



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

W miesiącu maju akcje spółek notowanych na rynku polskim wzrosły nieznacznie w stosunku do końca kwietnia. Indeks szerokiego rynku wzrósł o ponad 2% i ustanowił w tym miesiącu swój historyczny szczyt. Po raz kolejny świetnie zachowywały się spółki małe i średnie, których kursy akcji zyskały kilka procent. Przyspieszający wzrost gospodarczy oraz prognozy analityków zakładające poprawę wyników finansowych spółek powinny w dalszym ciągu działać wspierająco na wzrosty na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jeżeli chodzi o obligacje skarbowe to ubiegły miesiąc przyniósł ze sobą wystromienie się krzywej dochodowości polskich obligacji skarbowych. Najbardziej zauważalnym był spadek rentowności na krótkim końcu krzywej dochodowości, podczas gdy długi koniec wskazujący na rentowności 10 letnich obligacji skarbowych praktycznie pozostał w tym samym punkcie. Takie zachowanie trzeba przypisać z jednej strony wciąż utrzymującej się relatywnie niskiej inflacji a z drugiej strony oczekiwaniem inwestorów, którzy widzą duże ryzyko wzrostu inflacji na przestrzeni następnych kwartałów.

Patrząc na gospodarkę zwrócić uwagę należy na indeks S&P Global Poland Manufacturing PMI, który spadł do 45 punktów w maju 2024 roku z 45,9 w poprzednim miesiącu, nie spełniając prognoz rynkowych wynoszących 47,1. Był to 25 z rzędu miesiąc pogarszających się warunków w przemyśle, a także najgwałtowniejszy spadek od października 2023 roku.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	86832,67	13,74%	32,20%
Polska	WIG20	2496,92	9,46%	23,61%
Polska	mWIG40	6617,15	16,35%	40,49%
Polska	sWIG80	24819,34	12,96%	16,18%
Polska	NCIndeks	276,36	-8,24%	-16,72%
USA	S&P500	5257,13	15,04%	23,01%
USA	Nasdaq	16743,69	18,03%	26,56%
Niemcy	DAX	18610,27	13,44%	16,58%
Japonia	Nikkei225	38923,03	17,13%	20,81%
Chiny	SHCOMP	3078,489	1,84%	-4,76%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,28	-1,25%	-4,50%
USA	Polska	3,93	-1,72%	-6,02%
Szwajcaria	Polska	4,39	-4,21%	-4,92%
UK	Polska	5,02	-0,52%	-3,36%
Euro	USA	1,09	0,48%	1,63%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenvica	USD	673,1	8,48%	7,87%
Węgiel	USD	121,5	3,49%	34,78%
Złoto	USD	2348,2	15,71%	19,69%
Miedź	USD	10110	18,45%	25,63%
Ropa Brent	USD	78,22	0,24%	1,97%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,84
Polska	WIBOR 3M	5,85
Polska	WIBOR 1R	5,86
Polska	Obligacje 2-letnie	5,112
Polska	Obligacje 5-letnie	5,465
Polska	Obligacje 10-letnie	5,607

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	2,00
Polska	Inflacja	2,50
Polska	Bezrobocie	5,10
Strefa Euro	GDP	0,40
Strefa Euro	Inflacja	2,60
Strefa Euro	Bezrobocie	6,40
USA	GDP	2,90
USA	Inflacja	3,40
USA	Bezrobocie	3,90
Chiny	GDP	5,30
Chiny	Inflacja	0,30
Chiny	Bezrobocie	5,00

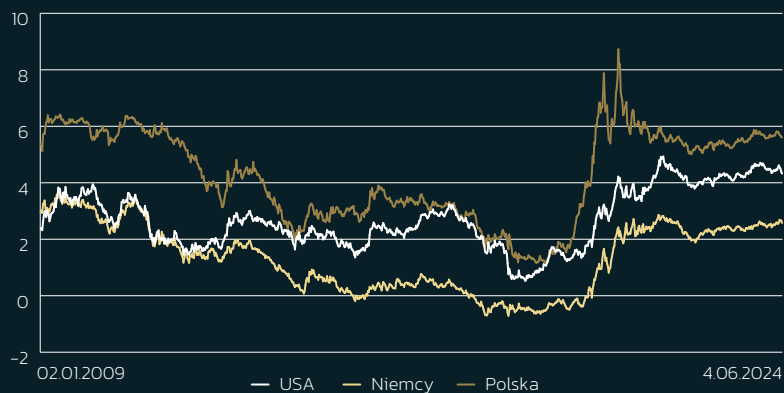
KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

