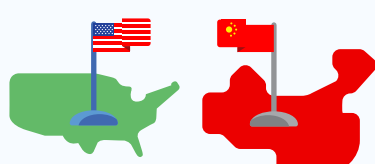


## AKCJE ŚWIAT

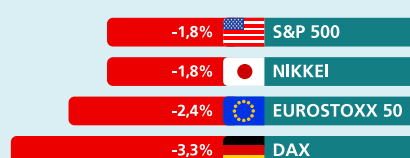


Sierpień był kolejnym miesiącem pogarszania się nastrojów na globalnych rynkach akcji.

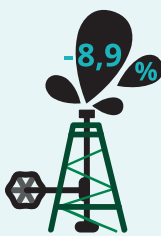


Na początku miesiąca **Stany Zjednoczone ogłosiły wprowadzenie dodatkowych 10 proc. ceł na import z Chin o wartości 300 mld USD**. W odpowiedzi **Pekin ogłosił nałożenie ceł odwetowych w wysokości 5-10 proc. na amerykański import o wartości 75 mld USD**. Ruch ten doprowadził do zapowiedzi przez prezydenta **Donalda Trumpa, że począwszy od 1 października 2019 r. zwiększy z 25 do 30 proc. cła na produkty z Chin o wartości 250 mld USD oraz dodatkowo, że dopiero co ogłoszone cła na towary o wartości 300 mld USD wzrosną od 1 września 2019 r. z 10 do 15 proc.** Wydarzenia te spowodowały wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż aktywów uznawanych za ryzykowne.

Globalny indeks **MSCI ACWI spadł o 2,6%**, a indeks **MSCI EM** **zniżkował o 5,1% w ujęciu dolarowym**. Relatywnie lepiej zachowywały się **indeksy amerykański i japoński, które spadły odpowiednio o 1,8% i 1,8%**, w ujęciu dolarowym. **Eurostoxx 50 ze strefy euro spadł o 2,4% w ujęciu dolarowym**, a niemiecki **DAX spadł 3,3% w ujęciu dolarowym (2,0% w walucie lokalnej)**.



Po bardzo dobrym lipcu, największy spadek nastąpił na rynku tureckim. Najwięcej w miesiącu straciły spółki najbardziej ryzykowne, czyli surowcowe oraz banki. Ostatni odczyt inflacji za sierpień zaskoczył pozytywnie, spadając z 16,5% r/r (w lipcu) do 15% r/r (w sierpniu).



Uncja złota podrożała o 7,5% w ciągu miesiąca. Za baryłkę ropy inwestorzy płacili o 8,9% mniej niż w zeszłym miesiącu, a za miedź o 4,2% mniej.

Na Węgrzech kolejne symptomy spowolnienia gospodarki, o czym świadczą gorsze dane o sprzedaży detalicznej (wzrost w czerwcu o 5,2% r/r vs oczekiwania 6,0%) oraz produkcji przemysłowej (wzrost o 4,1% r/r vs konsensus zakładający wzrost o 6,0%). Tamtejszy Bank Centralny cały czas utrzymuje ekspansywną politykę monetarną.



W Czechach wskaźnik PMI utrzymuje się na niskim poziomie 44,9 pkt. Podobnie jak na Węgrzech – poniżej oczekiwań były czerwcowe dane o sprzedaży detalicznej (wzrost o 0,2% r/r vs konsensus zakładający wzrost o 1,3%) oraz produkcji przemysłowej (spadek o 3,8% r/r vs oczekiwany spadek o 2,6%).



## AKCJE POLSKA

Sierpień upłynął na GPW w słabszych nastrojach. Najwięcej tracący na wartości spółki o dużej kapitalizacji – **indeks WIG20 spadł o 6,2%**. Indeks **mWIG40 i sWIG80** poniosły relatywnie mniejsze straty i spadły odpowiednio o 4,7% i 2,9%. Indeks szerokiego rynku, **WIG**, **zniżkował w minionym miesiącu o 4,9%**.



Sierpniowa **rewizja indeksu MSCI generowała zwiększoną podaż akcji przez inwestorów zagranicznych**. Dodatkowo, w sierpniu pod presją sprzedających znalazły się banki (subindeks **WIG-Banki** spadł o 5,8%), po tym jak **Biuro Studiów i Analiz Sądu Najwyższego (BSA SN)** zamieściło opracowanie dotyczące możliwego traktowania kredytów frankowych przez sądy.

Trwa sezon wyników kwartalnych. Raporty opublikowały m.in. **Play, Dino, CD Projekt – jedne spośród komponentów indeksu WIG20, których akcje zakończyły miesiąc wzrostami – odpowiednio o 8,6%, 5,3% i 10%**.



## OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec sierpnia wynosiły odpowiednio -0,70% oraz 1,50%. Oznaczało to spadek rentowności Bunda o 26 pkt. oraz spadek US Treasuries o 52 pkt.



Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro był wyższy niż w lipcu i wyniósł 47,0 vs 46,5 – niemniej najważniejszy producent obszaru walutowego (Niemcy) nadal znajduje się w recesji przemysłowej. Dużo lepiej radzi sobie Francja, która zanotowała odczyt PMI w przemyśle na poziomie 51,0 vs 43,5 w Niemczech.



Inflacja HICP w strefie euro w sierpniu pozostała na niezmiennym poziomie 1,0% r/r, podobnie jak w przypadku inflacji bazowej, która wzrosła o 0,9% r/r.



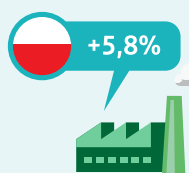
W USA rewizja odczytu PKB za drugi kwartał była niewielka i potwierdziła wcześniej publikowaną dynamikę roczną w wysokości 2,3% r/r vs 2,7% r/r w pierwszym kwartale.

Ze szczegółów odczytu można wywnioskować, że **odbicie konsumpcji indywidualnej było jeszcze większe niż początkowo szacowano**, za to nieco gorzej radziły sobie w minionym kwartale inwestycje oraz eksport netto.



## OBLIGACJE POLSKA

W Polsce kolejny miesiąc z rzędu zanotowaliśmy silne spadki rentowności. W przypadku 10-letnich obligacji skarbowych rentowność obniżyła się na koniec sierpnia do 1,84%, co oznaczało spadek o 34 pkt. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężał się o 8 pkt. bazowych do 254 pkt. Złoty do euro i dolara osłabił się i zakończył miesiąc o 11 groszy słabszy do dolara i 9 groszy słabszy względem euro, odpowiednio na poziomie 4,38 i 3,98.



Dynamika produkcji przemysłowej wzrosła w lipcu o 5,8% r/r vs spadek o 2,7% r/r w czerwcu, potwierdzając podejrzenia analityków dotyczące negatywnych czynników kalendarzowych odpowiadających za niższy odczyt w zakresie produkcji w czerwcu.



Wskaźnik PMI wzrósł w sierpniu do poziomu 48,8 pkt z 47,4 pkt, dużo lepiej od oczekiwań i był to najwyższy odczyt od 3 miesięcy. Niemniej, wskaźnik PMI na poziomie poniżej 50 pkt nadal wskazuje na silne ryzyka dla produkcji przemysłowej w przyszłych miesiącach.



Zgodnie z oczekiwaniami dynamika inflacji spadła w sierpniu nieznacznie do 2,8% r/r z 2,9% r/r, gdzie spadek w cenach energii był kompensowany dalszym wzrostem cen żywności.