

KOMENTARZ MIESIĘCZNY WRZESIEŃ 2017

AKCJE

ŚWIAT

Wrzesień przyniósł solidne wzrosty na światowych giełdach. Słabsze wyniki dotyczyły rynków wschodzących, głównie ze względu na umocnienie dolara oraz euro.



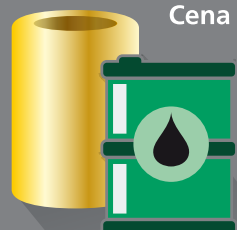
Oczy inwestorów przykuły w ostatnim tygodniu miesięca szczegóły planowanej przez Donalda Trumpa reformy podatkowej, która ma na celu obniżenie podatków oraz uproszczenie systemu podatkowego w Stanach Zjednoczonych.



Dobrze w ostatnim miesiącu zachowywały się giełdy w Czechach i Austrii, które odnotowały wzrosty w ujęciu m/m.

Globalny MSCI ACWI wzrósł o 1,8% w ujęciu dolarowym. Najlepszy okazał się indeks DAX, który wzrósł o 6,4% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym o 5,7%. Bardzo dobrze zachowywały się pozostałe indeksy europejskie. Euro Stoxx 50 wzrósł o 4,4% w ujęciu dolarowym, a londyński FTSE o 3,1%. Indeks S&P 500 odnotował we wrześniu wzrost o 1,8%. Japoński indeks Nikkei 225 również zakończył miesiąc pozytywną dynamiką (wzrost o 1,3%).

Mniejsza niepewność geopolityczna odbiła się na notowaniach złota, które traciło na wartości ponad 3%. Wzrost niepewności związany z referendum w bogatym w surowce regionie irackiego Kurdystanu był jedną z przyczyn 7,5% wyższości cen ropy naftowej. Cena miedzi po silnym wzroście w zeszłym miesiącu spadła o 4,5%.



Gorszy wynik odnotował indeks MSCI EM, który po dobrym sierpniu, w ostatnim miesiącu spadł o 0,5%.

POLSKA

Wrzesień upłynął na warszawskim parkiecie w mało pozytywnych nastrojach. Poza mWIG40 (wzrost o 1,6%), wszystkie pozostałe główne indeksy GPW zakończyły miesiąc na minusie: indeks WIG spadł o 1,1%, a WIG20 o 2,5%. Ponownie najgorsza statystyka dotyczyła indeksu sWIG80, który spadł o 2,9% w skali miesiąca.



We wrześniu zakończył się sezon wyników za II kwartał roku – pozytywów można doszukać się po stronie raportów banków, spółek z sektora wydobywania czy paliw, ale rozczarowujące dla uczestników rynku były wyniki większości spółek przemysłowych. W liczbach zagregowanych na uwagę zasługuje wzrost o przeszło 30% w ujęciu r/r zysku operacyjnego spółek z indeksu WIG20. Indeks sWIG80 w tym samym czasie wskazuje na spadek przeszło o 25% r/r.

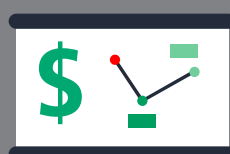
We wrześniu na plus wyróżnił się indeks mWIG40. Statystyce miesiąca pomogło bardzo dobre zachowanie się kursu spółki CD Projekt (wzrost o 39,4%!).



Wrzesień był miesiącem posiedzeń najważniejszych banków centralnych – Fedu i EBC. Mario Draghi podkreślił kontynuację obecnie prowadzonej polityki monetarnej i nieformalnie zapowiedział na październik ogłoszenie zmian w programie QE.



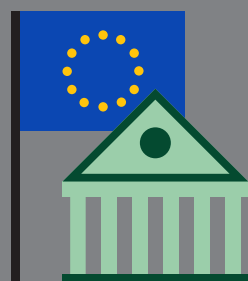
Janet Yellen ogłosiła program zmniejszenia bilansu, a jej słowa o kontynuacji planowanych podwyżek, pomimo niskiej inflacji i wolniejszego tempa dochodzenia do celu inflacyjnego, zostały przez rynek odebrane jastrzębno, w rezultacie dolar się umocnił.



Pod koniec października EBC najprawdopodobniej ogłosi aktualizację swojego programu skupu aktywów, choć komunikacja Mario Dragiego powinna pozostać bardzo ostrożna – spodziewane są niewielkie zmiany ilościowe w wolumenie skupu.



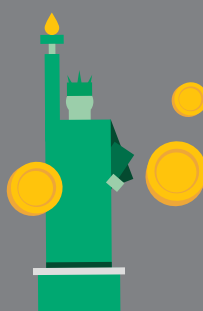
Dobra passa europejskich gospodarek trwa. Kolejna rewizja danych o PKB w drugim kwartale w strefie euro (wzrost do 2,3% r/r z 2,2% r/r) potwierdza cykliczne i właściwe dla wszystkich krajów strefy euro ożywienie.



Rentowność niemieckiego Bunda przez większość września podążała powolnym trendem wzrostowym – z poziomu 0,36% do 0,46% na koniec miesiąca.



Rentowność US Treasuries wzrosła istotnie we wrześniu, o 21 punktów bazowych.



ŚWIAT

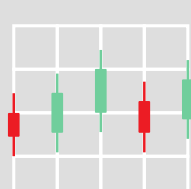
OBLIGACJE

POLSKA

We wrześniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, z poziomu około 3,29% na początku miesiąca, wzrosły do poziomu ok. 3,37%.



Złoty we wrześniu osłabił się do dolara o prawie 2,5%, a do euro o 1,5%. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,65, a EUR/PLN 4,31.



Według wstępnego odczytu inflacja CPI we wrześniu silnie wzrosła do 2,2% r/r, zdecydowanie powyżej oczekiwań.



W sierpniu PMI dla przemysłu wzrósł do 53,7 pkt., dzięki komponentom zamówień i produkcji. Niski odczyt subindeksu zatrudnienia PMI sugeruje wyczerpujący się zasób pracy w gospodarce.