



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Miesiąc czerwiec można generalnie uznać za bardzo dobry miesiąc dla posiadaczy aktywów notowanych na międzynarodowych rynkach kapitałowych. Praktycznie na wszystkich aktywach panowała dobra koniunktura. W Polsce zarówno spółki z indeksu WIG20 jak i mniejsze odpowiedniki zyskiwały na wartości. Było to pochodną z jednej strony bardzo atrakcyjnych wycen a z drugiej strony brakiem gwałtownego pogorszenia się rentowności przedsiębiorstw. Na szczególną uwagę zwrócić należy na sektor bankowy, który dzięki wysokim stopom procentowym liczyć może na wysokie wskaźniki rentowności swoich kapitałów, co przełożyło się w omawianym miesiącu na pokaźne wzrosty kursów akcji.

Na rynkach zagranicznych królowały przede wszystkim spółki technologiczne, których ceny akcji, dzięki dobremu sentymentowi do sztucznej inteligencji, bardzo mocno zyskały na wartości. Jednym ze słabszych rynków akcyjnych był natomiast rynek chiński, gdzie kolejne dane makroekonomiczne rozczarowały inwestorów. Dużą nadzieję na wzrosty w tym regionie świata inwestorzy upatrują natomiast w luzowaniu monetarnym oraz stymulowaniu gospodarki poprzez politykę fiskalną.

Jeżeli chodzi o rynek długu, to dzięki spadającej presji inflacyjnej, inwestorzy mogli cieszyć się z niewielkich zysków. Kolejne miesiące w dalszym ciągu podporządkowane będą danym o wzroście cen towarów i usług oraz decyzjom Rady Polityki Pieniężnej z tym związanych. Inwestorzy powinni bacznie zwracać uwagę również na nadchodzące dane makroekonomiczne. Przy spadających kluczowych wskaźnikach dla wzrostu gospodarczego takich jak sprzedaż detaliczna czy produkcja budowlano-montażowa możemy spodziewać się dalszych wzrostów jeżeli chodzi o ten segment rynku.

RYNEK AKCJI

| Państwo | Indeks | Wartość | 1M% | 12M% |
|---------|-----------|----------|--------|--------|
| Polska | WIG | 67473,88 | 2,73% | 26,23% |
| Polska | WIG20 | 2056,53 | 1,80% | 21,47% |
| Polska | mWIG40 | 4883,44 | 3,68% | 20,28% |
| Polska | sWIG80 | 21691,45 | 1,54% | 26,64% |
| Polska | NCIndeks | 338,37 | 1,96% | 17,05% |
| USA | S&P500 | 4455,59 | 4,25% | 16,29% |
| USA | Nasdaq | 13816,8 | 4,44% | 22,03% |
| Niemcy | DAX | 16039,17 | 0,47% | 25,57% |
| Japonia | Nikkei225 | 33303 | 3,37% | 26,04% |
| Chiny | SHCOMP | 3230,64 | -0,04% | -5,09% |

WALUTY

| Państwo | Odniesienie | Kurs | 1M% | 12M% |
|------------|-------------|------|--------|---------|
| Euro | Polska | 4,43 | -0,99% | -6,64% |
| USA | Polska | 4,07 | -2,50% | -11,84% |
| Szwajcaria | Polska | 4,54 | -1,55% | -4,91% |
| UK | Polska | 5,17 | -0,39% | -6,39% |
| Euro | USA | 1,09 | 1,54% | 5,97% |

SUROWCE

| Towar | Waluta | Cena | 1M% | 12M% |
|------------|--------|--------|--------|---------|
| Pszonica | USD | 641,75 | 2,84% | -20,48% |
| Węgiel | USD | 120,9 | 29,24% | -62,54% |
| Złoto | USD | 1924,9 | -1,89% | 9,04% |
| Miedź | USD | 8355,5 | 1,77% | -6,40% |
| Ropa Brent | USD | 75,75 | -1,25% | -26,29% |

STOPY PROCENTOWE

| Państwo | Instrument | Wartość (%) |
|---------|---------------------|-------------|
| Polska | WIBOR 1M | 6,90 |
| Polska | WIBOR 3M | 6,90 |
| Polska | WIBOR 1R | 6,96 |
| Polska | Obligacje 2-letnie | 5,62 |
| Polska | Obligacje 5-letnie | 5,57 |
| Polska | Obligacje 10-letnie | 5,70 |

