

## AKCJE ŚWIAT



W sierpniu **stopy zwrotu na rynkach rozwiniętych okazały się lepsze od rynków rozwijających się**. Skala różnicy w stopach zwrotu pogłębiła się znacząco. Indeks **MSCI DM wzrósł o 0,6%**, podczas gdy **MSCI EM spadł o 2,9%**. Dolar w stosunku do światowych walut lekko się umacniał.



**Nasdaq wzrósł o 5,7%, S&P 500 o 3%**, a **Dow Jones o 2,2%**. Silny był również japoński **Nikkei, który zaliczył wzrost o 2%** w ujęciu dolarowym, a w walucie lokalnej o **1,4%**. Fala przecen dotknęła indeksy europejskie. **Eurostoxx spadł o 4,7%** w ujęciu dolarowym, a w walucie lokalnej o **3,8%**, **Dax o 4,4%** w USD (-3,5% w EUR), a **FTSE spadł o 5,3%** w USD (-4,1% w GBP).

**Spółki z S&P 500**, które do tej pory opublikowały wyniki za drugi kwartał 2018 roku, **poprawiły średnio o 9,5% swoje przychody i aż o 25% swoje zyski**.



**Cena węgla wzrosła o 6%**. Mocna była też ropa. Za baryłkę płacono o **4,4% więcej niż miesiąc temu**. Słabo zachowywała się miedź, która pogłębiła spadki o **5,2%**. **Uncja złota potaniała o 1,9%**.



Sierpień był **słabym miesiącem dla rynków w regionie**. **Lira turecka straciła do dolara aż 25%**. Powodem jest głównie **konflikt ze Stanami Zjednoczonymi oraz nieefektywna polityka monetarna Banku Centralnego**, który mimo bardzo wysokiej inflacji nie decyduje się na podnoszenie stóp procentowych. Sierpniowy odczyt inflacji wyniósł **+17,9% r/r**. Jest on **najwyższy od 15 lat**.



**+3,4%**  
**INFLACJA**

**Ucieczka od ryzyka widoczna także w Austrii**. Mocno spadały banki oraz spółka paliwowa **OMV**. Na innych rynkach regionu relatywnie **mocniejsze były Czechy oraz Węgry**, które w minionym miesiącu odnotowały nawet wzrost. **Ostatni odczyt inflacji na Węgrzech (za lipiec) wyniósł +3,4% r/r**.

## AKCJE POLSKA

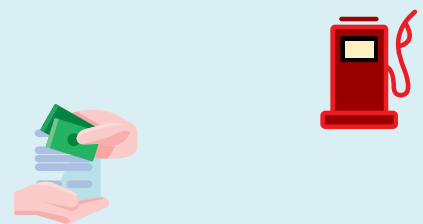
W sierpniu na warszawskim parkiecie **jedynie duże spółki cieszyły się zainteresowaniem strony popytowej, dzięki czemu indeks WIG20 zyskał na wartości 1,6% w skali miesiąca**, ciągnąc tym samym w górę miesięczną statystykę indeksu szerokiego rynku, **WIG – wzrost o 0,4%**. Wciąż utrzymuje się słabe zainteresowanie spółkami o małej i średniej kapitalizacji. Ich indeksy, **sWIG80 oraz mWIG40, spadły odpowiednio o 3,7% i 2,6%**.



Ważną informacją miesiąca był komunikat banków **Pekao oraz Alior o odstąpieniu od negocjacji w sprawie połączenia**.

Spośród dużych spółek na uwagę zasługuje zauważalny **wzrost akcji Eurocash**. Kapitalizacja spółki **wzrosła w sierpniu o przeszło 10%** (najmocniejszy komponent indeksu WIG20 w minionym miesiącu).

**pozytywnie na poprawiające się otoczenie rafineryjne reagowały akcje PKN Orlen oraz Grupy Lotos, których kapitalizacja wzrosła o odpowiednio 6% i 7,2%**.



Po drugiej stronie rynku znajdowały się spółki energetyczne. **Subindeks WIG Energetyka stracił w sierpniu na wartości 8,2%**. **Również, pomimo lepszej drugiej części miesiąca, w sierpniu na wartości traciły akcje KGHM (-5,9%)**.

## OBLIGACJE ŚWIAT

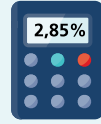
W sierpniu **szefowie FEDu, EBC i inni przedstawiciele globalnych władz monetarnych spotkali się w Jackson Hole, na dorocznym sympozjum bankierów centralnych**. Ich spotkanie nie miało jednak większego wpływu na globalne rynki finansowe.



**Inflacja HICP w sierpniu w strefie euro spadła do poziomu 2,0% r/r (2,1% r/r wcześniej)**, a **inflacja bazowa spadła do poziomu 1,0% r/r**, odzwierciedlając niższe ceny usług oraz dóbr przemysłowych.



W Stanach Zjednoczonych odczyty ze sfery realnej i indeksy koniunktury nadal pokazują lepszy obraz niż te ze strefy euro, czego przykładem są indeksy **ISM w przemyśle i usługach**. Nastroje inwestorów może popsuć **zaostrenie się retoryki prezydenta D. Trumpa dotyczącej partnerów handlowych**, którzy utrzymują nadwyżkę w handlu zagranicznym ze Stanami Zjednoczonymi. **W szczególności narażone są Chiny i Unia Europejska**.



Uwagę uczestników rynku przykuwały **wydarzenia w Turcji i Argentynie**. Rosnące ryzyko polityczne i finansowe było powodem silnej **przeceny aktywów i waluty w Turcji, w Argentynie, natomiast silny spadek wartości peso do dolara amerykańskiego zmusił Bank Centralny do podniesienia stóp procentowych do poziomu 60, a rząd do szybszego apelu do Międzynarodowego Funduszu Walutowego o wypłatę transzy pomocowej**.



**Rentowność US Treasuries w sierpniu spadła z 3,00% do okolic 2,85%**, wracając tym samym do poziomu obserwowanego na początku lipca. **Po sporym wzroście rentowności na koniec lipca do okolic 0,45%, długi koniec krzywej dochodowości Bunda spadł w sierpniu do 0,34%**.

## OBLIGACJE POLSKA



**Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zakończyły miesiąc na poziomie 3,19%**, niewiele ponad 1 pkt. bazowy wyżej niż na koniec lipca. Tym samym **spread do niemieckiego bunda rozszerzył się o ponad 13 pkt. bazowych**. Kurs **USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,70**, co oznacza osłabienie o **5 groszy**, a **EUR/PLN 4,30**, co oznacza osłabienie złotego o **3 grosze**.

**Konsumpcja gospodarstw domowych pozostaje najważniejszym motorem polskiego wzrostu gospodarczego, co potwierdził szczegółowy odczyt PKB**.



**Stopa bezrobocia w sierpniu, po wyłączeniu wahań sezonowych, wyniosła 5,8%**.



**Wskaźnik PMI spadł w sierpniu do poziomu 51,1 pkt, najniżej od października 2016 r.** – spowolniły indeksy produkcji i nowych zamówień, co jest zgodne z osłabiającą się koniunkturą w strefie euro.

**Wstępne dane o inflacji za sierpień pokazały jej wzrost o 2,0% r/r i było to tempo identyczne, jak w poprzednim miesiącu**. **Dynamika inflacji bazowej wzrosła do 0,9% r/r z 0,6% r/r w lipcu**. Dane nie powinny mieć wpływu na zmianę polityki pieniężnej RPP.