

## AKCJE ŚWIAT

W kwietniu **indeksy akcyjne ponownie dały zarobić inwestorom**. Czynniki ryzyka takie jak: **pandemia, utrzymująca się dzięki nowym mutacjom, wzrost inflacji, czy zaktówienia w łańcuchach dostaw bilansowane były dobrymi wynikami zza oceanu za pierwszy kwartał** – w szczególności ze strony spółek tzw. big tech FAANG (wyjątkiem był Netflix).



W dalszym ciągu dobrze radziły sobie rynki rozwinięte.

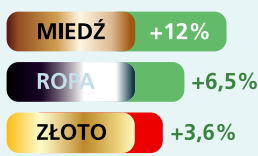


Na pierwszym posiedzeniu Banku Centralnego w Turcji pod nowym przewodnictwem stopy procentowe **pozostały bez zmian** (były obawy o obniżki). **Komunikat wskazuje jednak na brak chęci do dalszych podwyżek w celu walki z inflacją**, która w kwietniu wyniosła 17,1% r/r.



Wypowiedzi szefa amerykańskiego banku centralnego, Jerome Powella na posiedzeniu rezerwy federalnej wspierały stronę popytową. Zaznaczył, że **ożywienie gospodarcze w USA następuje szybciej niż oczekiwano, ale nadal jest nierównomierne, a inflacja wzrosła przez czynniki przejściowe**.

Na giełdzie surowcowej, po lekkiej korekcie z marca, **w kwietniu dalej drożała miedź i ropa**. Złoto zakończyło paszę 3 miesiące spadkowych i wzrosło o 3,6%.



W rozpoczętym sezonie wyników za pierwszy kwartał dobre wyniki zaprezentowały banki Garanti oraz Akbank, głównie na wyraźnym spadku rezerw na złe kredyty. Pozytywnie zaskoczyły także duże spółki przemysłowe, jak producent stali Erdemir oraz szkła Siseecam.

Po trzymiesięcznej silnej aprecjacji dolara względem innych walut, **w minionym miesiącu dolar tracił na wartości**.



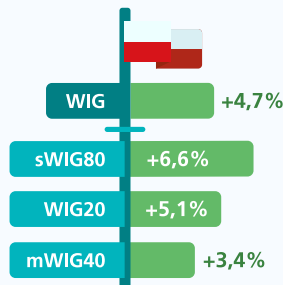
To był dość dobry miesiąc dla inwestujących w regionie. **W lokalnej walucie tylko rynek węgierski spadł, głównie za sprawą słabszego zachowania rafinerii MOL**. Jednym z czynników negatywnie wpływających na zachowanie spółki było przekazanie (i tym samym utrata kontroli nad tym pakietem) 5,2% akcji własnych na fundację rządową, która ma inwestować i realizować cele społeczne, takie jak wsparcie sportu, kultury, ochrony zdrowia i środowiska.

Kolejny raz dobrze radził sobie austriacki indeks ATX. Spora część indeksu stanowię spółki bardziej korzystające na powrocie do większej aktywności gospodarczej po pandemii. Dobre wyniki finansowe za pierwszy kwartał zaprezentował bank Erste. Zysk netto okazał się 16% lepszy od oczekiwań rynkowych na bardzo niskich rezerwach na złe kredyty.

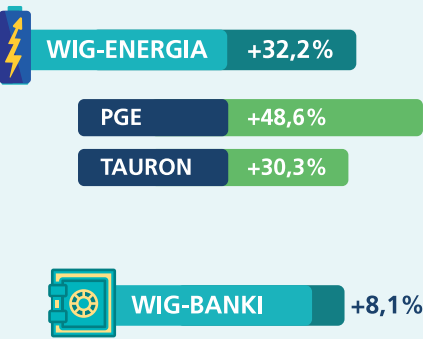


## AKCJE POLSKA

Drugi kwartał roku na warszawskiej giełdzie rozpoczął się pozytywnie. **Stroną wyraźnie dominującą były byki, dzięki czemu wszystkie główne indeksy GPW zakończyły kwiecień zwyżkami**.



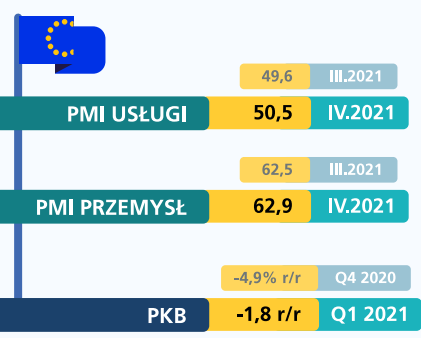
**Gwiazdą minionego miesiąca był sektor energetyczny**, którego subindeks, WIG-Energia, wzrósł o ponad 32,2%. **Apetyt do kupowania akcji przedstawicieli sektora wzrósł w ramach kolejnej odstony sagi związanej z reformą energetyki**. Według ustaleń Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet **koncerny energetyczne miałyby, w ramach procesu wydzielenia aktywów, przenieść do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego również część zadłużenia**.