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

| Państwo | Wskaźnik | Wartość (%) |
|-------------|------------|-------------|
| Polska | GDP | -0,30 |
| Polska | Inflacja | 11,50 |
| Polska | Bezrobocie | 5,10 |
| Strefa Euro | GDP | 1,00 |
| Strefa Euro | Inflacja | 5,40 |
| Strefa Euro | Bezrobocie | 6,50 |
| USA | GDP | 2,00 |
| USA | Inflacja | 4,00 |
| USA | Bezrobocie | 3,70 |
| Chiny | GDP | 2,20 |
| Chiny | Inflacja | 0,20 |
| Chiny | Bezrobocie | 5,20 |

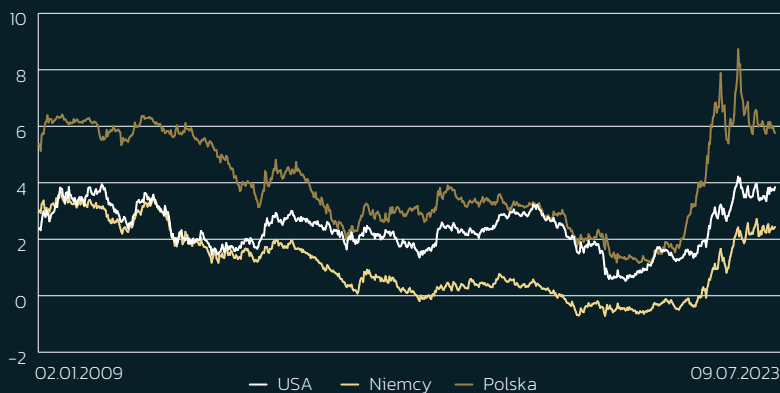
KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Kolejny miesiąc przyniósł rozczarowujące dane makroekonomiczne, zarówno jeżeli chodzi o strefę Euro jak i Polskę. Przemysłowy PMI dla strefy euro w czerwcu wyniósł 43,4 punktów, przy prognozie na poziomie 43,6 punktów oraz przy poprzednim odczycie na poziomie 44,8 punktów. Podobnie jak w przypadku niemieckiego PMI jest to najniższy odczyt od 3 lat i jeden z najniższych poziomów w ostatnich 25 latach (niższe były tylko w okresie pandemii oraz w czasie kryzysu finansowego). Jeżeli chodzi o Polskę to słaby odczyt na poziomie 45,1 punktów przy prognozie 46,7 pokazuje w dalszym ciągu na silną presję panującą w naszej gospodarce.

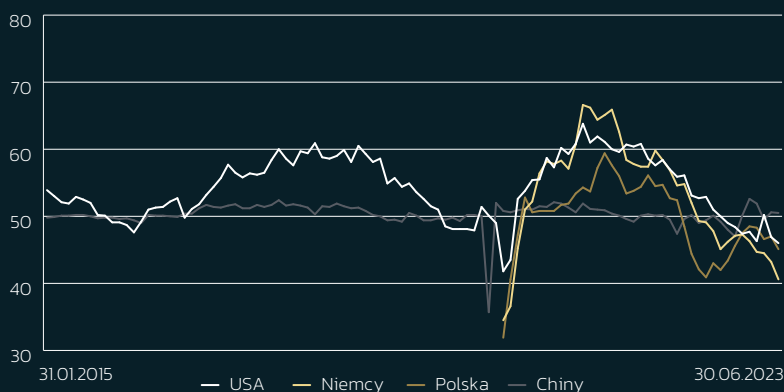
Takie dane są natomiast bardzo gołąbnie jeżeli chodzi o przyszłą ścieżkę stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej najprawdopodobniej nie dokona zmiany swojej polityki na najbliższym posiedzeniu, aczkolwiek rośnie możliwość obniżenia stóp procentowych w najbliższych miesiącach, szczególnie biorąc pod uwagę jesienne wybory.

