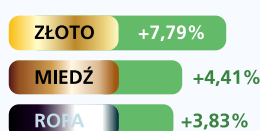


AKCJE ŚWIAT

Maj okazał się miesiącem umiarkowanych zmian cen akcji na globalnych rynkach.



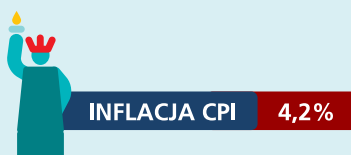
Rynek wykorzystał spadki notowań wynikające z rozminięcia się danych makroekonomicznych z oczekiwaniami do kupowania taniejących aktywów i w skali całego miesiąca indeksy akcyjne zamknęły się na umiarkowanych plusach. Spośród parkietów krajowych **najlepiej poradził sobie niemiecki DAX osiągając nowy szczyt w historii swoich notowań.** Najstabilniej zachowywał się japoński Nikkei.



Investorzy oczekiwali na kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które pozwoliłyby na ocenę, jak dynamicznie przebiega odbicie gospodarcze, a także na próbę przełożenia stanu gospodarki na politykę monetarną prowadzoną przez Fed. **Opublikowane dane przyniosły rozczarowanie,** ponieważ **liczba nowych etatów** utworzonych w amerykańskiej gospodarce w kwietniu **była istotnie niższa od oczekiwań,** a **stopa bezrobocia wzrosła,** podczas gdy rynek oczekiwał spadku.



Ważnym rynkowym wydarzeniem w maju był **również odczyt amerykańskiego indeksu CPI** (indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) za kwiecień, publikowanego przez Biuro Statystyki Pracy. **Inflacja w kwietniu przyspieszyła i rosta szybciej od oczekiwań analityków.** Kwietniowa zmiana **CPI na poziomie 4,2%** w porównaniu do kwietnia 2020 r. była **najwyższą dynamiką roczną od ponad 10 lat.** Analitycy wskazują, że głównym czynnikiem odpowiedzialnym za wzrosty wskaźnika cen są rosnące ceny paliw, lecz również po wyłączeniu tego efektu (tzw. inflacja bazowa, czyli wskaźnik z pominięciem cen żywności, paliw i energii) **ceny rosty szybciej niż oczekiwano.**



Maj był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. **Najwięcej w miesiącu dał zarobić rynek węgierski. Najmocniejszą spółką był bank OTP,** który wzrósł o prawie 16%. **Dobrze** (również napędzane wzrostami wycen banków) **radził sobie także rynek czeski i austriacki.** Ostatni odczyt inflacji w Czechach wyniósł 3,1% r/r, trochę powyżej oczekiwań analityków i celu Czeskiego Banku Centralnego. Zwiększa to oczekiwania na powrót do podwyżek stóp procentowych. Relatywnie **stabilniej** w maju **wypadł rynek turecki.**

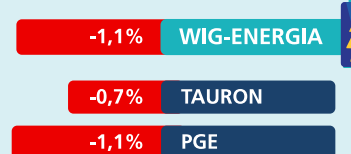
AKCJE POLSKA

Słynna maksyma „Sell in May and go away” (sprzedaj w maju i uciekaj) **nie sprawdziła się w 2021 roku.** Maj okazał się **dobrym miesiącem dla posiadaczy akcji.** Wszystkie **główne indeksy warszawskiego parkietu mieniły się kolorem zielonym** w miesięcznej statystyce.



Maj przyniósł wzmoczone zainteresowanie inwestorów bankami. Subindeks **WIG-Banki wzrósł** w minionym miesiącu **o przeszło 17,4%.** To **już kolejny miesiąc wzrostów sektora.** Paliwem dla wzrostów były **tym razem dane dotyczące inflacji** i tym samym **rosnących oczekiwań inwestorów odnośnie podwyżek stóp procentowych** w przyszłości.

Jedynie 5 komponentów indeksu **WIG20 zakończyło miesiąc stratami.** Dwa z nich należały do segmentu **Energetyka,** który cały miesiąc zakończył zniżką o blisko 1,1%: **Tauron Polska Energia** (-0,7%) oraz **PGE** (-1,1%). Tej ostatniej spółce z pewnością pożaru nie pomogą informacje odnośnie pożaru w Elektrowni Bełchatów oraz zawirowania związane z orzeczeniem Trybunału Sprawiedliwości UE, który zobowiązał Polskę do natychmiastowego zaprzestania wydobycia węgla w kopalni Turów.

