

## Komentarze rynkowe

08.01.2018

# Mocny początek roku dla akcji i obligacji

Początek roku okazał się bardzo pozytywny dla większości globalnych indeksów akcji, jak również obligacji. Kierunek wyznaczały tutaj przede wszystkim Stany Zjednoczone, amerykańskie indeksy kończyły tydzień na historycznych szczytach, indeks S&P500 zyskał 2,63%, technologiczny NASDAQ był wyżej o 3,4%, podczas gdy przemysłowy Dow Jones wzrósł o 2,37%. Towarzyszyło temu osłabienie się USD w stosunku do pozostałych walut bazowych, jak również większości walut rynków wschodzących, w tym złotego. Powody dla tej euforii to podtrzymanie dobrych nastrojów w warunkach solidnych danych dotyczących wzrostu gospodarczego, niżej od oczekiwań inflacji i oczekiwania na pozytywny wpływ obniżek podatków.



Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami

Silnym wzrostem indeksów w USA towarzyszył spadek awersji do ryzyka na innych rynkach. Świetnie radziły także europejskie indeksy, STOXX Europe 600 zyskał 2,1%, niemiecki DAX wzrósł o 3,11%, podobnie jak francuski CAC40 kończący tydzień 2,98-procentowym wzrostem.

Na fali osłabienia amerykańskiej waluty i wzrostu cen ropy naftowej dodatkowo korzystały także rynki wschodzące. Indeks MSCI EM skupiający rozwijające się rynki akcji kończył tydzień na 3,68-procentowym plusie, podczas gdy rynki rozwinięte wchodzące w skład indeksu MSCI World w analogicznym okresie były wyżej o 2,54%.

Wzrosty cen ropy wspierały rosyjski dolarowy RTS, który wzrósł o 2,54%. Dobrze radziły sobie rynki w Brazylii i Hong Kongu (w obu przypadkach główne indeksy wzrosły blisko +3%), nieco słabiej z kolei wyglądała relatywnie Turcja (XU100 +1,13%).

Na warszawskiej giełdzie najlepiej radziły sobie największe spółki, WIG20 zyskał 2,78%, podczas gdy mWIG40 i sWIG80 były odpowiednio 1,82% i 1,87% na plusie.

Mocny początek roku panował także na krajowym rynku długu. Duży popyt na pierwszej w tym roku aukcji papierów skarbowych w połączeniu z niższym od oczekiwań odczytem inflacji (wstępny szacunek GUS wskazał, że dynamika CPI spadła w grudniu z 2,5% r/r do 2% r/r, nieco poniżej rynkowego konsensusu na poziomie 2,1% r/r) przesunął o blisko 10 pkt bazowych rentowność obligacji na całej długości krzywej dochodowości. Rentowność 2-letnich i 10-letnich obligacji skarbowych spadła tym samym do odpowiednio 1,60 i 3,22%. Spadło przy tym również dyskontowane prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w bieżącym roku.

Do kluczowych wydarzeń makro ze świata należała publikacja comiesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Były one nieco gorsze od oczekiwań, zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło o 148 tys. etatów (oczekiwano 190 tys.), a dane za ostatnie dwa miesiące zrewidowano o 9 tys. w dół. Dynamika wynagrodzeń wyniosła 2,5%/r. Ponadto opublikowany został zapis dyskusji z ostatniego posiedzenia FOMC. Potwierdził on, że do kolejnej podwyżki stóp najprawdopodobniej dojdzie w marcu, a komitet jest zdecydowany kontynuować zacieśnienie ścieżką wyznaczoną w ostatnich prognozach. Rynkowe oczekiwania wyceniają obecnie ok. 60 pkt bazowych podwyżek (wobec komitetu wskazującego 75pb) w 2018 r.

Mikołaj Stępniewski  
Zarządzający Funduszami

## **Interesują Cię bieżące informacje o rynku akcji?**

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami zarządzających funduszami Investors TFI na temat rynku akcji.

[Komentarze rynku akcji](#)