

KOMENTARZ DOTYCZĄCY SYTUACJI GOSPODARCZO-RYNKOWEJ W KWIETNIU 2023

1. Zagraniczne rynki akcji

2. Polski rynek akcji

3. Rynki obligacji



**Bartosz
Szymański**



**Łukasz
Siwek**



**Mateusz
Roda**



Bartosz Szymański
zarządzający funduszami
akcyjnymi

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Międzynarodowe Stosunki Ekonomiczne, specjalność Międzynarodowe Zarządzanie Finansowe. Karierę zawodową rozpoczął w 2005 roku w Union Investment TFI. Doświadczenie zawodowe zdobywał również w Millennium Dom Maklerski oraz Opera TFI. W Skarbiec TFI od 2011 roku.

1. Zagraniczne rynki akcji

Bartosz Szymański

2. Polski rynek akcji

Łukasz Siwek

3. Rynki obligacji

Mateusz Roda

Zagraniczne rynki akcji

Po marcu pełnym perturbacji rynkowych wywołanych zawirowaniami w sektorze bankowym, kwiecień przyniósł inwestorom obecnym na światowych giełdach uspokojenie nastrojów. Główne indeksy giełdowe po obu stronach Oceanu Atlantyckiego odnotowały niewielkie wzrosty - S&P500 wzrósł o +1,5% a paneuropejski Stoxx600 wzrósł o +1,9%. Na tym tle indeksy obejmujące spółki technologiczne wypadły co najmniej blado - Nasdaq 100 wzrósł w kwietniu o zaledwie +0,5% a Nasdaq Composite nie zmienił swojej wartości.

Kwiecień upłynął inwestorom pod znakiem wzmożonych prac fundamentalnych związanych z okresem publikacji wyników kwartalnych za 1Q. Na ten moment 85% spółek wchodzących w skład S&P500 opublikowało raporty finansowe. Na poziomie sprzedaży, 75% spółek które podały wyniki pobiło oczekiwania rynkowe. Jest to odsetek wyższy zarówno o 5-cio jak i 10-cio letniej średniej (odpowiednio na poziomie 69% oraz 63%)! Poziom pozytywnego zaskoczenia wyniósł +2,7% i także był wyższy od 5-cio i 10-cio letniej średniej (odpowiednio na poziomie +2,0% oraz +1,3%). W ujęciu sektorowym, najwyższe pozytywne zaskoczenia można było zaobserwować w przypadku takich segmentów jak health care, utilities, financials czy consumer discretionary. W ujęciu nominalnym, osiem sektorów zaraportowało dodatnią dynamikę w ujęciu r/r, na czele których stoją takie sektory jak utilities, financials oraz consumer discretionary. Na drugim końcu spektrum znalazły się sektory z ujemną dynamiką przychodów w ujęciu r/r z sektorem materials na czele.

W przypadku zysku netto, 79% spółek podało wyniki lepsze od rynkowego konsensusu i podobnie jak w przypadku sprzedaży jest odsetkiem lepszym od 5-cio i 10-cio letniej średniej (odpowiednio na poziomie 77% oraz 73%). Poziom pozytywnego zaskoczenia wyniósł +7,0% i jest niższy od średniej 5-cio letniej (+8,4%) oraz wyższy od średniej 10-cio letniej (+6,4%). W ujęciu sektorowym, najwyższe pozytywne zaskoczenia zostały wygenerowane przez spółki z sektorów: information technology, consumer discretionary oraz healthcare. W ujęciu nominalnym, 5 spośród 11 sektorów zaraportowało wzrosty zysku netto w ujęciu r/r na czele z sektorami consumer discretionary oraz industrials. Pozostałe 6 charakteryzowało się spadkami, a największe spadki odnotowały takie sektory jak materials oraz utilities.