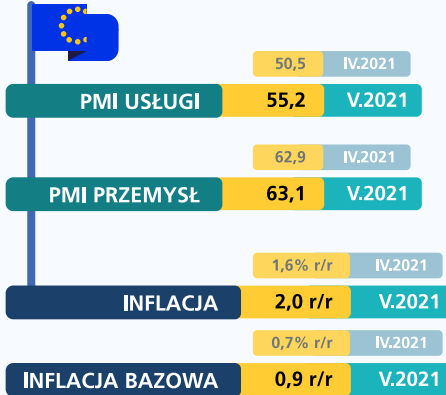


OBLIGACJE ŚWIAT

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W strefie euro indeksy koniunktury w maju pokazały, że **gospodarka zdecydowanie wraca na normalne tory.**



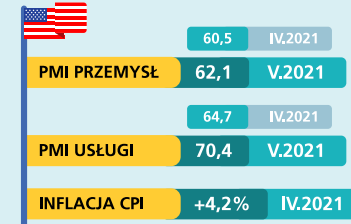
Obligacje **high-yield** zakończyły maj na **niewielkim plusie** w przypadku tych denominowanych w USD (miesięczny zwrot 0,3%) oraz w przypadku denominowanych w EUR bez zmian (miesięczny zwrot 0%).



Wypowiedzi z Fed wskazują na to, że **tempo wzrostu gospodarczego i wzrost inflacji są wyższe niż wcześniejsze oczekiwania.** Główną linią banków centralnych jest obecnie przekonanie o tym, że **wyższa inflacja w ostatnich miesiącach jest w większości efektem czynników przejściowych.**



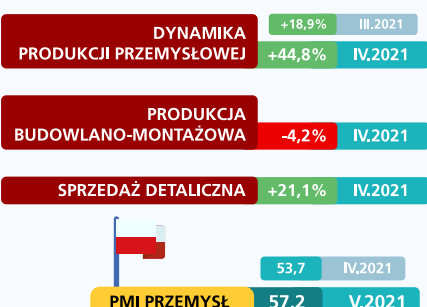
W USA sytuacja makroekonomiczna, dzięki wsparciu fiskalnemu i otwarciu gospodarki, **cały czas się poprawia.**



OBLIGACJE POLSKA



Dane makro opublikowane za kwiecień były **całkiem zgodne z oczekiwaniami.**

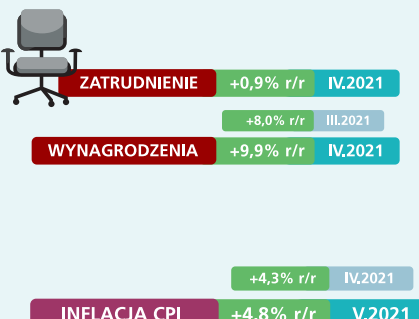


W maju mieliśmy do czynienia z **umocnieniem się złotego.**

ZŁOTY



Dane z rynku pracy były **zgodne z prognozami.** Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu zanotowały przedsiędyrosty. Dynamika zatrudnienia była dodatnia po raz pierwszy od roku i wzrosła w kwietniu o 0,9% r/r.



Presja na rentowności polskich obligacji występowała pomimo całego czasu przednego wydzwizgu z NBP i przekonania, że zmiany procentowe pozostaną na niezmienionym poziomie jeszcze długo. Jednak coraz wyższe odczyty inflacyjne mogą zmienić retorykę NBP i RPP w sytuacji, kiedy inflacja trwale będzie powyżej celu banku centralnego. Komunikacja z NBP nie wskazuje jeszcze na jednoznaczny zmianę retoryki na bardziej jastrzębią, ale wprost rentowności oraz, wycena podwyżek stóp przez rynek jednoznacznie wskazuje na kierunek, w jakim pójdzie Narodowy Bank Polski.

Inflacja CPI za maj **wzrosła** do 4,8% r/r vs. 4,3% r/r w kwietniu i był to **najwyższy odczyt od 10 lat.** Ogłoszony program rządowy „Polski Ład” ma także szansę być proinflacyjny, co będzie wywierato presję na RPP.