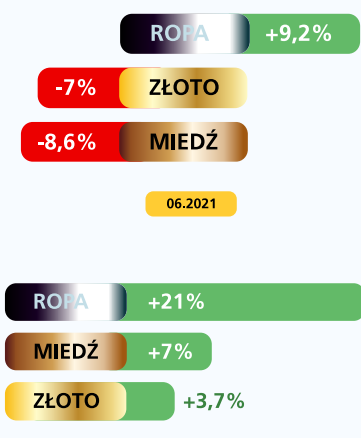


AKCJE ŚWIAT

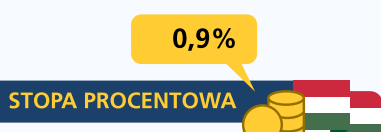
Czerwiec ponownie dał zarobić inwestorom akcyjnym. Otoczenie ujemnych stóp procentowych, utrzymujące się na wysokim poziomie dodruk pieniądza z banków centralnych oraz solidne perspektywy wzrostu PKB globalnego w tym i przyszłym roku, dalej wspierały stronę popytową.



Na giełdzie surowcowej w czerwcu bardzo mocno wzrosła ropa – aż o 9,2%. Natomiast mocne obniżki zanotowało złoto i miedź, które potaniały o kolejno 7% i 8,6%.

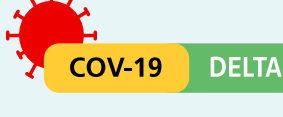


W drugim kwartale najlepiej wypadła ropa, która wzrosła o ponad 21%. Miedź wzrosła o prawie 7%, a złoto o 3,7%.



Czerwiec nie był już tak mocnym miesiącem, jeśli chodzi o stopy zwrotu w regionie, jak maj. Jedynym rynkiem na plusie był rynek węgierski. Pomogło przede wszystkim dobre zachowanie banku OTP. Narodowy Bank Węgier dokonał, pierwszej od grudnia 2011 roku, podwyżki stóp procentowych. Główna stopa referencyjna wzrosła o 30 bps (z 0,6% do poziomu 0,9%). Można zakładać, że na jednej podwyżce się nie skończy, bowiem ostatni odczyt inflacji r/r na Węgrzech był jednym z najwyższych w UE (powyżej 5 procent).

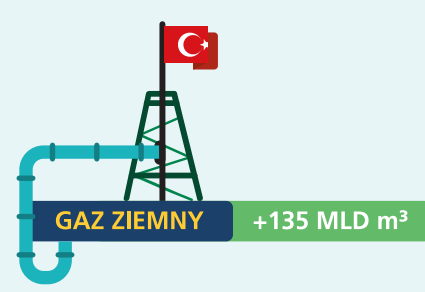
Wyprzedaże na indeksach akcyjnych spowodowane wystąpieniem Fedu w kontekście podwyżki stóp procentowych i powolnego wygaszania programu skupu aktywów (QE) były wykorzystywane przez inwestorów do kupowania akcji. Nawet informacje o rozprzestrzeniającym się wariantie Delta (indyjska wersja wirusa) i ponowne wprowadzanie restrykcji przez wiele rządów nie wpływały znacząco negatywnie na notowania indeksów.



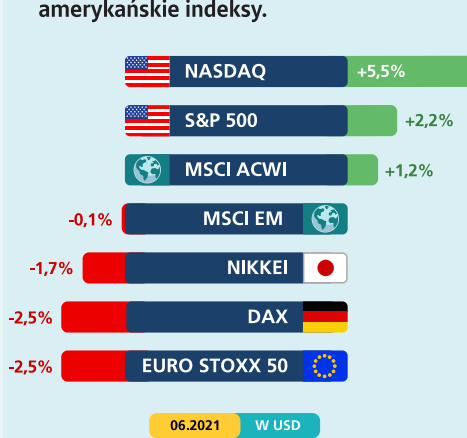
W drugim kwartale indeksy akcyjne podtrzymały trendy z poprzedniego kwartału. Utrzymująca się wysoka inflacja w otoczeniu niskich stóp procentowych wspiera cały czas stronę popytową na tę klasę aktywów. Dodatkowo utrzymujące się pozytywne nastawienie przedsiębiorstw, co do perspektyw odzwierciedlone w odczytach PMI zarówno dla usług, jak i przemysłu, było wykorzystywane przez inwestorów do kupowania akcji przy występujących przecenach.



