

**PODSUMOWANIE TYGODNIA**

Tydzień dla globalnych rynków akcji tym razem przyniósł istotne wzrosty, a polskie indeksy giełdowe wiodły prym. Nastąpiło ewidentne odreagowanie wcześniejszej nerwowej reakcji rynkowej na ostatnie posiedzenie amerykańskich władz monetarnych. Inwestorów uspokoił podkreślany przez FED przekaz, iż jakiegokolwiek istotne zmiany dla długoterminowych tendencji kształtowania cen aktywów będą miały miejsce w dosyć odległej przyszłości. W krótszym horyzoncie większe znaczenie będzie miało tempo ożywienia gospodarczego i strukturalne nierównowagi popytu i podaży w sferze realnej.

Fazę wzrostu apetytu na ryzyko i powrót do strategii reflacyjnej widać również na rynku walutowym. Zaowocowało to lekką aprecjacją walut ryzykownych. Najwyraźniej impuls wywołany przez FED już wygasł. Widać to też w notowaniach złotego, gdzie EUR/PLN zbliżył się do 4,50. Jest to jednak raczej poziom psychologiczny niż techniczny, więc nie powinien stanowić poważnej bariery, jeśli nastroje na rynkach pozostaną tak optymistyczne.

Utrzymywanie się wysokiej inflacji (szacunek CPI w Polsce w środę), a także dokonane w ubiegłym tygodniu podwyżki stóp procentowych na Węgrzech i w Czechach nie powinny jednak skłonić RPP do podwyżki stóp procentowych. Chociaż oczekiwania inwestorów w odniesieniu do lipcowej decyzji RPP (7 lipca) przyjmują pewne prawdopodobieństwo kosmetycznej podwyżki stóp procentowych.

Ciekawie zapowiadają się publikacje PMI w najbliższym tygodniu, ponieważ wiele wskazuje na to, że fazę najbardziej dynamicznego ożywienia większości gospodarek ma już za sobą. W takiej sytuacji raczej należałoby oczekiwać stabilizacji tych wskaźników na wysokich poziomach, a nawet lekkich ich spadków niż dalszych wzrostów. Dopiero jednak zdecydowane rozczarowanie odczytami mogłoby zepsuć obecne optymistyczne nastroje inwestorów.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

**Notowania: piątek, 25 czerwiec 2021**

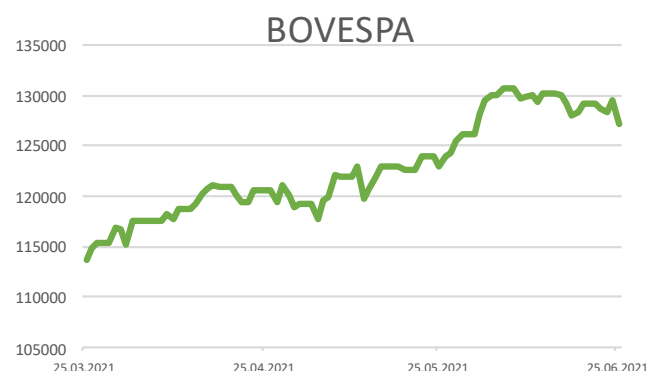
	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,51	-0,82%	0,69%	0,22%	1,32%	-1,07%
USDPLN	3,78	-1,43%	3,29%	2,23%	-4,84%	1,21%
EURUSD	1,19	0,62%	-2,52%	-1,96%	6,46%	-2,25%
WIG	67 947,66	2,97%	6,08%	21,68%	34,13%	19,15%
WIG20	2 282,46	2,78%	5,97%	16,70%	27,27%	15,04%
mWIG40	5 003,20	3,65%	4,80%	30,25%	39,74%	25,82%
sWIG80	20 965,44	1,43%	3,12%	36,51%	52,60%	30,25%
DAX	15 607,97	1,04%	0,92%	14,87%	28,17%	13,77%
S&P500	4 280,70	2,74%	2,21%	15,60%	38,81%	13,97%
Nasdaq Comp	14 360,39	2,35%	5,15%	12,15%	43,36%	11,42%
Bovespa	127 255,60	-0,90%	3,47%	8,02%	32,58%	6,92%
Hang Seng	29 288,22	1,69%	1,31%	11,00%	18,19%	7,55%
KOSPI	3 302,84	1,07%	4,15%	17,67%	56,36%	14,94%
Nikkei 225	29 066,18	0,35%	1,79%	9,04%	30,58%	5,91%
Shanghai B-Share	254,77	1,47%	2,20%	6,37%	19,34%	4,64%
Złoto	1 779,39	0,98%	-6,31%	-5,34%	0,89%	-6,28%
Srebro	2 608,70	0,45%	-7,02%	0,69%	45,78%	-1,23%
Miedź	429,20	3,25%	-4,76%	20,48%	61,17%	21,97%
Ropa WTI	74,05	3,36%	12,08%	53,54%	91,24%	52,62%
Ropa Brent	76,18	3,63%	10,97%	48,53%	85,58%	47,07%