S&P Global Poland Manufacturing PMI spadł do 45 punktów w maju 2024 roku z 45,9 w poprzednim miesiącu, nie spełniając prognoz rynkowych wynoszących 47,1. Był to 25 z rzędu miesiąc pogarszających się warunków w przemyśle, a także najgwałtowniejszy spadek od października 2023 roku. Nowe zamówienia spadały przez 27 miesiąc z rzędu, co stanowi rekord, a tempo spadku osiągnęło najwyższy poziom od października ubiegłego roku, wskazując na utrzymującą się słabość popytu. Podobnie, produkcja spadła przez 25 miesiąc z rzędu w maju, a tempo spadku było najszybsze od siedmiu miesięcy. W kwestii cen, koszty surowców wzrosły nieznacznie po raz czwarty w ciągu 14 miesięcy, podczas gdy koszty produkcji wzrosły skromnie po raz pierwszy od marca 2023 roku. Na koniec, zaufanie biznesowe pozostawało silne w maju, osiągając najwyższy poziom od lutego. To zaufanie wynika z wiary w nowe produkty, pozyskiwanie klientów, inwestycje w maszyny oraz oczekiwania na ożywienie gospodarcze zarówno w kraju, jak i w całej Unii Europejskiej.

Jeżeli chodzi o Stany Zjednoczone to ISM Manufacturing PMI niespodziewanie spadł do poziomu 48,7 w maju 2024 roku z 49,2 w kwietniu, co było poniżej prognoz wynoszących 49,6. Odczyt ten pokazał kolejny spadek aktywności w przemyśle, ponieważ popyt ponownie był słaby, produkcja była stabilna, a nakłady pozostały akomodacyjne. Zarejestrowano spadek nowych zamówień (45,4 vs 49,1), zapasów (47,9 vs 48,2) oraz zaległych zamówień. Ponadto, produkcja spowolniła (50,2 vs 51,3). Z drugiej strony, zatrudnienie odbiło się (51,1 vs 48,6), a ceny rosły w wolniejszym tempie (57 vs 60,9), ponieważ większość kosztów związanych z surowcami nadal rośnie, ale w słabszym tempie. Na koniec, indeks dostawców pozostał stabilny (na poziomie 48,9).

Jeżeli chodzi o rynek chiński to Caixin China General Manufacturing PMI wzrósł do 51,7 w maju 2024 roku z 51,4 w kwietniu, przekraczając prognozy wynoszące 51,5. Był to siódmy z rzędu miesiąc ekspansji aktywności fabrycznej i najszybsze tempo od czerwca 2022 roku, ponieważ produkcja wzrosła najbardziej od 23 miesięcy w związku ze wzrostem nowych zamówień. Nowe zamówienia eksportowe rosły jednak znacznie wolniej niż kwietniowy, 41-miesięczny rekord, z powodu słabej globalnej gospodarki. Tymczasem zatrudnienie spadało dziewiąty miesiąc z rzędu, choć w wolniejszym tempie, a zaległości w pracy rosły trzeci miesiąc z rzędu i najszybciej od września 2021 roku w związku ze wzrostem napływu nowych zleceń. Aktywność zakupowa wzrosła najszybciej od trzech lat. W kwestii cen, inflacja kosztów surowców przyspieszyła do najwyższego poziomu od października ubiegłego roku, napędzana wyższymi kosztami metali, plastiku i energii. W rezultacie koszty produkcji wzrosły, gdy firmy przerzucały rosnące koszty na klientów. Na koniec, nastroje biznesowe umocniły się w związku z nadziejami na poprawę popytu krajowego i globalnego.