Jeżeli chodzi o rynek chiński to Caixin China General Manufacturing PMI spadł do poziomu 50,5 w czerwcu z 50,9 w poprzednim miesiącu. Ostatni odczyt był drugim z rzędu miesiącem wzrostu aktywności gospodarczej, przy czym tempo wzrostu produkcji spowolniło w porównaniu z majowym 11-miesięcznym szczytem. Nowe zamówienia wzrosły nieznacznie, podczas gdy zatrudnienie spadło po raz czwarty z rzędu. Firmy sygnalizowały niewielką presję jeżeli chodzi o opóźnienia w produkcji. Jeśli chodzi o ceny, to koszty spadły najbardziej od stycznia 2016 roku, głównie z powodu niższych kosztów surowców. Ceny sprzedaży również spadły ze względu na zwiększoną konkurencję na rynku i wysiłki mające na celu zwiększenie sprzedaży. Ostatecznie sentyment osłabił się do najniższego poziomu od 8 miesięcy z powodu obaw dotyczących słabych warunków na rynku. Niższe od prognoz odczyty sugerują, iż możliwe są dalsze obniżki stóp procentowych oraz dalsza stymulacja monetarna.

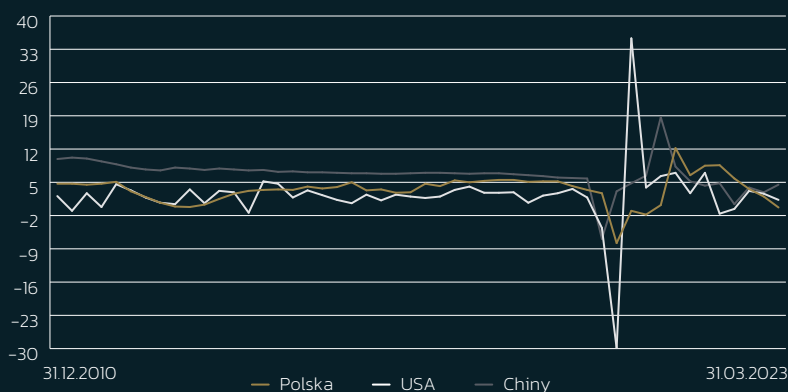
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



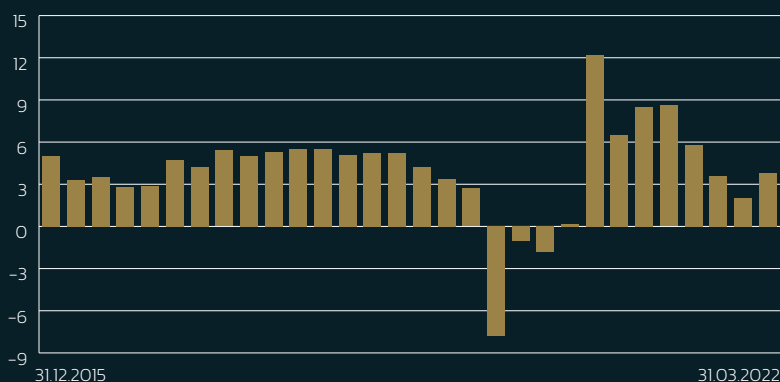
KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

W czerwcu panował po raz kolejny dobry sentyment na rynku akcji polskich. Wszystkie główne indeksy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zyskały w tym miesiącu. Na szczególną uwagę zasługuje jednak indeks WIG20 a w szczególności WIG-BANKI, którego wartość wzrosła o ponad 7%. Wyrok TSUE odnośnie kredytów frankowych spowodował zdjęcie z inwestorów ryzyka i niepewności z tym związanej. Pomimo tego, iż w swojej istocie, wyrok był negatywny dla sektora bankowego, to w naszej ocenie większość odpisów i rezerw z tym związanych, jest już dokonana i nie należy spodziewać się dodatkowych strat. Jednocześnie sektor bankowy przy obecnych stopach procentowych wyceniany jest bardzo atrakcyjnie a gospodarka, która przeżywa silne spowolnienie ale jednocześnie unika jak na razie recesji, daje nadzieję, iż wyniki w sektorze bankowym nie ulegną drastycznemu pogorszeniu.

Przystanek we wzrostach zaliczyły za to spółki małe. Indeks taki jak SWIG80 czy NCIindex praktycznie nie uległy zmianie. Należy jednak pamiętać, iż w dalszym ciągu małe spółki, szczególnie z indeksu SWIG80 są najlepiej zachowującymi się walorami na polskiej giełdzie w tym roku i w naszej ocenie ich performance w tym miesiącu może być tylko przystankiem przed dalszymi wzrostami w drugiej części roku.