Patrząc się na powyższe dane, choć są one niepełne (85% raportów opublikowanych), można stwierdzić, że pierwszy kwartał bieżącego roku rysuje się jako lepszy od kwartału poprzedniego i co istotne, nie jest tak straszny jak spodziewał się tego buy-side. Ważny jest również fakt, że w zdecydowanej większości oczekiwania zarządów, co do kolejnych kwartałów bieżącego roku, są powyżej rynkowego konsensusu. Co więcej, z lektury sprawozdań finansowych spółek z różnych sektorów wynika, że zawirowania w sektorze bankowym z marca wydają się być mocno ograniczone do sektora banków regionalnych, wbrew temu, czego spodziewali się inwestorzy oraz analitycy rynkowi.

Za nami najbardziej intensywne tygodnie w okresie publikacji raportów finansowych. Przed nami końcówka okresu raportowania i jednocześnie początek informacyjnej flauty, która może oznaczać duże większe ryzyko negatywnego wpływu wydarzeń ze sfery geopolitycznej na nastawienie inwestorów do rynków akcyjnych i jednocześnie wyższą zmienność na giełdach.



Łukasz Siwek

zarządzający funduszami

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie na kierunku fizyka techniczna. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz licencję maklera papierów wartościowych. Karierę na rynku finansowym rozpoczynał w 2011 roku w Navigator Capital S.A. oraz Navigator Capital Domu Maklerskim. Następnie, w latach 2012 - 2013 w Millennium Domu Maklerskim. W 2014 roku w NWA Brokerage House a od 2015 roku do lutego 2022 roku pracował w MetLife TFI. Od marca zatrudniony w Skarbiec TFI na stanowisku Zarządzającego Funduszami Akcji.

Polski rynek akcji

Powrót optymizmu

Kwiecień był całkiem udanym miesiącem dla globalnych rynków akcji. Grupujący największe amerykańskie spółki indeks S&P500 wzrósł w tym okresie o 1,5% podbijając tegoroczną stopę zwrotu do poziomu 9,6%. Podobnie zachowały się spółki europejskie, gdzie EURO STOXX 50 zanotował wzrost o 1,8% i 14,4% w horyzoncie YTD. Wspomniane zwiski indeksów były pochodną kilku czynników. Pierwszy to realizacja wskazywanego przez nas w ostatnim komentarzu scenariusza odbudowy zaufania do sektora bankowego oraz jak dotąd brak tzw. wstrząsów wtórnych w sektorze. Kolejny składnik to efekt pozytywnych zaskoczeń co do wyników spółek za I kwartał 2023 r. Ostatni i niewykluczone, że najważniejszy związany był z opublikowanymi w USA odczytami powoli spadającej inflacji. Dają one nadzieję na koniec cyklu podwyżek stóp procentowych i w połączeniu z pozostałymi danymi amerykańskiej gospodarce zwiększają nadzieję na „soft landing”.

Pozytywne nastroje zapanowały także na GPW. Na szczególne wyróżnienie zasługuje indeks polskich blue chipów, który w kwietniu zyskał aż 9,4% co uplasowało go na 2 miejscu w horyzoncie miesięcznym wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomberga. Największym kontrybutorem był sektor bankowy, który korzystał z globalnej poprawy sentymentu. Sam również dostarczał paliwa do wzrostów, publikując lepsze od oczekiwanych rezultaty za I kwartał 2023 r. oraz przedstawiając optymistyczne oczekiwania co do perspektyw na cały rok. Pozytywnie wyróżniał się także segment odzieżowy. Udana emisja akcji podbiła notowania CCC, zaś lepsze od oczekiwanych wyniki za IVQ 2022r oraz pozytywny outlook zarówno na pierwszy kwartał jak i cały obecny rok wywindowały akcje LPP o ponad 25% w tym miesiącu. Istotny wkład do całego rezultatu WIG20 wniosło także odbicie na akcjach, największego składnika indeksu, PKN Orlen. Po rekomendacji zarządu odnośnie podziału zysków wypracowanych w ostatnim roku, inwestorzy uwierzyli, że zapowiadana w strategii sowita dywidenda rzeczywiście ma szansę do nich trafić. Po ostatnim okresie lepszego zachowania mniejszych spółek, kwiecień przyniósł zmianę tej tendencji, nie znaczy to jednak, że inwestujący w tę klasę aktywów mają na co narzekać. Grupujący najmniejsze spółki sWig80 powiększył tegoroczne zyski o 4,4% do 20,8% od początku roku. Blisko dwukrotnie niższe stopy zwrotu zanotował mWig40, odpowiednio 2,1% w horyzoncie miesięcznym i 10,7% w 2023 roku.

