

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY STYCZEŃ 2017



Inwestorzy giełdowi rozpoczęli **2017 r.** w dobrych nastrojach. Zagregowany indeks akcji światowych **MSCI ACWI** zyskał w styczniu **2,7%** w USD

Amerykański rynek akcji osiągnął w styczniu 2017 r. kolejne rekordowe poziomy (S&P500 +1,8%). Opublikowane w styczniu w USA dane makroekonomiczne były dobre.



Inauguracyjne wystąpienie **Donalda Trumpa** nie przyniosło szczegółów w zakresie planów gospodarczych, co schłodziło optymizm dotyczący szybkiego wzrostu aktywności ekonomicznej i wpłynęło na osłabienie amerykańskiej waluty.



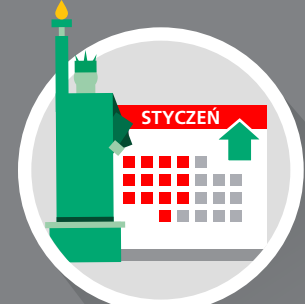
## AKCJE

## ŚWIAT

### MSCI EM



W styczniu dobrze radziły sobie rynki rozwijające się mierzone indeksem MSCI EM **(+5,4%** w USD).

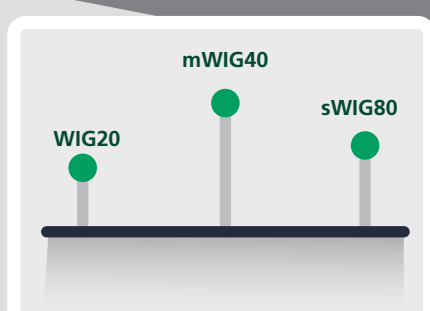


**Europejski Bank Centralny** pozostawił parametry polityki pieniężnej bez zmian.



## POLSKA

W styczniu panowały bardzo dobre nastroje na warszawskim parkiecie.



Głównym motorem zachowania się spółek indeksu **WIG20** był **KGHM**.

Indeks **WIG20** wzrósł o **5,6%**, **sWIG80** o **7,2%**. Indeks spółek średniej wielkości, **mWIG40**, zwyżkował aż o **10,1%**, „ciągnąc” statystykę indeksu szerokiego rynku, **WIG**, do poziomu **+6,7%**.



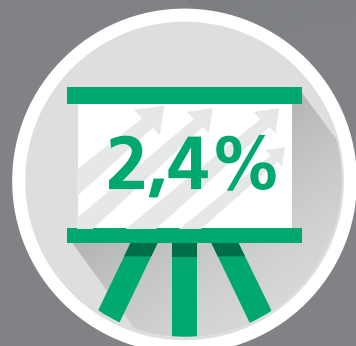
Entuzjazm inwestorów skierowany był w stronę sektora bankowego **(+9,2%** subindeksu **WIGBANKI**), co można tłumaczyć lepszym od oczekiwań odczytem inflacji w Polsce za miesiąc grudzień.



## OBLIGACJE

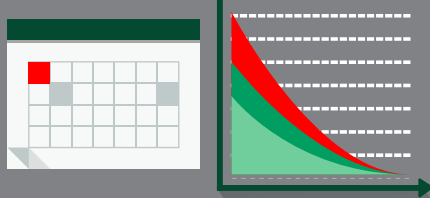
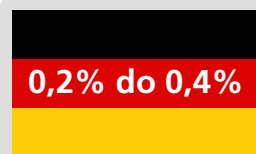


Na rynku obligacji skarbowych styczeń przyniósł wyhamowanie wzrostów rentowności (czyli spadków cen) w USA oraz kontynuację osłabienia obligacji w Europie.



Rentowność **US Treasuries**, która wzrosła znacząco po wyborach prezydenckich oscylowała w styczniu w okolicy **2,4%**.

Rentowność niemieckiego Bunda wzrosła z **0,2%** do **0,4%** (czyli jego cena spadła). Przyczynę takich wzrostów można upatrywać m.in. w pojawiającej się reflacji.

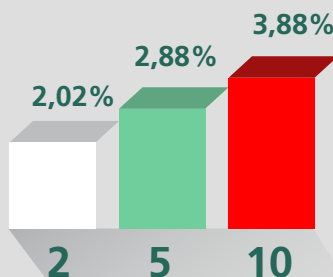


W styczniu na rynku długu korporacyjnego panowała dobra atmosfera. W segmencie High Yield dla obligacji z ratingiem BB, spadek marży kredytowej wyniósł 20 punktów bazowych.

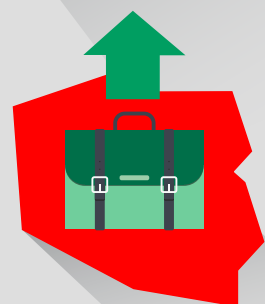
## ŚWIAT

## POLSKA

Na pierwszym w nowym roku posiedzeniu **Rada Polityki Pieniężnej** nie zmieniła **stóp procentowych**.

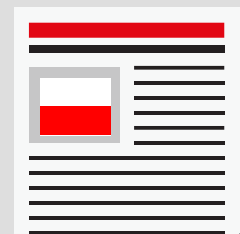


Rentowności polskich obligacji skarbowych roły przez niemal cały miesiąc, by zakończyć styczeń na poziomach **3,88%** dla obligacji **10-letnich**, **3,18%** dla **5-letnich** oraz **2,24%** dla **2-latek**.



Według wstępnych danych wzrost gospodarczy w Polsce w 2016 roku wyniósł **2,8% r/r**.

Główną, a właściwie jedyną siłą napędową była konsumpcja prywatna, która dzięki dobrej sytuacji na rynku pracy oraz transferom z programu **500+** wzrosła o **3,6% r/r**. Inwestycje spadły o **5,5%**, a eksport netto zanotował symboliczny dodatni wkład **(+0,1 p.p.)**.



W styczniu złoty umocnił się do dolara i euro. Za amerykańską walutę na koniec miesiąca trzeba było zapłacić **4 zł**, zaś euro kosztowało **4,32 zł**.