

PODSUMOWANIE TYGODNIA

W minionym tygodniu do środy na rynku panował spokój. Nawet dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej z USA nie spowodowały większej zmienności na rykach akcji. Dane te były jednak mieszane i nie wyklarowały spójnego obrazu dalszych postępów w odrodzeniu gospodarki po ubiegłorocznej recesji.

Główne wydarzenie tygodnia, jeśli chodzi o informacje okołorynkowe, stanowiło posiedzenie FOMC, zwłaszcza komunikat po tym posiedzeniu. Jak się okazuje stanowił on niespodziankę dla wielu analityków, a zaskoczenie zostało spowodowane lekko jastrzębim tonem tego komunikatu. FED przewiduje bowiem nieco wcześniejsze niż dotąd zakładano potencjalne podwyżki stóp procentowych. Tak zwany wykres punktowy Rezerwy Federalnej (Dot Plot), który amerykański bank centralny wykorzystuje do zasygnalizowania swoich perspektyw dla ścieżki stóp procentowych, sugeruje nadal brak zmian w polityce pieniężnej w tym roku. A dwie podwyżki stóp pojawiają się do końca 2023 r.

W reakcji na komunikat zobaczyliśmy, jak spokojne wcześniej indeksy na Wall Street ruszyły w dół. Zwłaszcza DJIA oraz S&P500. Rentowności obligacji skarbowych USA wzrosły. Chociaż nieco później ustabilizowały się na poziomach niewiele wyższych od tych sprzed komunikatu FED. Jednak zauważalne już jest stopniowe wypłaszczanie krzywej rentowności, co można interpretować jako przygotowanie do zakończenia fazy reflacyjnej i wzrost niepewności co do perspektyw gospodarki za 2-3 lata.

Nie należy też zapominać, że część wzrostu zmienności na rynkach finansowych wynikała z „dnia trzech wieźm”, który przypadł na piątek 18 czerwca. W związku z nadchodzącym końcem półrocza można liczyć się z podbijaniem wyników różnych funduszy przez generowanie krótkoterminowego popytu w celu wyższych cen instrumentów już posiadanych w portfelu inwestycyjnym. Z tego względu zapewne dopiero pierwsze sesje lipca pokażą prawdziwą siłę popytu i podaży na rynku.

Zarządzający, Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: piątek, 18 czerwiec 2021

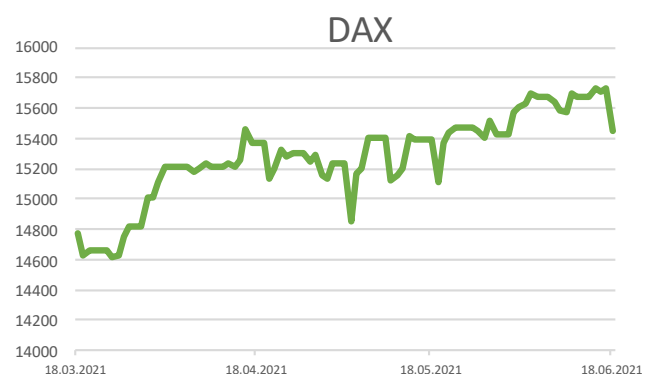
	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,55	1,12%	0,66%	1,75%	2,28%	-0,25%
USDPLN	3,83	3,17%	3,68%	4,98%	-3,44%	2,68%
EURUSD	1,19	-1,99%	-2,92%	-3,08%	5,92%	-2,85%
WIG	65 988,89	-0,33%	4,24%	18,67%	30,81%	15,72%
WIG20	2 220,68	-0,18%	3,94%	13,73%	23,66%	11,93%
mWIG40	4 827,22	-1,24%	4,29%	27,95%	36,79%	21,39%
sWIG80	20 670,36	-1,16%	1,53%	34,58%	54,35%	28,42%
DAX	15 448,04	-1,56%	0,40%	13,33%	25,78%	12,61%
S&P500	4 166,45	-1,91%	0,94%	12,32%	33,74%	10,93%
Nasdaq Comp	14 030,38	-0,28%	5,46%	9,99%	41,11%	8,86%
Bovespa	128 405,40	-0,80%	4,41%	8,80%	33,58%	7,89%
Hang Seng	28 801,27	-0,14%	0,73%	8,69%	17,72%	5,77%
KOSPI	3 274,40	0,77%	3,19%	18,12%	53,48%	13,95%
Nikkei 225	28 964,08	0,05%	1,96%	8,22%	29,56%	5,54%
Shanghai B-Share	251,07	-2,14%	-0,27%	5,30%	19,11%	3,12%
Złoto	1 762,06	-6,11%	-5,75%	-6,34%	2,28%	-7,20%
Srebro	2 596,90	-7,73%	-8,34%	-0,25%	48,33%	-1,68%
Miedź	415,70	-8,39%	-12,03%	14,44%	60,63%	18,13%
Ropa WTI	71,64	1,03%	9,37%	45,91%	84,45%	47,65%
Ropa Brent	73,51	1,13%	6,99%	40,66%	77,09%	41,91%

źródło: www.stooq.pl/

AKCJE

Zaskoczenie rynku komunikatem FED uderzyło również w notowania indeksu DAX. Po dynamicznej przecenie w końcu tygodnia wrócił on w ciągu kilkunastu godzin sesji giełdowych do poziomów sprzed 2 miesięcy. Tym sposobem, jeśli nadchodzący tydzień nie przyniesie trwałego odbicia w górę, można będzie potraktować cały okres II kwartału bieżącego roku jako trend horyzontalny w granicach 14800 – 15800 punktów.