Z lokalnych zdarzeń zwracamy uwagę na pozytywne efekty przeprowadzonego auto zapisu do funduszy PPK. Liczba uczestników pracowniczych planów kapitałowych wzrosła w ciągu dwóch miesięcy o 718 tys. osób do ponad 3,3 mln, a partycypacja wzrosła z ok. 35% do 43,7%. Według Polskiego Funduszu Rozwoju wzrost partycypacji o blisko 9% spowoduje zwiększenie miesięcznych napływów do funduszy PPK z kwoty 500 do 700 mln PLN miesięcznie. Z wyliczeń domów maklerskich wynika, że rocznie przełoży się to na ponad 3 mld PLN dodatkowego popytu na lokalne akcje, co stanowi obecnie ok. 1% free-floatu GPW.

Po mocnym zachowaniu w ostatnim okresie pojawiają się pytania czy rozpoczęty na jesieni 2022 r. trend wzrostowy na GPW może nadal trwać. Pamiętając o zbliżających się wyborach parlamentarnych i spodziewanej intensyfikacji obietnic wyborczych jak również o wciąż nierozwiązanej sprawie kredytów frankowych czy dużym optymizmie, który zapanował wśród inwestorów indywidualnych uważamy, że może pojawić się przejściowe schłodzenie nastrojów. W średnio i długoterminowej perspektywie nadal pozostajemy optymistyczni co do relatywnej siły polskiego rynku akcji. Optymizm ten bazuje zarówno na analizie fundamentalnej jak i oczekiwanych napływach na GPW. W naszej ocenie w przypadku wielu spółek ich wyceny znajdują na atrakcyjnych poziomach, co potwierdzają ogłaszane przez inwestorów strategicznych wezwania, świadczące o tkwiącym w spółkach potencjale. Notowania wspierać powinny również napływy do funduszy PPK i pojawiające się nabycia na polskich funduszach akcji jak również poprawa sentymentu i powrót inwestorów zagranicznych.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. Dane za kwiecień 2023.

Indeks	kwi. 23	ytd	Indeks	kwi 23	ytd	Indeks	kwi. 23	ytd
WIG	7,4%	9,5%	WIG-BANKI	11,3%	11,6%	WIG-LEKI	2,6%	1,3%
WIG20	9,4%	7,3%	WIG-BUDOW	10,4%	24,4%	WIG-MEDIA	6,6%	19,6%
MWIG40	2,1%	10,7%	WIG-CHEMIA	-10,6%	0,0%	WIG-MOTO	-6,3%	17,1%
SWIG80	4,4%	20,8%	WIG-ENERG	7,5%	4,0%	WIG-NRCHOM	6,2%	21,2%
WIG30	9,0%	8,1%	WIG-GORNIC	-3,1%	-9,1%	WIG-ODZIEZ	22,6%	12,4%
WIG140	7,5%	9,2%	WIG-INFO	6,3%	17,0%	WIG-PALIWA	8,9%	-0,6%
						WIG-SPOZYW	3,1%	13,0%

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów. Dane za kwiecień 2023.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
LPP SA	25,3%	XTB SA	26,2%	Wittchen SA	35,4%
KRUK SA	21,7%	Budimex SA	16,0%	CI Games SA	32,3%
Santander Bank Polska SA	15,9%	CCC SA	16,0%	Sunex SA	31,6%
KGHM Polska Miedz SA	-2,3%	Mo-BRUK SA	-13,1%	Mercator Medical SA	-8,2%
Pepco Group NV	-3,9%	GRENEVIA SA	-13,3%	Bowim SA	-9,1%
Jastrzębska Spółka Węglowa	-8,9%	Ciech SA	-16,3%	Torpol SA	-14,0%



Mateusz Roda

zarządzający funduszami
dłużnymi

Absolwent Finansów i Rachunkowości na SGH. Jest doradcą inwestycyjnym (numer licencji 609) oraz maklerem papierów wartościowych (licencja numer 2899). Doświadczenie zawodowe zdobywał w Pekao Investment Banking. Od października 2017 pracuje jako zarządzający w Skarbiec TFI S.A.

