

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2016

1,1%



Dodatnie stopy zwrotu obserwowaliśmy w większym stopniu na rynkach rozwijających się, których indeks **MSCI EM** wzrósł o **1,1%** w skali miesiąca (**8,3%** w III Q'16).

Mniejsza skala wzrostów widoczna była na rynkach rozwiniętych mierzonych indeksem **MSCI ACWI** (0,4% we wrześniu i 4,8% w III kwartale).



Na skutek braku decyzji **EBC** w zakresie dalszego stymulowania gospodarki indeks **Euro Stoxx 50** zniżkował w skali miesiąca o **0,7%**



Na rynku surowców na uwagę zasługuje istotny wzrost cen węgla, który podrożał o **20%** we wrześniu. Wrzesień przyniósł także wzrosty cen ropy naftowej (**+6,2%**).

AKCJE

ŚWIAT

Wrzesień przyniósł zwyżki na niemal wszystkich światowych giełdach.



Wrzesień był kolejnym nienajgorszym miesiącem na rynkach regionu. Bardzo dużą zmienność obserwowaliśmy w Turcji – również z powodu obniżki ratingu przez **agencję Moody's**. Rynek turecki zakończył miesiąc wynikiem bliskim zeru.

POLSKA

Indeksy **sWIG80** oraz **mWIG40** zyskały we wrześniu odpowiednio **1,1%** i **2,2%**, co oznacza dalsze zainteresowanie inwestorów małymi i średnimi spółkami.

mWIG40

sWIG80

WIG20

-4,7%

WIG20



Indeks **WIG** stracił we wrześniu **1,8%**. Głównie z powodu **WIG20**, który stracił **4,7%** w skali miesiąca. Na zachowanie się indeksu **WIG20** ponownie wpływ miała scena polityczna.

-1,8%

WIG

Na globalnym rynku obligacji, wyraźnie zmniejszył się apetyt inwestorów na bardziej ryzykowne aktywa.



Nieco lepsze wyniki przyniosły obligacje skarbowe, zwłaszcza te z krajów peryferyjnych (z wyjątkiem Portugalii).



Niemiecki Bund nadal ma rentowność poniżej zera (**-0,1%**).

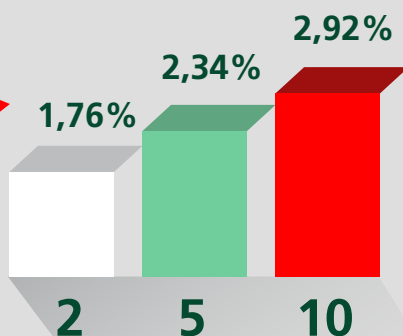
Obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym zakończyły miesiąc minimalnie poniżej zera, a obligacje z segmentu **high yield** straciły **-0,5%**.

ŚWIAT

OBLIGACJE

POLSKA

Wzrost awersji do ryzyka sprawił, że rentowność naszych dziesięciolatek wzrosła we wrześniu do poziomu **2,92%**.



Rentowności obligacji 5-letnich i 2-letnich na koniec miesiąca wyniosły **2,34%** i **1,76%**.