Na rynkach zagranicznych również panowała względnie dobra koniunktura. Indeks S&P 500, również zyskał kilka procent, podobnie jak indeks spółek technologicznych Nasdaq. Słabiej zachowuje się natomiast rynek chiński. Jest to o tyle zaskakujące, iż spodziewać się możemy tam dużego impulsu monetarnego i fiskalnego, który powinien odwrócić dotychczasowy negatywny sentyment związany z rozczarującymi danymi gospodarczymi.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOW

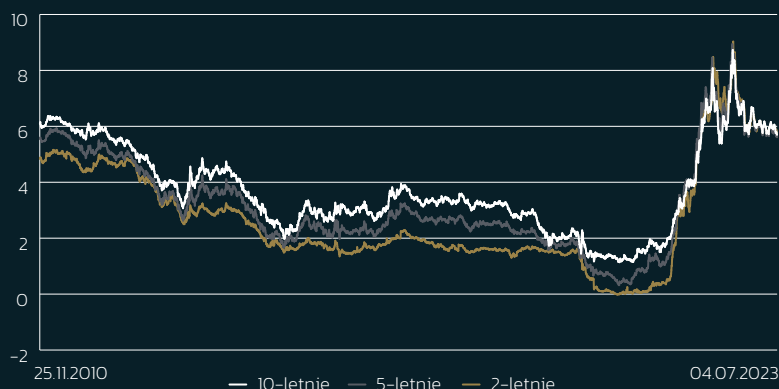
KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Na rynku obligacji skarbowych panował w czerwcu umiarkowany optymizm. Krzywa dochodowości przesunęła się nieznacznie do dołu, co sprawiło, iż na koniec miesiąca obligacje 10 letnie posiadały rentowność do wykupu na poziomie około 5,7% przy czym miesiąc wcześniej było to w granicach 5,95%. Umiarkowane spadki rentowności pozwoliły posiadaczom instrumentów dłużnych cieszyć się z kolejnego udanego miesiąca.

Patrząc na rynek długu w obecnej chwili można spodziewać się, że w przypadku kolejnych optymistycznych danych odnośnie inflacji, na rynku tym w dalszym ciągu będzie panowała hossa. Dane makroekonomiczne odnośnie wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie pozwalają spodziewać się takiego scenariusza.

Jeżeli chodzi o Radę Polityki Pieniężnej, nie powinna ona w nadchodzącym miesiącu zaskoczyć inwestorów. Dane makroekonomiczne pozwalają z optymizmem patrzeć na schłodzenie presji inflacyjnej co ma obecnie kluczowe znaczenie dla decyzji odnośnie przyszłej ścieżki stóp procentowych. Wiele głosów pojawiających się na rynku sygnalizuje możliwość obniżenia się stóp procentowych jeszcze w tym roku. Było by to niewątpliwie bardzo korzystne dla posiadaczy instrumentów dłużnych. W chwili obecnej ciężko jednoznacznie stwierdzić, czy takie wydarzenie będzie miało miejsce. Z jednej strony inflacja wciąż jest na bardzo wysokim poziomie, ale z drugiej strony uroczniona miara inflacji z ostatniego miesiąca jednoznacznie pokazuje, iż najgorsze wydaje się być obecnie za nami. Dodatkowo należy się liczyć również z presją polityczną na nawet symboliczną obniżkę stóp procentowych co może obóz rządzący postawić w korzystnym świetle przy nadchodzących wyborach parlamentarnych.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

| Państwo | Indeks | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24%M | 36M% | 60M% |
|---------|---------|---------------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Polska | WIG | WIG Index | 2,73% | 14,31% | 11,82% | 26,23% | 0,18% | 31,07% | 18,50% |
| Polska | WIG20 | WIG20 Index | 1,80% | 15,96% | 10,28% | 21,47% | -8,96% | 13,09% | -5,77% |
| Polska | mWIG40 | MWIG40 Index | 3,68% | 8,38% | 11,84% | 20,28% | -0,31% | 33,81% | 14,62% |
| Polska | sWIG80 | SWIG80 Index | 1,54% | 6,08% | 12,63% | 26,64% | 3,75% | 54,85% | 70,04% |
| Polska | NCIndex | NCINDEX Index | 1,96% | 3,08% | 0,95% | 17,05% | -31,95% | -34,14% | 38,50% |