Rynki obligacji

Kwiecień był na głównych rynkach obligacji zdecydowanie spokojniejszym miesiącem niż pierwszy kwartał roku. Zakres wahań rentowności był niższy, a rynki wyczekiwały na majowe posiedzenia głównych banków centralnych. Co jakiś czas nawracał temat regionalnych banków w USA, jednak skala przekładania się tego stresu na rynki w stosunku do marca była mniejsza. Można stwierdzić, że rynki stopy procentowej i obligacji zdyskontowały w marcu sporo negatywnych efektów; a kwiecień niekoniecznie jasno wskazał na ich materializację. Wskaźniki wyprzedzające nie pokazały wyraźnego załamania się nastrojów przez co rentowności nie pogłębiły znacząco w trakcie miesiąca dołków rentowności z marca. Na moment publikacji komentarza jesteśmy już po krajowym długim weekendzie majowym, który obfitował w wiele wydarzeń na rynkach zagranicznych. W USA, JP Morgan osiągnął porozumienie i przejmie First Republic Bank, co chwilowo dało ulgę rynkom i wzbudziło oczekiwania na uspokojenie się sytuacji w tym sektorze. Rynki z zadowoleniem przyjmowały trwającą w większości gospodarek dezinflację.

Pomimo tego, że posiedzenia FED i EBC były już w maju, nie sposób o nich nie napisać w tym komentarzu. Pierwszy z nich podniósł zgodnie z oczekiwaniami stopy o 25 pb. do przedziału 5,00% - 5,25%. Po raz pierwszy w tym cyklu, komunikat po posiedzeniu nie zawiera informacji, że dalsze podwyżki są wskazane jako konieczne lub jako właściwe. Dalsze ruchy będą uzależnione od danych, dotychczasowej skali zacieśnienia oraz opóźnień w oddziaływaniu polityki pieniężnej na gospodarkę. Rynek odebrał komunikat oraz konferencję prezesa Powella jako zapowiedź pauzy na kolejnym posiedzeniu w czerwcu. Powell podkreślił, że system bankowy w USA pozostaje stabilny, a zaostrzenie warunków kredytowych przełoży się do sfery realnej. Wskazał, że gospodarka ciągle może zaliczyć miękkie lądowanie. Prezes FED stwierdził, że bieżąca rynkowa wycena obniżek stóp w tym roku nie byłaby odpowiednia, jeśli zrealizuje się ścieżka inflacji z marcowej projekcji FED. Posiedzenie zostało odebrane gołębio i spowodowało spadek rentowności obligacji, w szczególności na krótkim końcu krzywej dochodowości.

Dzień później EBC dokonał ruchu w tej samej skali, co przełożyło się na wzrost stopy depozytowej do poziomu 3,25%. Decyzja była prawie jednogłówna, a część członków chciała ruchu w górę o 50 bp. Na konferencji prezes Lagarde podkreśliła, że inflacja w strefie euro jest „zbyt wysoka przez zbyt długi czas”. Inflacja spada, jednak wskaźniki bazowe ciągle są wysokie. EBC od lipca chce zakończyć całkowicie reinwestycję w ramach programu APP, co przełoży się na spadek aktywów do około 25 mld euro miesięcznie (od marca do czerwca w tym roku redukcja ma wynosić 1,5 mld euro miesięcznie). EBC zauważa, że podwyżki stóp przenoszą się do sfery realnej i powodują silne zacieśnienie warunków kredytowych. EBC nie zapowiada końca podwyżek, a dalsze decyzje mają zależeć od napływających danych. Prezes Lagarde brzmiała bardziej jastrzębio niż Powell, ale rynkowy odbiór konferencji był zaburzony przez równoległe rosnące obawy o banki regionalne w USA, które przekładały się na spadki rentowności na rynkach bazowych.