Drugim bankiem centralnym w regionie, który również zdecydował się na popandemiczną normalizację polityki pieniężnej, jest bank centralny w Czechach. Główna stopa procentowa została podniesiona z poziomu 0,25% do 0,5%. Tu także mamy prawdopodobnie do czynienia z rozpoczęciem cyklu podwyżek.



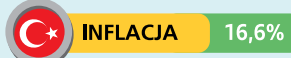
W czerwcu lepiej poradziły sobie rynki rozwinięte z uwagi na aprecjację dolara względem innych walut. Najlepiej wśród rynków akcyjnych poradziły sobie amerykańskie indeksy.



W całym kwartale w dalszym ciągu lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, których indeks MSCI ACWI wzrósł prawie o 7%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki rozwijające MSCI EM o 4,5%. Wśród indeksów rynków rozwiniętych najlepiej wypadły indeksy amerykańskie, które radziły sobie znacząco lepiej od innych indeksów.



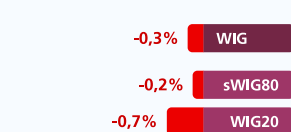
Wysoka inflacja cały czas nie pozwala na obniżki wysokich stóp procentowych w Turcji. Ostatni odczyt za maj wyniósł 16,6% r/r. Bank Centralny Turcji na ostatnim posiedzeniu zdecydował się na utrzymanie głównej stopy procentowej na poziomie 19%.



Ważnym wydarzeniem w miesiącu było odkrycie kolejnych złóż gazu na dnie Morza Czarnego. Tym razem mówi się o 135 mld m³. Łącznie Turcja poinformowała w tym roku o odkryciu 540 mld m³. Rozpoczęcie wydobycia spodziewane jest na koniec roku 2023. Do końca 2027 roku kraj chciałby, aby około 15 mld m³ z około 50 mld m³ rocznej konsumpcji pochodziło z własnych złóż.

AKCJE POLSKA

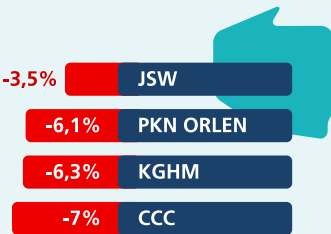
Czerwiec nie był już tak sprzyjającym miesiącem dla posiadaczy akcji na warszawskim parkiecie jak maj. Relatywnie najlepiej zachowywały się spółki o małej kapitalizacji.



W czerwcu widoczna była też realizacja zysków na akcjach banków, których indeks zmniejszył swoją wartość o 5%. Ujemne stopy zwrotu trzech banków wchodzących w skład WIG20 ciążyły na wyniku indeksu blue chipów. Do wyprzedaży akcji banków inwestorów mógł skłonić ostatni niższy odczyt inflacji, który może sugerować brak pośpiechu RPP w zakresie podwyżek stóp procentowych.



Czerwcową słabość indeksów akcyjnych w Polsce nie zmieniła pozytywnego obrazu warszawskiego rynku w II kwartale 2021 r. W okresie od kwietnia do czerwca 2021 r. statystyki dla wszystkich indeksów wskazują na dwucyfrowe stopy zwrotu.



W czerwcu w gronie warszawskich blue chipów na plus wyróżniły się akcje LPP (+15%). Spółka działająca ekspozycja na ożywienie w branży odzieżowej kontynuowała obserwowane w poprzednich miesiącach pozytywne momentum.



OBLIGACJE ŚWIAT



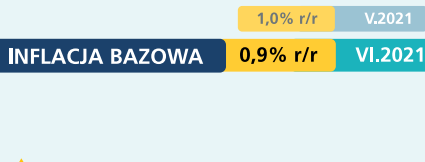
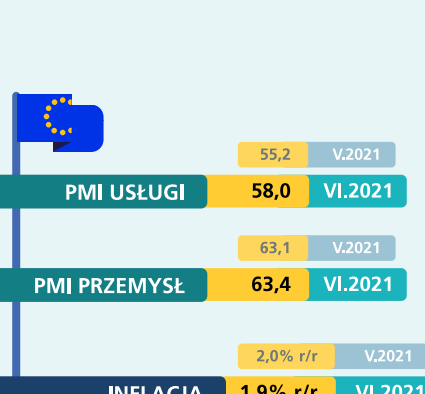
Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych podległy stosunkowo niewielkim ruchom – niemiecki Bund oraz amerykański US Treasury na koniec czerwca zanotowały poziomy odpowiednio: -0,21% oraz 1,47%.