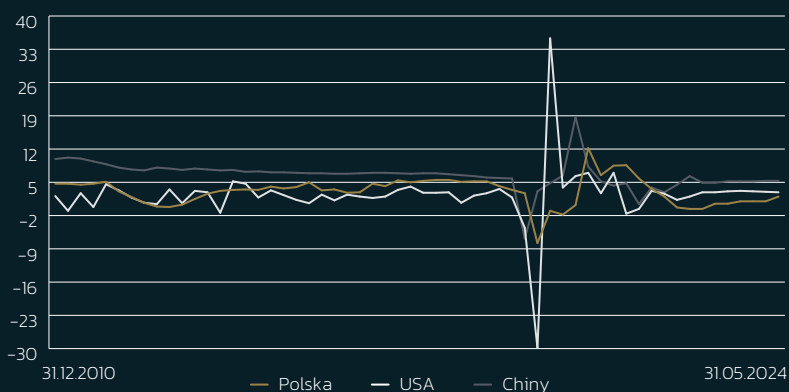
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Miesiąc maj przyniósł ze sobą wystromienie się krzywej dochodowości polskich obligacji skarbowych. Najbardziej zauważalnym był spadek rentowności na krótkim końcu krzywej dochodowości, podczas gdy długi koniec wskazujący na rentowności 10 letnich obligacji skarbowych praktycznie pozostał w tym samym punkcie. Takie zachowanie trzeba przypisać z jednej strony wciąż utrzymującej się relatywnie niskiej inflacji a z drugiej strony oczekiwaniem inwestorów, którzy widzą duże ryzyko wzrostu inflacji na przestrzeni następných kwartałów.

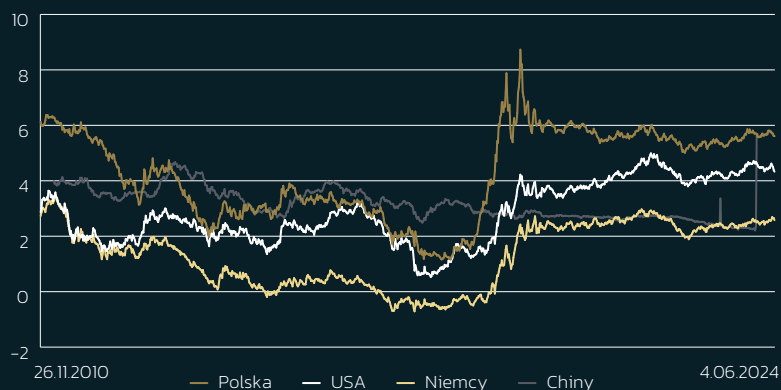
W Stanach Zjednoczonych miesiąc maj charakteryzował się dużą zmiennością jeżeli chodzi o ceny obligacji skarbowych. Rentowności długoterminowych papierów zabezpieczonych przez Rząd Federalny spadły jednakże na koniec miesiąca do poziomu około 4,4%. Historycznie patrząc nadal są to jednak wysokie wartości. Fed niechętnie patrzy w obecnej chwili na obniżkę stóp procentowych argumentując to, uporczywie występującą inflacją, która w dalszej części roku może znowu ulec wzrostowi.

Jeżeli chodzi o rynek chiński to panował tam względny spokój. Pomimo oznak ożywienia gospodarczego inflacja w dalszym ciągu jest pod kontrolą, co powoduje, że rentowności obligacji nie wykazują dużej zmienności. Patrząc jednak po cenach surowców, które w ostatnich miesiącach wyraźnie zyskały na wartości można przypuszczać, iż presja na wzrost rentowności, szczególnie obligacji długoterminowych może wystąpić również na tym rynku.