Podwyżki stóp kontynuowano też m.in. w Szwecji i Norwegii. Parametrów polityki pieniężnej nie zmienił Bank Japonii na pierwszym posiedzeniu pod przewodnictwem nowego prezesa. Zapowiedziano jednak przegląd polityki pieniężnej. Jastrzębim zaskoczeniem skończyło się posiedzenie czeskiego banku centralnego. Głosowanie nad pozostawieniem stóp na bieżącym poziomie zakończyło się 4-3, gdzie trzech członków chciało podwyżki stóp o 25 pb. Podniesiona została również projekcja inflacji i wzrostu PKB. Prezes Narodowego Banku Czech na konferencji mówił o utrzymujących się podwyższonych oczekiwaniach inflacyjnych, a co za tym idzie koniecznością utrzymywania stóp procentowych na bieżącym lub wyższym poziomie dłużej niż wcześniej oczekiwano. Wskazał też na ryzyka ze strony ekspansywnej polityki fiskalnej. Na Węgrzech bank centralny pozostawił główną stopę procentową bez zmian, ale obniżył górną granicę korytarza stóp procentowych z 25% do 20,5%, co stanowi pierwszy krok w kierunku normalizacji polityki pieniężnej. Podkreślono jednak o konieczności utrzymania stóp na bieżącym poziomie przez dłuższy okres.

Na koniec pierwszego tygodnia majowego po posiedzeniach banków centralnych rynek stopy procentowej w USA nie wycenia już żadnej podwyżki stóp i dyskontuje trzy obniżki po 25 pb. do końca roku oraz spadek stóp do poziomu 3,00-3,25% do końca 2024 roku, znacznie poniżej poziomów z marcowych „kropek FED-u”. W strefie euro rynek wycenia prawie dwa ruchy w górę po 25 pb. i utrzymanie tego poziomu do końca roku. W trakcie minionego miesiąca rentowności amerykańskich papierów poruszały się w dosyć wąskim przedziale. Rentowności obligacji 10-letnich spadły z 3,47% do 3,42%, 5-letnich spadły z 3,57% do 3,48%, a 2-letnich z 4,02% do 4,01%. Rentowności niemieckich 10-latek wzrosły z 2,29% do 2,31%.

Kwiecień przyniósł stabilizację na spreadach kredytowych obligacji krajów południa Europy. Na zbliżonym poziomie lub trochę wężiej zakończyły spready kredytowe obligacji krajów Europy Środkowo-Wschodniej w walutach bazowych.

RPP w kwietniu nie zmieniła stóp procentowych. RPP wskazuje na oddziaływanie polityki pieniężnej z opóźnieniem, które jest już coraz bardziej widoczne, a także efektami silnego zacieśnienia polityki pieniężnej przez główne banki centralne, hamującą gospodarkę lokalną oraz wzrostem niepewności po turbulencjach w systemie bankowym. Według RPP inflacja CPI weszła w fazę wyraźnego spadku, a w drugiej połowie roku do tego trendu dołączy również inflacja bazowa. Rada nie deklaruje zakończenia cyklu podwyżek, jednak przy obecnym podejściu RPP i akcentowaniu słabnących perspektyw wzrostu gospodarczego ciężko oczekiwać, że cykl zostanie wznowiony i prędzej należy się spodziewać jego oficjalnego zakończenia.

Krajowe dane makroekonomiczne za marzec wskazały na dalsze wyraźne hamowanie polskiej gospodarki, w szczególności realnej sprzedaży detalicznej, co wynika z utraty siły nabywczej przez konsumenta oraz silnych efektów bazy, ale też ze słabszej od oczekiwań produkcji przemysłowej. Wstępny odczyt inflacji za kwiecień wyniósł 14,7% i był niższy od oczekiwań.

Głównym zaskoczeniem była niska jak na ostatnie miesiące dynamika cen żywności wynosząca 0,5% przy ciągle uporczywie wysokiej inflacji bazowej, która prawdopodobnie utrzymała się na poziomie powyżej 12% r/r. Słabnąca koniunktura sprzyja utrzymywaniu stóp bez zmian przez RPP, ale presja inflacji bazowej będzie ograniczała i tak ambitne już wyceny obniżek stóp procentowych.