Na uwagę zasługuje również sektor bankowy. **Subindeks WIG-Banki wzrósł w kwietniu o blisko 8,1%**. Z jednej strony do zakupów akcji przedstawicieli sektora zachęcały raportowane lepsze od oczekiwań wyniki za I kwartał 2021 roku (pobicie rynkowego konsensusu głównie na kosztach ryzyka oraz na wyniku pozytywnym). Z drugiej strony inwestorzy szczególnie zareagowali na orzeczenie TSUE, który sądował o odpowiedzialność przy rozstrzygnięciu wątpliwości prawnych wynikających z abuzywności zapisów umów kredytowych na sądy krajowe. Co więcej, przy ewentualnym orzeczeniu o nieważności umowy, sąd zobowiązany jest do informowania konsumenta o prawnych skutkach takiej decyzji, m.in. o potencjalnych roszczeniach ze strony banków. Tym samym otwarta pozostała droga do ubiegania się przez banki o odszkodowanie za korzystanie z kapitału.

## OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec kwietnia wyniosły odpowiednio: -0,20% oraz 1,63%. Oznaczało to **wzrost rentowności Bunda o 9 pkt. oraz spadek rentowności US Treasuries o 11 pkt. vs. poziom z końca marca**.



W strefie euro **indeksy koniunktury w kwietniu pokazały, że obostrzenia epidemiczne mają coraz mniejszy wpływ na koniunkturę**. Tempo szczepień w strefie euro przyspieszyło i wiele krajów przedstawiło plany otwarcia gospodarek w maju i czerwcu.

**Obligacje high-yield zakończyły kwiecień na plusie**. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości 0,6% oraz 1,1%. **Jeszcze wyższe odbicie zanotowały obligacje skarbowe krajów rozwijających się**, których indeks wzrósł o 2,3% dzięki spadającym rentownościom na rynku amerykańskim.



**Inflacja w strefie euro w kwietniu była wyższa niż w marcu** – dynamika wyniosła 1,6% r/r vs. 1,3% r/r. Inflacja bazowa spadła do 0,8% r/r z 0,9% r/r w marcu.



Komunikacja z Fedu była cały czas dość łagodna, choć **J. Powell przyznał, że gospodarka USA odbija szybciej niż oczekiwania, a inflacja będzie wyższa ze względu na jednorazowe czynniki związane z epidemią**. C. Lagarde z ECB potwierdziła, że bank będzie nadal silnie wspierał gospodarkę.

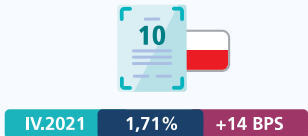


**W USA sytuacja powoli wraca do normalności, zarówno pod względem epidemicznym, jak i gospodarczym**. Indeksy koniunktury w kwietniu były zgodne z oczekiwaniami. Ustęgi w USA dosyć dynamicznie odbijają. **Sprzedaż detaliczna, która obejmuje także korzystanie z restauracji w ujęciu r/r znalazła się w marcu o 27,7% wyżej niż rok temu**, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o prawie 10%. Imponująca dynamika r/r w dużej mierze spowodowana jest dużym spadkiem sprzedaży jaki miał miejsce w marcu 2020 roku. Nazywa to się „efektem bazy” i dużo danych ekonomicznym będzie w najbliższym czasie pod jego wpływem.



## OBLIGACJE POLSKA

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła o 14 pkt. bazowych** – na koniec kwietnia wyniosła 1,71%.



Dane makro opublikowane za marzec były lepsze od oczekiwań.

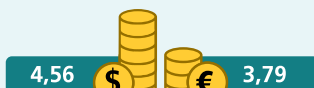


Wskaźnik PMI w przemyśle spadł w kwietniu do poziomu 53,7 pkt z 54,3 pkt w marcu, poniżej oczekiwań. Ankietowani wskazują na problemy podaży i wzrost cen.



W kwietniu mieliśmy do czynienia z **umocnieniem naszej waluty vs. euro**. Złoty zakończył miesiąc o 7 groszy mocniejszy (4,56 vs. 4,63), za to do dolara o 16 groszy mocniejszy (3,79 vs. 3,95 na koniec marca).

### ZŁOTO



**Inflacja CPI za kwiecień wzrosła do 4,3% r/r vs. 3,2% r/r w marcu, co było wynikiem solidnie powyżej oczekiwań**. Na presję inflacyjną składają się kwestie związane z pandemią (wzrost cen paliw, których ceny w okresie wiosennym 2020 mocno spadły), sytuacją globalną (np. wzrost cen ropy) oraz sytuacją wewnętrzną (inflacja) i sytuacją globalną (np. cen energii). **Coraz bardziej widoczne są oczekiwania rynkowe na jakiś rodzaj zaostrzenia polityki monetarnej do końca 2021 roku**.



Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo cały czas łagodnego wydziewku z NBP i przekonania, że stopy procentowe jeszcze długa pozostaną na niezmiennym poziomie. Jednak **coraz więcej odczytu polityki mogą retorykę NBP i RPP w sytuacji kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego**.



Dane z rynku pracy były dobre. **Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w marcu zanotowały wzrost dynamiki** – wzrosły o 8,0% r/r, na co złożyły się wypłaty nadgodziny.