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%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	0,30%	6,85%	13,74%	32,20%	52,72%	29,84%	50,08%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-1,99%	4,11%	9,46%	23,61%	37,19%	10,75%	11,58%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	3,90%	7,51%	16,35%	40,49%	54,28%	34,50%	67,79%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	2,17%	3,90%	12,96%	16,18%	36,86%	18,64%	114,02%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-2,31%	-7,05%	-8,24%	-16,72%	-12,24%	-44,15%	28,74%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	2,52%	3,64%	3,38%	0,51%	3,65%	0,23%	6,51%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	2,46%	3,31%	5,05%	0,52%	8,58%	-2,96%	4,61%
Niemcy	DAX	DAX Index	15,04%	18,03%	13,44%	9,07%	13,83%	17,13%	9,63%
Francja	CAC40	CAC Index	23,01%	26,56%	16,58%	11,07%	9,35%	20,81%	5,19%
UK	FTSE100	UKX Index	27,96%	39,38%	28,70%	23,33%	1,92%	40,20%	4,14%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	25,38%	22,98%	19,05%	22,90%	-8,34%	33,95%	4,31%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	91,55%	128,33%	57,81%	52,59%	10,72%	90,70%	25,04%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	2,11%	7,24%	11,09%	18,05%	16,71%	32,15%	47,86%
Węgry	BUX	BUX Index	2,14%	4,73%	18,71%	44,35%	68,16%	46,47%	68,94%
Turcja	ISE100	XUI00 Index	2,72%	18,51%	30,54%	96,49%	305,84%	639,20%	1068,49%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-1,98%	1,29%	1,84%	-4,76%	-4,88%	-14,11%	6,52%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-0,39%	10,89%	10,55%	-3,69%	-15,01%	-36,47%	-31,57%
Indie	Sensex	Sensex Index	3,48%	3,49%	11,01%	21,76%	37,08%	46,36%	89,85%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-4,89%	-4,76%	-3,61%	8,46%	10,02%	-6,07%	25,98%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-6,63%	-3,56%	-1,05%	-0,09%	6,82%	5,94%	23,69%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-2,25%	-1,33%	-1,72%	-6,02%	-8,18%	6,91%	3,20%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-1,13%	-1,03%	-1,25%	-4,50%	-6,76%	-4,03%	-0,08%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	-0,39%	-0,59%	-0,52%	-3,36%	-6,06%	-3,07%	4,19%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	-1,18%	-2,48%	-4,21%	-4,92%	-1,30%	7,87%	14,36%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	0,41%	1,75%	-2,23%	-8,83%	-6,78%	-1,01%	4,49%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-1,29%	0,34%	-3,85%	-9,63%	-6,36%	-14,56%	-17,23%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	1,38%	-0,46%	1,67%	-0,95%	-17,33%	-14,53%	-14,26%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	1,40%	-1,84%	-1,66%	-2,06%	-13,98%	-14,54%	-6,52%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-2,02%	-1,85%	-2,53%	-7,44%	-15,29%	-5,14%	1,65%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	11,69%	1,90%	65,15%	169,93%	134,63%	78,71%	715,54%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	21,45%	8,73%	71,30%	99,92%	111,42%	34,02%	1360,75%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	1,65%	4,64%	7,16%	14,30%	-8,33%	39,20%	65,46%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-2,96%	10,41%	7,01%	16,36%	9,60%	30,70%	51,91%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-1,22%	-0,36%	-18,30%	-12,33%	-38,81%	19,87%	-16,34%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	7,13%	7,51%	11,00%	17,98%	-0,53%	18,07%	49,70%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa brent	CO1 Comdty	-5,71%	-5,53%	0,24%	1,97%	-35,40%	9,69%	27,64%
Miedź	LMCAD503 Comdty	2,17%	18,52%	18,45%	25,63%	6,31%	-0,60%	73,74%
Aluminium	LMAHDS03 Comdty	2,31%	18,96%	19,38%	16,73%	-5,64%	5,47%	18,24%
Złoto	XAU Curncy	2,03%	11,05%	15,71%	19,69%	26,88%	25,53%	77,19%
Srebro	XAG Curncy	15,51%	28,15%	24,94%	29,85%	39,63%	11,61%	106,99%
Kukurydza	C 1 Comdty	-3,56%	3,23%	-8,57%	-25,71%	-38,94%	-32,95%	4,63%
Soja	S 1 Comdty	-2,52%	2,54%	-9,33%	-12,27%	-30,24%	-23,55%	34,74%
Cukier	SB1 Comdty	-2,59%	-8,83%	-27,24%	-23,03%	-2,64%	7,75%	54,06%
Bawełna	CT1 Comdty	-6,29%	-22,66%	-7,03%	-13,73%	-47,06%	-13,13%	5,37%