Umiarkowanie zmiany rentowności na rynkach bazowych sprzyjały stabilizacji krzywej stopy procentowej w Polsce. Na koniec kwietnia rynek wycenia dwie obniżki pod koniec roku, a do końca 2024 roku wycenione jest łącznie 180 pb. obniżek. Krzywa stopy procentowej zmniejszyła swoje negatywne nachylenie ze względu na trochę mocniejszy spadek stóp krótkoterminowych. Stopa 2-letnia spadła z 6,37% do 6,26%, 5-letnia spadła z 5,5% do 5,46%, a 10-letnia z 5,44% do 5,39%. Krzywa dochodowości zachowała się w analogiczny sposób, ale ruchy rentowności były większe co spowodowało kompresję spreadu. Rentowności obligacji 2-letnich spadły z 6,05% do 5,87%, 5-letnich spadły z 5,97% do 5,89%, a 10-letnich spadły z 6,06% do 5,9%. W kwietniu w ujęciu miesiąc do miesiąca ceny obligacji zmienno kuponowych o krótkim horyzoncie do zapadalności były na zbliżonym poziomie, a te o średnim i dłuższym wzrosły o 0,3-0,4%, a dodatkowo zapewniały solidny dochód z narastających odsetek.

W minionym miesiącu Ministerstwo Finansów przeprowadziło dwie aukcje sprzedaży obligacji. Na pierwszej sprzedano obligacje o wartości nominalnej ponad 6 mld zł przy popycie 10,3 mld zł oraz ponad 500 mln zł sprzedaży na aukcji dodatkowej. Największa część aukcji została zrealizowana na 5-letniej obligacji stałokuponowej. Na drugiej aukcji sprzedano obligacje za 9 mld zł przy popycie 11,75 mld zł oraz sprzedaży obligacji za 0,57 mld zł nominału na aukcji dodatkowej. Tak duże zainteresowanie polskimi obligacjami wynikało z konieczności zagospodarowania środków z obligacji OK0423 i kuponów z tych obligacji, które są wypłacane w kwietniu od obligacji stałokuponowych. Największym powodzeniem cieszyły się 5-letnie obligacje zmienno- i stałokuponowe. BGK zrealizował w kwietniu jedną aukcję sprzedaży o wartości nominalnej 1,3 mld zł przy popycie 2,8 mld zł i 200 mln zł na aukcji dodatkowej. W maju Ministerstwo Finansów planuje przeprowadzić aukcję zamiany 16 maja oraz aukcję regularną 25 maja. BGK zapowiedział aukcje sprzedaży na 11 i 31 maja. Ministerstwo Finansów podało, że w lutym zaangażowanie inwestorów zagranicznych w obligacjach skarbowych w walucie lokalnej wzrosło o 1,3 mld zł. Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec kwietnia wynosi około 117 mld, a stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto wynosi 81%.

Rynki stopy procentowej i obligacji oczekują, że cykl podwyżek w wielu gospodarkach zakończył się, a w części jesteśmy już blisko końca. Bankierzy centralni, może z wyjątkiem rynku lokalnego, studzą nadzieje na obniżki stóp procentowych w tym roku. Wyceny rynkowe, w szczególności w USA nie są zbieżne z tą komunikacją. Rynek wyceniając szybsze cięcia prawdopodobnie oczekuje szybszego spadku inflacji i / lub większej recesji, która wymusi złagodzenie polityki pieniężnej. Pozostała część maja upłynie pod obserwacją danych, w szczególności o inflacji oraz obserwacji sektora banków regionalnych w USA. Na rynki mogą mieć wpływ przeciągające się negocjacje dotyczące podniesienia limitu długu w USA, czy potencjalna eskalacja konfliktu w związku z planowaną kontrofensywą w Ukrainie. Na rynku lokalnym nie powinna nas zaskoczyć RPP.

