

# **Kontynuacja dobrych nastrojów...**

Październik był miesiącem kontynuacji wzrostów na światowych giełdach. Najlepiej w tym okresie zachowywał się indeks japońskiej giełdy NIKKEI 225, który zanotował wzrost o 8,1%, osiągając najwyższe poziomy od dwóch lat. Spośród giełd zachodnioeuropejskich wzrost o 3,1% zanotował indeks DAX, a brytyjski FTSE 100 zyskał 1,6%. Najważniejsze indeksy giełd amerykańskich, S&P 500 oraz DJIA, wzrosły odpowiednio o 2,2% oraz 4,3%, ustanawiając historyczne rekordy. Potwierdzeniem dobrych nastrojów był wzrost globalnego indeksu MSCI ACWI o 2%.

W minionym miesiącu inwestorzy w Stanach Zjednoczonych nadal żyli nadzieją na wprowadzenie przez administrację Donalda Trumpa obiecanych reform podatkowych. W październiku zaczęły sphywać wyniki finansowe amerykańskich spółek za trzeci kwartał, co było dodatkowym paliwem dla kursów akcji. Bardzo dobre wyniki podali internetowi giganci – zyski spółek Amazon, Alphabet (Google) oraz Microsoft pozytywnie zaskoczyły inwestorów.

**Na rynku surowców pozytywnie wyróżniała się ropa naftowa, cena baryłki Brent wzrosła o 7,7% w ujęciu dolarowym.** Było to spowodowane utrzymującym się napięciem w irackim Kurdyście oraz sygnałami płynącymi z OPEC, sugerującymi możliwe przedłużenie cięć wydobycia również po obecnie obowiązującym terminie, tj. marcu 2018 roku. **Zyskiwały także miedź oraz węgiel koksujący, odpowiednio 5,5% oraz 3,2% w ujęciu dolarowym. Ceny złota zakończyły październik na zbliżonym do wrześniowego poziomie.**

## **W regionie też zielono...**

Październik był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. Jednym z najmocniejszych rynków były **Węgry**. Duży wzrost odnotował bank OTP. **W Czechach, zgodnie z sondażami, wybory parlamentarne wygrała centroprawicowa partia ANO.** We wrześniu inflacja przyspieszyła do poziomu +2,7% r/r (z +3,5% w sierpniu). **Bank Centralny po raz drugi zdecydował się zatem na podwyżkę głównej stopy procentowej, podnosząc ją tym razem o 25 punktów bazowych (do poziomu 0,5%).**

Rynek turecki, mimo iż w walucie lokalnej zbliżył się do historycznych maksimów, to w USD nie prezentuje się już tak okazale. **Sezon wyników za trzeci kwartał prezentuje się jak na razie dobrze. Za sprawą niskiej bazy z zeszłego roku (w trzecim kwartale 2016 miała miejsce próba zamachu stanu) dynamiki zysków spółek r/r wyglądają bardzo dobrze.** Największym problemem wewnętrznym Turcji jest cały czas wysoka inflacja – październikowy odczyt zbliżył się do poziomu 12%, istotnie powyżej oczekiwań, co wywiera presję na wzrost rentowności lokalnych obligacji.

## Rynek polski

Tegoroczny wzorec zachowań inwestorów na warszawskiej giełdzie, również w październiku pozostał bez zmian – im mniejsze spółki, tym mniejsze zainteresowanie nimi ze strony uczestników rynku i tym samym gorsze statystyki indeksów, jakie te spółki tworzą. Kolejny już miesiąc indeks WIG20 zyskuje na wartości (w październiku wzrost o 2,9%), z kolei indeksy mWIG40 oraz sWIG80 mienia się czerwonym kolorem (spadki odpowiednio o 2,3% i 5,2%). Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał 0,9% w skali miesiąca.

Październik to już tradycyjnie początek sezonu wyników za trzeci kwartał roku. Dotychczas pozytywnie zaskakuje sektor bankowy (subindeks WIGBanki zyskał w październiku 3,7%). Około dwucyfrowe dynamiki wzrostu w ujęciu rok do roku zauważalne są zarówno na poziomie wyniku odsetkowego, jak i prowizyjnego.

W dalszym ciągu motorem napędowym warszawskiej giełdy są spółki paliwowe. Co ciekawe, po rozczarowujących wynikach kapitalizacja PKN Orlen skurczyła się w dniu ich publikacji o 7%, jednakże nie przeszkodziło to dobremu zachowaniu się akcji spółki w kolejnych dniach i zakończeniu miesiąca z blisko 6% wzrostem. Grupa Lotos z kolei zademonstrowała wyniki powyżej oczekiwań rynku, co z pewnością pomogło jej akcjom stać się najlepszym komponentem indeksu WIG20 w październiku, ze wzrostem o 10,5%.

### Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	51,6	52,4
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	58,7	60,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	125,9	120,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	4,3%	8,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	8,6%	7,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	53,5	53,5

\* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

## Rynek długu

Najbardziej oczekiwanym w październiku wydarzeniem w świecie polityki monetarnej była decyzja ECB dotycząca przyszłości programu luzowania ilościowego. Mario Draghi zgodnie z oczekiwaniami ogłosił aktualizację programu skupu aktywów - zmniejszono wolumen skupu z 60 mld euro miesięcznie do 30 mld euro od stycznia 2018 r. i wydłużono program QE o 9 miesięcy. Zachowano retorykę, że stopy procentowe na obecnym poziomie będą utrzymywane po zakończeniu programu luzowania ilościowego. Rentowności na rynkach bazowych w Europie zareagowały spadkami, a euro osłabiło się do dolara.

Europejskie gospodarki są w rozkwicie. Dane o PKB w trzecim kwartale w strefie euro (2,5% r/r) potwierdzają, że w obszarze wspólnej waluty dawno nie było tak dobrej passy. Wskaźniki nastrojów przedsiębiorstw są na rekordowych poziomach, a odczyty PMI pomimo lekkiej słabości też wskazują na bardzo silną, europejską gospodarkę.

W dość zmiennym październiku rentowność niemieckiego Bunda spadła – z poziomu 0,46% do 0,36%.

W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,37% na początku października wzrosły do poziomu ok. 3,44% na koniec miesiąca.

---

*Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.*

*Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.*

*Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO należy zapoznać się z Prospektami Informacyjnymi dostępnymi na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).*