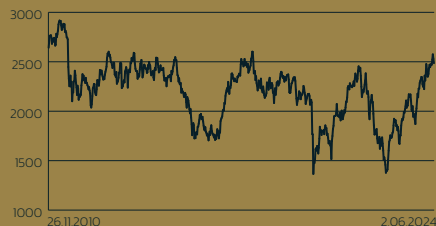
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,87	5,83	6,84
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,86	5,86	6,89
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,86	5,85	7,06
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	5,29	5,20	5,85
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,44	5,44	5,80
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,60	5,56	5,83

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,88	3,76	2,76
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,59	2,55	2,60
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,21	2,07	2,30
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,28	2,12	2,28
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,55	5,61	4,89
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	4,45	4,37	4,74
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,10	4,03	3,64
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	2,12	2,25	2,44
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,42	2,57	2,91

WIG20



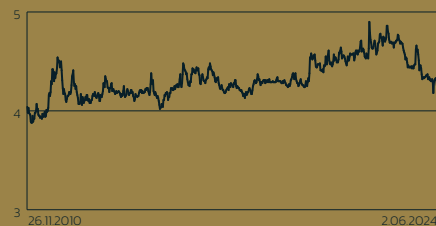
S&P 500



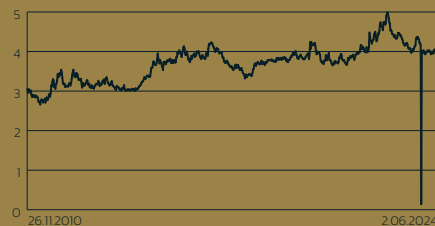
DAX



EUR/PLN



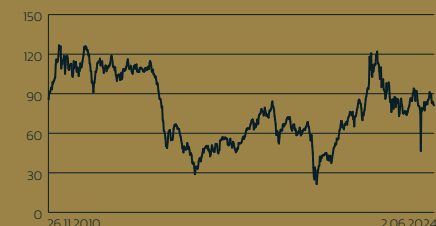
USD/PLN



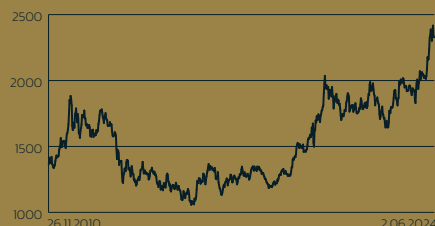
CHF/PLN



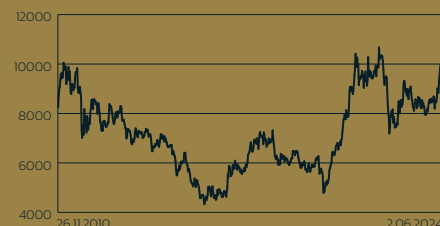
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



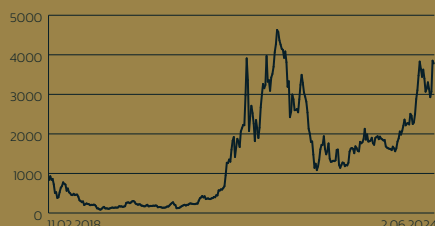
MIEDŹ (USD/TONA)



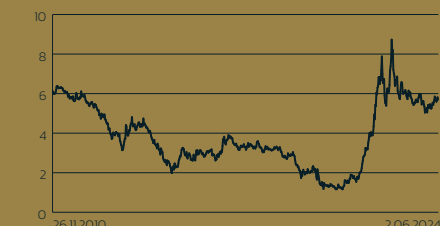
BITCOIN (USD)



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.