

KOMENTARZ MIESIĘCZNY MARZEC 2017

AKCJE



Pierwszy kwartał 2017 roku był **udanym okresem** dla inwestorów **giełdowych**. Zagregowany indeks akcji światowych **MSCI ACWI** zyskał od początku roku **6,4%** w USD, a jeszcze lepiej prezentowały się **rynki wschodzące** ze stopą zwrotu na poziomie **11,1%**.



ŚWIAT

Po **marcowym** posiedzeniu **FED** i podwyższeniu stóp procentowych w **USA** o **25 pb** w drugiej połowie miesiąca nastroje rynkowe w **USA** pogorszyły się w oczekiwaniu na głosowanie w **amerykańskim Kongresie** dotyczące zmian **Obamacare**. W efekcie indeks **S&P500** zakończył miesiąc na **niezmienionym** poziomie, odnotowując **wzrost o 5,5%** w I kwartale.



Popyt na **ryzykowne aktywa** dominował na rynku także w **marcu**, który przyniósł kontynuację wzrostów **indeksów** w wysokości odpowiednio **1,0%** (**MSCI ACWI**) i **2,3%** (**rynki wschodzące**).



Europejski Indeks Euro Stoxx 50 zyskał w marcu **5,5%** (**6,4%** w I kwartale). Impulsem do zwiększenia apetytu na ryzyko była sytuacja na scenie politycznej, gdyż we **Francji** istotnie spadły szanse na prezydenturę **Marine Le Pen**, a w wyborach w **Holandii** doszło do porażki **eurosceptyków**.

POLSKA



Pierwszy kwartał 2017 roku okazał się niezmiernie **udany** dla uczestników rynku. Główne **polskie indeksy** zyskały od początku roku w **USD** od **18%** do **21,3%**. Nastrojom pomagało z pewnością otoczenie zewnętrzne, a dodatkowym argumentem były oczekiwania co do poprawy tempa **wzrostu gospodarczego w Polsce** oraz relatywnie gorsze zachowanie się rodzimego parkietu w poprzednich latach.

EBC, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na **niezmienionym** poziomie.

Marcowe przecenie opierały się małe spółki, których indeks **sWIG80** zyskał w marcu aż **3,2%**.

W **marcu** doszło do realizacji części zysków wypracowanych w styczniu i lutym. W **PLN** **indeks szerokiego rynku WIG** stracił **0,7%**. Ujemną stopę zwrotu w skali miesiąca odnotowały także indeksy **WIG20** (także **-0,7%**) oraz **mWIG40** (**-2%**).



OBLIGACJE



Dane **makroekonomiczne** ukazujące się w ostatnich tygodniach były wsparciem dla **obligacji skarbowych**.



Na **rynkach bazowych** obligacje **umocniały się** zwłaszcza w drugiej połowie miesiąca. Rentowność **dziesięcioletnich US Treasuries** nie zmieniła się jednak w stosunku do końca lutego i wyniosła ok. **2,4%**.



Również w **Europie** rentowności powróciły do poziomów z końca lutego (np. w przypadku **Bunda** ok. **0,3%**).



Na rynku **obligacji korporacyjnych** miesiąc upłynął w relatywnie dobrych nastrojach. W marcu obligacje z segmentu **High Yield** dały zarobić wprawdzie niewiele, ale od początku roku **stopa zwrotu** wynosi prawie **2%**.

Banki centralne (m.in. **FED** i **EBC**) potwierdzają, że odczyty makro poprawiają się, co w dłuższej perspektywie może być zagrożeniem dla obligacji skarbowych.

ŚWIAT

POLSKA

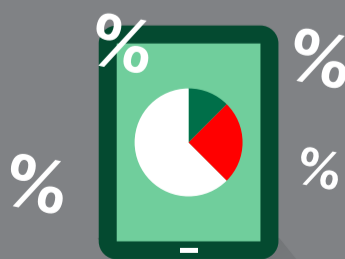
Dane **makroekonomiczne**, które ukazały się w ostatnich tygodniach, sugerują **ożywienie wzrostu gospodarczego** w kolejnych kwartałach. Przyspieszenie **produkcji przemysłowej** w pierwszym kwartale (**9%** r/r w styczniu i **1,2%** r/r w lutym) oraz poprawa w zakresie **produkcji budowlano-montażowej** skłoniła część ekonomistów do zrewidowania swoich prognoz wzrostu **PKB** na 2017 rok.



Przez dłuższą część kwartału rynek obligacji skarbowych znajdował się pod **presją sprzedających**. **Negatywny** wpływ na rynek miała pojawiająca się **inflacja**, która kształtowała także wzrost oczekiwań na **podwyżki stóp procentowych**.

W marcu rentowności obligacji zaczęły wyraźnie **spadać** (czyli ich ceny rosły). W przypadku **dziesięcioletek** rentowność spadła z poziomu **3,8%** do **3,5%**.

3,5%



Przy **inflacji 2%** (ostatni wstępny odczyt **GUS**, spadek z **2,2%** w lutym), realne stopy procentowe pozostają **ujemne**. Mimo to, rynek spodziewa się utrzymania **neutralnego** nastawienia **RPP** także w kolejnych miesiącach.