

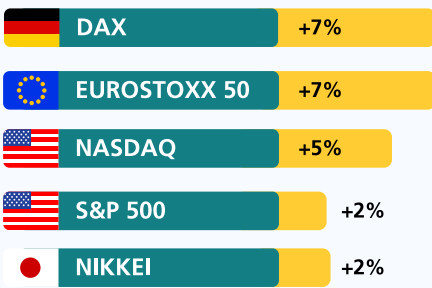
AKCJE ŚWIAT



W minionym miesiącu światowe indeksy giełdowe ponownie zanotowały duże wzrosty. Rynki – pomimo dość burzliwego otoczenia związanego z masowymi protestami w USA i Europie, wzrostami zachorowań na koronawirusa i obawami o drugą falę infekcji – pozostawały względnie spokojne.

Indeksy w Europie były wyraźnie silniejsze względem USA i Azji.

Niemiecki Dax i Eurostoxx 50 wzrosły ponad 7% w ujęciu dolarowym, podczas gdy amerykański S&P 500 i japoński Nikkei o „niespełna” 2%. **Silny był amerykański indeks technologiczny Nasdaq, który wzrósł o ponad 5%.**

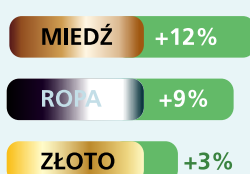


Dane z gospodarki realnej,

w szczególności z rynku pracy w USA i Europie, oraz wskaźniki wyprzedzające koniunkturę gospodarczą (PMI za maj i czerwiec) **napawały inwestorów optymizmem i głównie na tym rynku skupiał uwagę.**



Na rynku surowcowym w ostatnim miesiącu daje się odczuć znoszenie restrykcji gospodarczych. Silnie skorelowane ze wzrostem PKB surowce, takie jak miedź i ropa, zanotowały mocny wzrost cen.



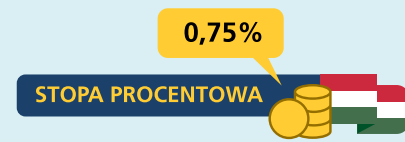
O 10% w czerwcu wzrosły akcje największej spółki telekomunikacyjnej Turkcell. Powodem była transakcja odkupienia udziałów Telia Sonera przez Turecki Fundusz Rozwoju. Oznacza ona w praktyce rozwiązanie trwającego 15 lat sporu między akcjonariuszami. Lokalnej walucie pomagał także fakt, że Turecki Bank Centralny tym razem nie zdecydował się na kolejne obniżki stóp procentowych. To pierwsza pauza po kolejnych obniżkach.

Mocno nadrobił ubiegły miesiąc rynek wschodzący, których indeks wzrósł aż o 7%, podczas gdy indeks rynków rozwiniętych wzrósł o 3%.



Najmocniejszym rynkiem w regionie CEE w czerwcu był rynek turecki, który wzrósł w dolarze aż o 10%. Najmocniejszym sektorem zaś był sektor bankowy.

Relatywnie słabiej radził sobie rynek węgierski, który w czerwcu odnotował ujemną stopę zwrotu. Węgierski Bank Centralny dość nieoczekiwanie zdecydował się na obniżkę głównej stopy procentowej o 15 bps do poziomu 0,75%. Na pozostałych rynkach regionu (Wiedeń oraz Praga) umiarkowane wzrosty indeksów, w ślad za poprawiającymi się danymi makro.



AKCJE POLSKA

W dobrych nastrojach zakończyli drugi kwartał inwestujący w akcje na warszawskiej GPW. Wszystkie główne indeksy zakończyły czerwiec wzrostami, a największy stał się udziałem (po raz kolejny) indeksu matych spółek. Relatywną moc pokazały również spółki średniej wielkości.

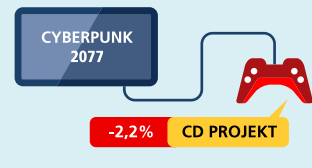


WIG-ENERGIA +33,2%

Czerwiec był niezmiernie udanym miesiącem dla spółek energetycznych. Subindeks branżowy wzrósł o przeszło 33,2%, a największymi gwiazdami indeksu WIG20 w minionym miesiącu były akcje spółek Tauron Polska Energia (+91,4%) oraz Polskiej Grupy Energetycznej (+42,1%).

Jednym z pięciu komponentów indeksu WIG20, który tracił na wartości w czerwcu były akcje CD Projekt (spadek o 2,2%). Spółka zaprezentowała kolejny trailer oraz gameplay dotyczący gry Cyberpunk 2077. Spotkały się one z przychylnymi recenzjami, choć sama gra oczywiście wymaga jeszcze nakładów pracy do czasu daty premiery w listopadzie b.r.

Jedną z wyróżniających się spółek blue chips było także Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (wzrost o 8,1%), czego zastawą była zgoda Gazpromu na zapłatę 1,5 mld USD rekompensaty w ramach aneksu do kontraktu jamalskiego.