PRZEGLĄD RYNKÓW

DANE NA 30.04.2023

INDEKSY ŚWIATOWE

	kurs	miesiąc	ytd	rok
S&P500	4169,48	1,46%	8,6%	0,9%
DJIA	34098,16	2,48%	2,9%	3,4%
NASDAQ	12226,58	0,04%	16,8%	-0,9%
CAC40	7491,50	2,31%	15,7%	14,7%
FTSE100	7870,57	3,13%	5,6%	4,3%
DAX	15922,38	1,88%	14,4%	12,9%
NIKKEI225	28856,44	2,91%	10,6%	7,5%
SHANGHAI COMP	3323,28	1,54%	7,6%	9,1%
RTS	1033,57	3,69%	6,5%	-4,4%
ISE 100	4617,93	-4,05%	-16,2%	90,0%
BOVESPA	104431,63	2,50%	-4,8%	-3,2%
SENSEX	61112,44	3,60%	0,4%	7,1%

STOPY PROCENTOWE (ZMIANA W P.B.)

	kurs	miesiąc	ytd	rok
WIBOR 3M	6,90	1	-12	85
Polska 2 lata PLN	5,87	-18	-85	-74
Polska 5 lat PLN	5,89	-9	-97	-98
Polska 10 lat PLN	5,90	-16	-96	-47
Polska 10 lat EUR	4,05	-11	24	402
Polska 10 lat USD	4,09	-11	-49	64
USA 10 lat	3,42	-5	-45	49
Niemcy 10 lat	2,31	2	-26	138
High Yield USD	8,48	-4	-48	150
High Yield EUR	3,32	1	-13	184

INDEKSY POLSKIE

	kurs	miesiąc	ytd	rok
WIG20 TR	3719,03	9,4%	7,3%	6,9%
WIG	62948,50	7,4%	9,5%	9,0%
mWIG40 TR	6505,17	2,1%	10,7%	8,6%
sWIG80 TR	29887,18	4,9%	22,2%	19,7%
MSCI Poland	1234,84	9,3%	6,3%	1,8%

SUROWCY

	kurs	miesiąc	ytd	rok
ROPA BRENT	79,54	-0,3%	-7,4%	-27,3%
ZŁOTO	1,990,00	1,1%	9,1%	4,9%
SREBRO	25,05	4,0%	4,6%	10,0%
MIEDŹ	387,00	-5,5%	1,6%	-11,9%
ALUMINIUM	2,372,00	-0,5%	1,0%	-21,9%
GAZ ZIEMNY	2,41	8,8%	-46,1%	-66,7%

POLSKA Y/Y

USA Y/Y

STREFA EURO Y/Y

UE Y/Y

	POLSKA Y/Y				USA Y/Y				STREFA EURO Y/Y				UE Y/Y			
	najnowsze	za okres	poprzednie	za okres	najnowsze	za okres	poprzednie	za okres	najnowsze	za okres	poprzednie	za okres	najnowsze	za okres	poprzednie	za okres
PKB	2,00	4 kw. 2022	3,60	3 kw. 2022	1,60	1 kw. 2023	0,90	4 kw. 2022	1,30	1 kw. 2023	1,80	4 kw. 2022	1,30	1 kw. 2023	1,70	4 kw. 2022
Inflacja	14,70	kwi 23	16,10	mar 23	5,00	mar 23	6,00	lut 23	7,00	kwi 23	6,90	mar 23	8,30	mar 23	9,90	lut 23
Sprzedaż detaliczna	4,80	mar 23	10,80	lut 23	2,30	mar 23	5,20	lut 23	-3,80	mar 23	-2,40	lut 23	-4,10	mar 23	-2,60	lut 23
Produkcja przemysłowa	-2,90	mar 23	-1,00	lut 23	0,53	mar 23	0,95	lut 23	2,00	lut 23	0,90	sty 23	2,10	lut 23	1,00	sty 23
Stopa bezrobocia	5,40	mar 23	5,50	lut 23	3,40	kwi 23	3,50	mar 23	6,50	mar 23	6,60	lut 23	6,00	mar 23	6,00	lut 23

Dane w kolumnie PKB „poprzednie” są o kwartał starsze. Dane w kolumnach Inflacja, sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa i stopa bezrobocia „poprzednie” są o miesiąc starsze.

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.