

## Komentarze rynkowe

12.06.2018

# Giełdy dobrze znoszą ostatnie turbulencje

**W ostatnich dniach w centrum uwagi rynków finansowych były komentarze przedstawicieli EBC wskazujące na możliwość wcześniejszego od oczekiwań zakończenia programu skupu obligacji w strefie euro. Okazało się to wsparciem dla europejskiej waluty i obciążeniem dla obligacji skarbowych. Ponadto na zmienność istotny wpływ miała sytuacja polityczna we Włoszech. Inwestorzy z umiarkowanie większym spokojem podchodzą do nowego rządu, postrzeganego jako populistyczny i antyeuropejski, niż w momencie paniki w ostatnich dniach maja. Niemniej jednak rentowność włoskich obligacji pozostaje na poziomach istotnie wyższych, niż miesiąc temu.**



Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami

W trakcie pierwszego przemówienia w ubiegły wtorek nowy premier Giuseppe Conte w nieco pojednawczy sposób odniósł się do perspektyw polityki rządu, obciążona fiskalnie agenda ciążyła jednak na wycenie włoskich aktywów. Negatywnie na nastrojach rynkowych ciążyła także perspektywa nasilenia wojny handlowej, ograniczone postępy w negocjacjach USA-Chiny oraz posiedzenie państw należących do grupy G7, które nie przyniosło żadnych pozytywnych efektów a jedynie zaostrenie retoryki między USA, a pozostałą częścią grupy.

Powyższe czynniki nie przeszkadzały jednak wspinać się w górę amerykańskim indeksom, od początku czerwca amerykański S&P500 zyskał 2,77%, technologiczny NASDAQ wzrósł o 2,75% (w między czasie przejściowo osiągając historycznie najwyższy poziom), a przemysłowy Dow Jones o 3,75%. Na plusie pozostawały także europejski rynki. Niemiecki DAX był wyżej o 1,28%, STOXX Europe 600 wzrósł o 0,62%, a francuski CAC40 o 1,14%. Umiarkowany spadek awersji do ryzyka oraz komentarze

ze strony przedstawicieli EBC sprzyjały stopniowemu umocnieniu się EUR. Kurs EUR/USD, który obniżył się w okolice 1,15 pod koniec maja w czasie największych obaw o perspektywę polityczną i kredytową Włoch, od początku czerwca nieco odreagował oraz wrócił w okolice 1,18.

Na tle rynków rozwiniętych nadal słabiej prezentowały się rynki wschodzące, znajdujące się pod presją silnego dolara, perspektyw dalszych podwyżek stóp procentowych w USA, które obnażyły w ostatnim czasie strukturalną słabość niektórych gospodarek, podsycaną dodatkowo politycznymi problemami. W efekcie, podczas gdy w czerwcu indeks rozwiniętych rynków akcji MSCI World wzrósł o 2,19%, indeks dedykowany rynkom wschodzącym MSCI EM był wyżej o 1,41%. Pod presją nadal była Turcja, gdzie silne osłabienie lokalnej waluty zmusiło bank centralny do gwałtownych podwyżek stóp procentowych. Indeks akcji XU100 stracił 4,66%, przy pewnym odreagowaniu lokalnej waluty w reakcji na działania banku centralnego. Przecena objęła także brazylijski rynek wstrząsany strajkami pracowników oraz perspektywą wyborów prezydenckich w październiku. Indeks Ibovespa w czerwcu jest ostatecznie o blisko 5% niżej, czemu dodatkowo towarzyszyło osłabienie się lokalnej waluty.

Relatywnie niezłe na tle obaw o rynki wschodzące radził sobie krajowy rynek akcji i obligacji, umocnił się także złoty w stosunku do najważniejszych walut. Indeks WIG20 wzrósł w czerwcu o 4,31% (nadal pozostaje jednak blisko -10% od początku roku). Bardzo umiarkowane wzrosty obserwowano w segmencie mniejszych i średnich spółek, mWIG40 był wyżej o 0,56%, podczas gdy sWIG80 wzrósł o 0,15% w analogicznym okresie.

W bieżącym tygodniu odbędą się posiedzenia dwóch najważniejszych banków centralnych: EBC i amerykański Fed. Ten pierwszy może przedstawić harmonogram wyjścia z programu skupu papierów dłużnych w kontekście naturalnego wygaszenia programu na jesień, Fed z kolei prawdopodobnie kolejny raz podniesie stopy procentowe o 25 pkt bazowych.

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](#)