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

| Państwo | Indeks | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24%M | 36M% | 60M% |
|------------|------------------|------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| USA | S&P 500 | SPX Index | 4,25% | 8,03% | 7,71% | 16,29% | 2,58% | 40,13% | 64,22% |
| USA | Nasdaq Composite | CCMP Index | 4,44% | 13,35% | 15,07% | 22,03% | -5,78% | 32,43% | 84,16% |
| Niemcy | DAX | DAX Index | 0,47% | 2,79% | 4,52% | 25,57% | 2,41% | 25,96% | 30,21% |
| Francja | CAC40 | CAC Index | 2,35% | 0,34% | 3,26% | 23,77% | 12,22% | 45,03% | 38,52% |
| UK | FTSE100 | UKX Index | -3,03% | -1,49% | -9,19% | -0,32% | -19,50% | 5,61% | -10,26% |
| Japonia | Nikkei225 | NKY Index | 3,31% | 19,67% | 20,18% | 25,95% | 16,38% | 46,52% | 54,46% |
| Szwajcaria | SMI Index | SMI Index | -1,73% | 1,30% | -0,58% | 3,08% | -6,27% | 9,40% | 29,48% |

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

| Państwo | Indeks | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24%M | 36M% | 60M% |
|-----------|---------------|--------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Czechy | PX | PX Index | -2,22% | -5,64% | -5,02% | 6,05% | 11,06% | 37,27% | 19,34% |
| Węgry | BUX | BUX Index | 4,34% | 14,98% | 12,08% | 26,44% | 5,87% | 37,59% | 37,18% |
| Turcja | ISE100 | XUI100 Index | 14,36% | 22,28% | 16,63% | 147,34% | 325,74% | 440,81% | 545,48% |
| Chiny | SSE Composite | SHCOMP Index | -0,12% | -2,53% | -0,31% | -5,15% | -8,65% | -3,13% | 18,10% |
| Hong Kong | Hang Seng | HSI Index | 0,20% | -5,82% | -9,78% | -12,38% | -31,97% | -27,30% | -32,06% |
| Indie | Sensex | Sensex Index | 4,18% | 9,60% | 8,12% | 23,13% | 23,69% | 79,29% | 83,89% |
| Brazylia | Bovespa | IBOV Index | 5,66% | 16,89% | 9,52% | 20,76% | -6,18% | 20,36% | 59,31% |
| Meksyk | IPC | Mexbol Index | 13,97% | 42,36% | 6,68% | 12,27% | 6,68% | 42,36% | 13,97% |

WALUTY

| Państwo | Para walutowa | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24%M | 36M% | 60M% |
|------------|---------------|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| USA | USD / PLN | USDPLN Curncy | -2,55% | -5,19% | -7,85% | -11,89% | 7,27% | 3,21% | 9,43% |
| Europa | EUR / PLN | EURPLN Curncy | -1,07% | -5,46% | -6,57% | -6,71% | -1,65% | -0,76% | 1,81% |
| UK | GBP / PLN | GBPPLN Curncy | -1,00% | -1,71% | -2,10% | -3,39% | -0,09% | 4,34% | 6,05% |
| Szwajcaria | CHF / PLN | CHFPLN Curncy | -1,63% | -4,26% | -4,74% | -4,98% | 10,26% | 8,34% | 21,12% |
| Czechy | CZK / PLN | CZKPLN Curncy | -1,82% | -6,69% | -6,12% | -2,68% | 6,00% | 11,51% | 11,08% |
| Węgry | HUF / PLN | HUFPLN Curncy | -2,75% | -5,29% | -1,84% | 1,19% | -7,91% | -6,92% | -12,30% |
| Norwegia | NOK / PLN | NOKPLN Curncy | 0,94% | -7,27% | -10,71% | -16,95% | -13,72% | -9,03% | -17,55% |
| Szwecja | SEK / PLN | SEKPLN Curncy | -2,27% | -9,17% | -9,74% | -14,64% | -15,26% | -11,89% | -11,44% |
| Kanada | CAD / PLN | CADPLN Curncy | -1,01% | -3,59% | -6,36% | -13,29% | 0,03% | 5,56% | 8,62% |
| Bitcoin | XBT / USD | XBUSD Curncy | 20,14% | 9,39% | 34,16% | 51,54% | -9,75% | 241,14% | 374,48% |
| Etherum | XET / USD | XETUSD Curncy | 7,15% | 1,29% | 18,49% | 68,23% | -13,68% | 755,75% | 317,95% |

