika była niższa niż w listopadzie.

Wskaźnik PMI spadł w styczniu do poziomu 47,4 pkt. z 48,0 pkt. i jest to piętnasty miesiąc z rzędu odczytu tego wskaźnika poniżej 50 punktów.



Wzrost PKB w 2019 r. wyniósł 4,0% r/r vs. 5,1% r/r w 2018 r., co oznacza, że wzrost PKB w czwartym kwartale 2019 r. był w przedziale 2,8%-3,0%, ze słabnącą konsumpcją prywatną, ale mocniejszymi inwestycjami.