źródło: www.stooq.pl/

**AKCJE**

Indeks akcji brazylijskich wyróżnił się negatywnie na tle wyraźnie zwyżkujących indeksów na światowych giełdach. Jednak nie była to jakaś zdecydowana przecena, a jedynie lekkie obsunięcie z wysokich czerwcowych poziomów.

Warto jednak zauważyć, że indeks brazylijskiej giełdy zachowuje się w tym roku relatywnie słabo w porównaniu z innymi giełdowymi indeksami, a zwłaszcza z indeksami rynków rozwiniętych. Jest to o tyle symptomatyczne, że jednocześnie zwyżki notują ceny wielu surowców i towarów, których wydobycie lub produkcja (plody rolne) stanowią poważny udział w gospodarce największego kraju Ameryki Łacińskiej.



**OBLIGACJE**

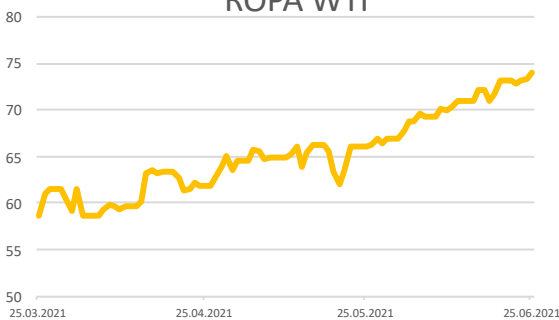
Parametry przykładowych obligacji zagranicznych				
Nazwa	Kraj ryzyka	S&P Rating	Yld to Worst(Mid)	Kup
Petrochemia - skarb państwa	MX	BBB	7.584678947	6.62
Globalny Bank	FR	BBB-	6.573220035	7.19
Globalny Koncern	US	BB	4.950245911	5.2
Globalny Bank	CH	BB-	4.794900679	5.1
Globalny Bank	FR	BB	4.648814027	5.37
Globalny Koncern Cement	MX	B	4.509996698	5.12
Globalny Bank	GB	BB-	4.434975165	4.7
Globalny Bank	CH	BB	4.317646315	4.37
Petrochemia - skarb państwa	RU	BB	3.462563107	4.59
Globalny Bank	GB	BB	3.449700125	6.65
Globalny Bank	FI	BBB	3.219169049	6.62
Globalny Ubezpieczyciel	FR	BBB	3.1566586	6.37

**10-Year Poland Bond Yield**



**SUROWCE**

**ROPA WTI**



Ropa naftowa zaczęła ponownie drożeć po wahnięciu wywołanym nieco „jastrzębim” przekazem po ostatnim posiedzeniu FOMC. Ceny obydwu głównych gatunku ropy: WTI i Brent osiągnęły najwyższe poziomy od 2018 r. U podstaw tego ruchu cen leży przekonanie, że wprowadzie OPEC+ w najbliższym czasie zwiększy produkcję, jednak zrobi to w sposób zapewniający stałe wsparcie obecnych cen i nie doprowadzi do zachwiania obecnej względnej równowagi popytu i podaży.

Nabywcy instrumentów opartych na cenach ropy wierzą, że brak nakładów kapitałowych na nową produkcję może spowodować niedostateczną podaż na rynku od końca 2022 r. Dodatkowo cenę ropy WTI wspiera mocny popyty ze strony rafinerii na Środkowym Zachodzie.

**WALUTY**

W minionym tygodniu polski złoty nieco odreagował wcześniejsze osłabienie. Można to wiązać z zatrzymaniem deprecjacji EUR w stosunku do USD, ale również z zakończeniem I półrocza i efektem bilansowym wielu inwestycji kapitałowych. Nadal perspektywy umocnienia naszej waluty wydają się mocno wątpliwe ze względu na wyraźną niechęć obecnej RPP do zakończenia luźnej polityki monetarnej.