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

| Indeks | Sektor | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24M% | 36M% | 60M% |
|---------------------------------|-------------------|--------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| CoreCommodity CRB Index | Zdywersyfikowany | CRY Index | 0,85% | -3,85% | -1,99% | -6,21% | 24,10% | 85,17% | 32,11% |
| DBIQ Agriculture Index | Rolny | DBAGIX Index | 2,21% | 4,21% | 6,23% | 9,00% | 19,52% | 57,15% | 23,83% |
| Bloomberg Energy Index | Energia | BCOMEN Index | 1,24% | -6,69% | -6,55% | -37,33% | 4,35% | 58,94% | -24,17% |
| Bloomberg Precious Metals Index | Metale szlachetne | BCOMPR Index | -1,68% | -4,93% | 3,19% | 8,34% | 3,84% | 7,68% | 46,46% |

SUROWCE

| Nazwa | Ticker | 1M% | 3M% | 6M% | 12M% | 24M% | 36M% | 60M% |
|------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Ropa Brent | CO1 Comdty | -1,15% | -10,78% | -6,37% | -26,22% | -1,74% | 75,92% | 2,03% |
| Miedź | LMCADSO3 Comdty | 1,37% | -6,44% | -6,40% | 3,86% | -11,68% | 36,86% | 29,26% |
| Aluminium | LMAHDSO3 Comdty | -5,41% | -10,43% | -16,80% | -9,52% | -16,09% | 30,74% | -7,08% |
| Złoto | XAU Curncy | -1,87% | -4,73% | 3,09% | 9,10% | 7,46% | 7,89% | 53,13% |
| Srebro | XAG Curncy | -2,78% | -8,12% | 2,91% | 19,21% | -13,43% | 25,46% | 42,73% |
| Kukurydza | C 1 Comdty | -17,41% | -27,16% | -6,61% | -16,67% | -8,57% | 42,42% | 40,20% |
| Soja | S 1 Comdty | 0,28% | -11,05% | -11,64% | -5,94% | 3,74% | 50,67% | 59,64% |
| Cukier | SB1 Comdty | -4,43% | 4,11% | 9,76% | 31,01% | 30,50% | 95,47% | 104,74% |
| Bawełna | CT1 Comdty | -3,99% | -1,18% | -4,71% | -12,91% | -6,85% | 28,94% | -1,69% |

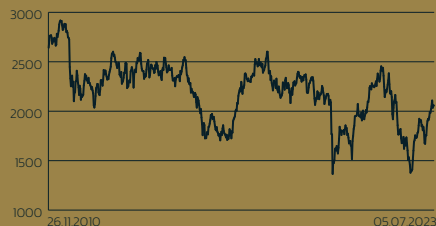
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

| Państwo | Wskaźnik | Ticker | Wartość (%) | Wartość -1M | Wartość -1Y |
|---------|---------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| Polska | WIBOR 1M | WIBO1M Index | 6,90 | 6,86 | 6,59 |
| Polska | WIBOR 3M | WIBO3M Index | 6,90 | 6,90 | 7,02 |
| Polska | WIBOR 1R | WIBO1Y Index | 6,96 | 6,98 | 7,51 |
| Polska | Obligacje 2-letnie | POGB2YR Index | 5,62 | 5,93 | 7,94 |
| Polska | Obligacje 5-letnie | POGB5YR Index | 5,57 | 5,77 | 7,17 |
| Polska | Obligacje 10-letnie | POGB10YR Index | 5,70 | 5,95 | 6,71 |