Oczekiwania co do tempa poprawy wskaźników aktywności gospodarki niemieckiej na lata 2021 – 2022 zostały ostatnio nieco obniżone. Z kolei we wrześniu mają się odbyć wybory parlamentarne i z urzędu kanclerskiego ustępuje Angela Merkel. Na razie ryzyko polityczne z tych powodów nie jest wyraźnie uwzględniane w wycenach akcji. Jednak wszelkie negatywne niespodzianki mogą znacząco wpłynąć na postrzeganie atrakcyjności niemieckich akcji. Jednak chyba największych zagrożeń dla gospodarki i giełdy we Frankfurcie można upatrywać w światowej koniunkturze.



OBLIGACJE HIGH YIELD

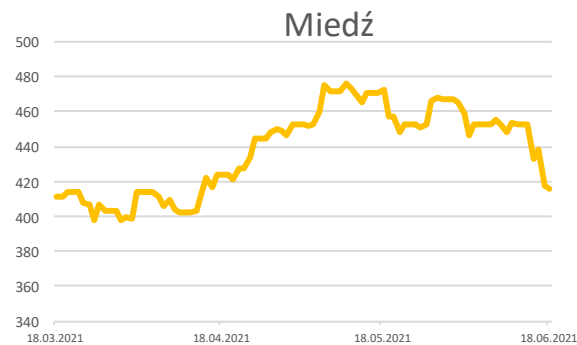
Europejskie obligacje wysokodochodowe znajdują się na fali ożywienia gospodarczego, a wskaźnik niewypłacalności indeksu spadł do zaledwie 1,1% i ma tendencję do obniżania się, zaś udział obligacji zagrożonych wynosi zaledwie 0,5%. Udział długu o ratingu CCC lub niższym spadł do 9% indeksu.

Z fundamentalnego punktu widzenia, wzrost rentowności zwiększa koszty pożyczek dla korporacji HY i ostatecznie wpływa na ratingi i wyceny. Z drugiej strony, zjawisko wykupu, które dominuje w HY, spowalnia wraz ze wzrostem rentowności, chroniąc koszty przed wzrostem krótkoterminowych stóp procentowych.

Po prawej stronie przykładowe dane niektórych emisji obligacji typu perpetual (wieczyste) denominowanych w EUR.

Nazwa	Kraj ryzyka	S&P Rating	Yld to Worst(Mid)	Kupon	Waluta
Globalny Bank	PT	CCC+	7.04	9.25	EUR
Globalny Leasingodawca	DE	BB-	6.65	5.38	EUR
Globalny Bank	FR	B *	5.87	8.00	EUR
Globalny Bank	ES	BB-	4.62	5.75	EUR
Globalny Bank	IT	BB-	4.59	4.13	EUR
Globalny Bank	NL	BB-	4.46	6.00	EUR
Globalny Bank	DE	BB-	4.19	4.25	EUR
Globalny Bank	DE	BB-	4.14	4.63	EUR
Globalny Bank	BE	BB+	4.06	3.63	EUR
Globalny Asset Manager	NL	BB	4.02	6.75	EUR
Globalny Koncern Nieruchomości	CZ	BB+ *-	4.02	3.75	EUR
Globalny Koncern Telekomunikacja	FR	BBB-	3.89	4.00	EUR

SUROWCE



Umocnienie dolara amerykańskiego nie sprzyjało cenom surowców. Na kursy metali przemysłowych wpłynęły także nasilone działania chińskich władz w celu ograniczenia wzrostu cen. Nakazały one spółkom skarbu państwa kontrolowanie ryzyka i ograniczenie zaangażowania na zagranicznych rynkach surowców,

Narodowa Agencja Żywności i Rezerw Strategicznych potwierdziła, że już wkrótce rozpocznie uwalnianie krajowych rezerw miedzi, aluminium i cynku, które zostaną sprzedane w partiach wytwórcom i producentom. Na rynku miedzi nastąpił spadek spekulacyjnej długiej pozycji do rocznego minimum. Krótkoterminowa sytuacja fundamentalne doprowadziła to spadku cen do najniższego poziomu od ośmiu tygodni. Odwracają się również – na niekorzyść miedzi - kilkumiesięczne tendencje w relacji złoto/miedź.

WALUTY

Ruchy kursów walutowych zostały wyraźnie zaskoczeniem wielu uczestników rynku komunikatem FED po śródowym posiedzeniu. W reakcji na ten komunikat zobaczyliśmy solidne umocnienie dolara o ok. 0,8 proc. Natomiast eurodolar obniżył się, początkowo do poziomu 1,20. Nie spowodowało to bezpośrednio zagrożenia zdecydowanego przebicia wsparcia na poziomie 1,20-1,23. Jednak kolejny dzień przyniósł kolejny negatywny impuls dla kursu EUR/USD. Przyczyniły się do tego wypowiedzi członków władz EBC o tym, że zamiast myśleć o zaostrzeniu polityki pieniężnej trzeba się przyglądać bieżącym danym makro, bo nie wszystko jeszcze jest na odpowiednim poziomie.