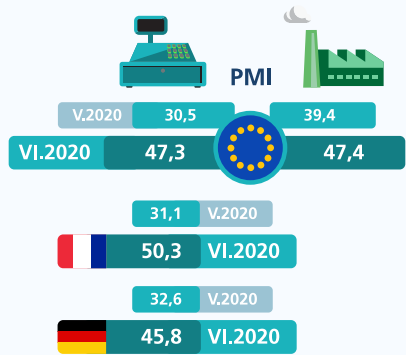
OBLIGACJE ŚWIAT



Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec czerwca wyniosły odpowiednio: -0,45% oraz 0,65%.

W strefie euro indeksy koniunktury w czerwcu były lepsze od prognoz. Dają one nadzieję, że aktywność gospodarcza dość szybko wróci do normy. **Wstępny odczyt PMI w usługach dla całej strefy euro wyniósł 47,3 vs 30,5 w maju.**

W kwietniu ta wartość była na poziomie 12,0 pkt.



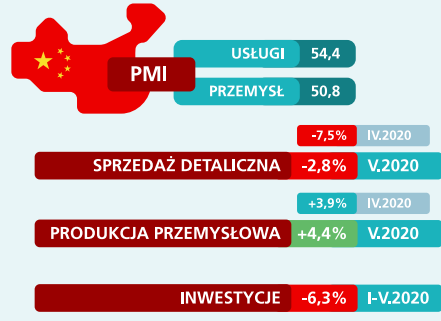
W Chinach mieliśmy do czynienia z kolejnym miesiącem częściowego powrotu do normalności. W czerwcu oficjalny PMI w przemyśle wzrósł o 50,6 pkt. do 50,8, a w usługach wzrósł z 53,6 pkt. do 54,4.

Dla obligacji high-yield oraz innych ryzykownych aktywów był to kolejny miesiąc z rzędu pozytywnych zwrotów.

Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 1,1% i 1,0%. Lepiej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks wzrósł o 3,0%.



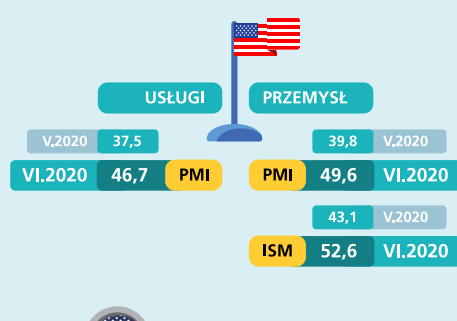
Sprzedż detaliczna w Niemczech w maju była zdecydowanie powyżej prognoz i wzrosła w ujęciu rocznym o 3,8% vs. spadek o 6,4% poprzednio.



PEPP
EBC

Na początku czerwca Europejski Bank Centralny zdecydował o zwiększeniu uruchomionego w marcu programu zakupu aktywów PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) o 600 miliardów euro do kwoty 1350 miliardów. Zobowiązał się również na zakup aktywów w ramach tego programu, co najmniej do końca czerwca 2021 r., a reinwestycje miałyby trwać, co najmniej do końca 2022 r.

W USA, tak jak w większości krajów, dane były pod wpływem powolnego otwierania się gospodarki po zamknięciu się gospodarki pandemią. Sprzedaż detaliczna za maj była istotnie powyżej prognoz i pokazała wzrost o 17,7% m/m oraz znajdowała się zaledwie 6% poniżej poziomu z poprzedniego roku. Produkcja przemysłowa wzrosła o 1,4% m/m i był to wynik poniżej oczekiwań. Zamówienia na dobra trwałe w maju wzrosły o 15,8% m/m, ale nadal były ponad 21% mniejsze niż rok temu.



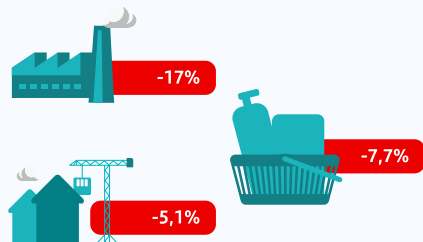
BEZROBOCIE 11,1%

OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła dość istotnie – na koniec czerwca wynosiła 1,38% vs. 1,18% na koniec maja.



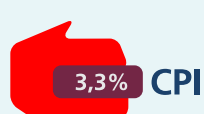
Dane makro opublikowane za maj były marginalnie lepsze niż te opublikowane za kwiecień.



EUR 4,45 PLN
USD 3,96 PLN

Na koniec czerwca polska waluta pozostała stabilna wobec euro, a do dolara zyskała ponad 5 groszy, będąc na poziomach odpowiednio: 4,45 oraz 3,96.

Inflacja CPI w czerwcu niespodziewanie przyspieszyła do 3,3% r/r z 2,9% r/r w maju. Za zaskoczenie prawdziwie odpowiadała inflacja bazowa, której dynamika według szacunków podskoczyła powyżej 4,0% r/r.



Na ostatnim posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie.

RPP

Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w czerwcu do poziomu 47,2 pkt z 40,6 pkt.