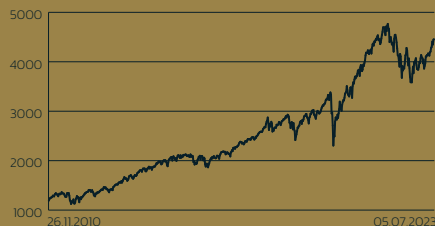
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

| Państwo | Wskaźnik | Ticker | Wartość (%) | Wartość -1M | Wartość -1Y |
|---------|---------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| Europa | EURIBOR 3M | EURO03M Index | 3,59 | 3,49 | -0,14 |
| Niemcy | Obligacje 2-letnie | GDBR2 Index | 3,27 | 2,93 | 0,44 |
| Niemcy | Obligacje 5-letnie | GDBR5 Index | 2,63 | 2,40 | 0,87 |
| Niemcy | Obligacje 10-letnie | GDBR10 Index | 2,44 | 2,38 | 1,19 |
| USA | LIBOR 3M | USO003M Index | 5,53 | 5,54 | 2,28 |
| USA | Obligacje 2-letnie | USGG2YR Index | 3,27 | 2,93 | 0,44 |
| USA | Obligacje 10-letnie | USGG10YR Index | 2,44 | 2,38 | 1,19 |
| Chiny | Obligacje 2-letnie | GCMY2YR Index | 2,09 | 2,21 | 2,14 |
| Chiny | Obligacje 10-letnie | GCMY10YR Index | 2,71 | 2,72 | 2,85 |

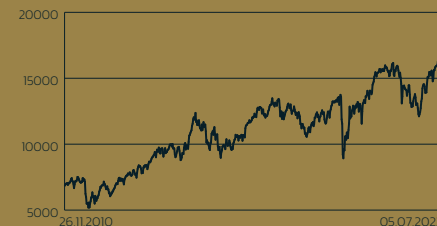
WIG20



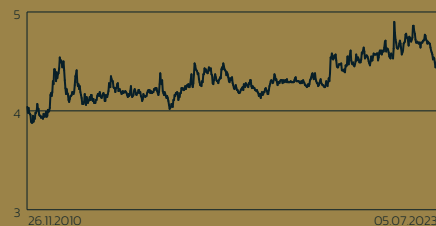
S&P 500



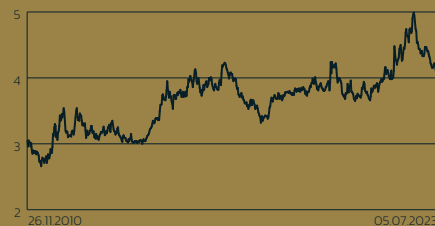
DAX



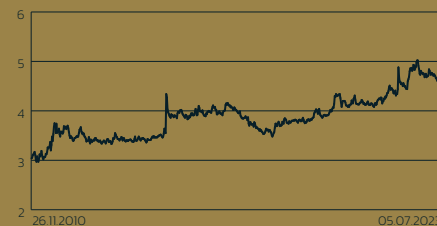
EUR/PLN



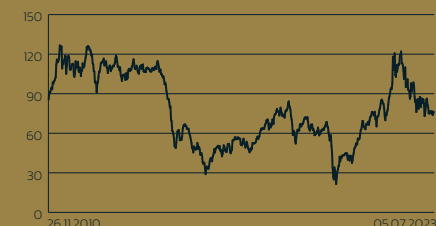
USD/PLN



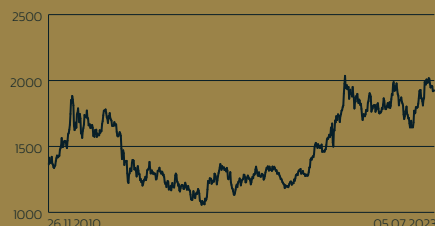
CHF/PLN



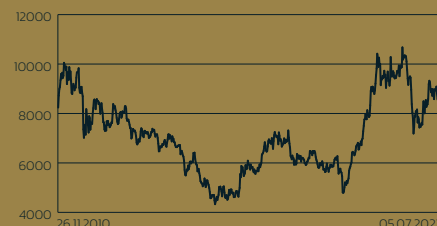
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



MIEDŹ (USD/TONA)



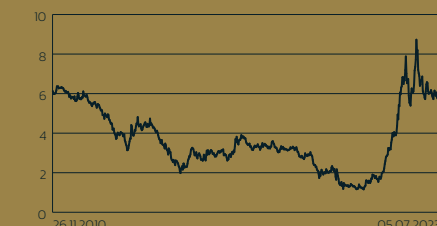
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.