W strefie euro indeksy koniunktury w czerwcu potwierdziły, że gospodarka weszła już na ścieżkę ożywienia. Inflacja w strefie euro była w czerwcu nieco niższa niż w maju.

W USA sytuacja makroekonomiczna, dzięki wsparciu fiskalnemu i otwarciu gospodarki, cały czas się poprawia. Popyt, łącznie z rynkiem nieruchomości, rynku pracy oraz w przetwórstwie przemysłowym powodują jednak to, że część danych makro jest słabsza od oczekiwań.

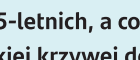


OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ +0,3%

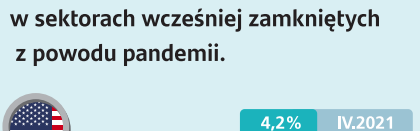


Wzrost nowych miejsc pracy wyniósł w czerwcu 850 tys., powyżej oczekiwań. Płace w sektorach, w których są problemy ze znalezieniem pracowników, rosną w tempie wyższym niż przed pandemią. Indeksy koniunktury utrzymują się powyżej 60 punktów, co zwykle oznacza bardzo dobrą sytuację gospodarczą i dobre oczekiwania na przyszłość.

W czerwcu odbyły się posiedzenia największych banków centralnych, Fedu i EBC. EBC praktycznie nie zmienił swojej nastawienia, choć bank podniósł prognozy wzrostu gospodarczego dla strefy euro. Posiedzenie Fedu wywołało nieco więcej emocji. Zostało odebrane dość jastrzębko (zwiększyły się oczekiwania na szybszą normalizację łagodnej polityki pieniężnej), co doprowadziło do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji 2- i 5-letnich, a co za tym idzie bardziej płaskiej krzywej dochodowości.



Po raz kolejny dużą uwagę przykuły odczyty inflacji CPI. Była ona powyżej oczekiwań i wzrosła w maju o 5,0% r/r vs. 4,2% r/r poprzednio, w dużej mierze ze względu na silne wzrosty w sektorach wcześniej zamkniętych z powodu pandemii.



OBLIGACJE POLSKA



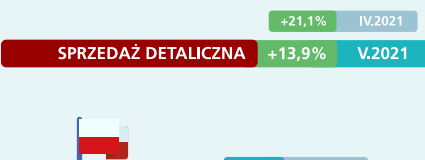
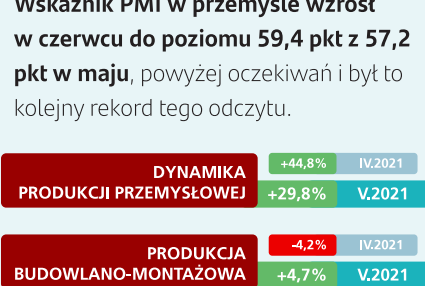
EUR 4,52 PLN +4 GR

USD 3,81 PLN +14 GR

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych o 25 pkt. bazowych – na koniec czerwca wyniosła 1,62%.

W czerwcu mieliśmy do czynienia z osłabieniem się złotego. Dość silny spadek rentowności polskich obligacji, nie tylko 10-letnich, można częściowo wytłumaczyć zbyt optymistyczną wyceną wycofania się NBP z łagodnej polityki pieniężnej w ostatnich miesiącach. Obawy o wyższą inflację również osiągnęły swój szczyt, a na horyzoncie pojawiło się ryzyko rozwoju kolejnych fal epidemii w związku z mutującym wirusem SARS-CoV-2.

Dane makro opublikowane za kwiecień były w miarę zgodne z oczekiwaniami. Wskaźnik PMI w przemyśle wzrósł w czerwcu do poziomu 59,4 pkt z 57,2 pkt w maju, powyżej oczekiwań i był to kolejny rekord tego odczytu.



Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w maju zanotowały wzrost dynamiki.

ZATRUDNIENIE +2,7% r/r V.2021

WYNAGRODZENIA +9,9% r/r IV.2021

WYNAGRODZENIA +10,1% r/r V.2021

Inflacja CPI za czerwiec wyniosła 4,4% r/r vs. 4,7% r/r w maju, co było wynikiem poniżej oczekiwań, na co złożyły się kilka czynników, w tym spadek dynamiki inflacji bazowej.

