

## AKCJE ŚWIAT



Wrzesień, po bardzo słabym sierpniu, przyniósł odbicie na globalnych rynkach.



Indeks MSCI ACWI wzrósł o 1,9%, a indeks MSCI EM o 1,7% w ujęciu dolarowym. Najlepiej zachowywały się indeksy europejskie (Eurostoxx 50 oraz Dax), a także japoński Nikkei, które rosły o ok. 3,3-3,4% w ujęciu dolarowym. W Stanach indeks S&P 500 wzrósł o 1,7%.

Na rynkach regionu wyróżnił się rynek turecki, który wzrósł w USD m/m o 12,3%. Tamtejszy Bank Centralny obniżył główną stopę procentową o kolejne 325 punktów bazowych (do poziomu 16,5%).



ECB oraz Fed, zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, obniżyły stopy procentowe. ECB dodatkowo wprowadził program skupu aktywów do wysokości 20 mld Euro. Sześć Fed – Jerome Powell zasugerował możliwość powrotu do ograniczonej formy QE (poluzowania ilościowego).



14 września doszło do ataków dronów na rafinerię Abqaiq (w Arabii Saudyjskiej), a w konsekwencji do wstrzymania ok. 50% całkowitej produkcji Aramco, co stanowi 5% globalnej podaży na ten surowiec. Ceny ropy z niedzieli na poniedziałek wzrosły o 20%, do 71,95 USD za baryłkę.



W Czechach stopy procentowe pozostały na tym samym poziomie. Na Węgrzech obserwujemy spadki wskaźników wyprzedzających koniunktury oraz zaufania biznesu.



Dane z gospodarki realnej wskazują wciąż na lepszą kondycję USA w porównaniu do Europy i reszty świata. Dolar pozostawał silny względem głównych par walutowych oraz lepiej zachowywały się rynki rozwinięte vs. rynki wschodzące.

Miedź podrożała niespełna o 0,9%. Z kolei cena złota po silnych wzrostach zanotowała spadek o 3,2%.



W Austrii wynik przedterminowych wyborów parlamentarnych zgodny z oczekiwaniami – wyraźne zwycięstwo odniosła partia rządząca kanclerza Kurza.



## AKCJE POLSKA

Indeks spółek o dużej kapitalizacji, WIG20, zwyżkował we wrześniu o 1,8%, „ciągnąc” statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, który zakończył miesiąc jednoprocentowym wzrostem. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zniżyły o odpowiednio: 1,8% i 1,1%.



Na uwagę we wrześniu zasługują telekomunikacje. Wszystkie trzy spółki wchodzące do indeksu WIG20: Play, Cyfrowy Polsat i Orange Polska wyraźnie straciły na wartości (odpowiednio o: 20%, 13,3%, 9,2%), a subindeks WIG-Telekom spadł w minionym miesiącu o blisko 12,3%.



Kolejny wyraźny spadek kapitalizacji Jastrzębskiej Spółki Węglowej (spadek o 26,7% we wrześniu!).



Spółki o małej kapitalizacji zachowywały się relatywnie lepiej w trzecim kwartale, a indeks sWIG80 zniżył o „zaledwie” 2,9%. Indeks WIG zakończył trzeci kwartał roku spadkiem o blisko 4,8%.



Cały trzeci kwartał upłynął pod znakiem czerwień. Wszystkie główne indeksy zakończyły go spadkami, a na wartości najbardziej stracił indeks mWIG40 (-9,3%) oraz WIG20 (-6,6%).



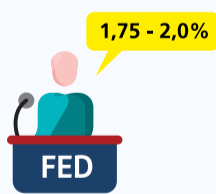
VII-IX

## OBLIGACJE ŚWIAT



Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries – na koniec września wynosiły odpowiednio: -0,57% oraz 1,67%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 13 pkt oraz wzrost US Treasuries o 17 pkt.

Rezerwa Federalna (Fed) podjęła decyzję o obniżeniu celu przedziału stóp procentowych z 2,0-2,25% do 1,75-2,0%, co de facto oznacza obniżkę stóp o 25 punktów bazowych.



Fed oraz ECB podjęły istotne decyzje łagodzące politykę monetarną.



Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro był niższy niż w poprzednim miesiącu – 45,7 vs. 47,0. Najgorszy wynik ponownie zanotowały Niemcy (41,7), następnie Austria (45,1), Hiszpania (47,7) oraz Włochy (47,8).



ECB za jednym zamachem podjęło decyzję o: obniżeniu stopy depozytowej z -0,4% do -0,5%, wznowieniu zakupu aktywów w ramach programu APP w wysokości EUR 20 mld miesięcznie oraz wydłużeniu okresu reinwestycji zapadających obligacji w posiadaniu ECB, potwierdzeniu kształtu programu TLTRO III (długoterminowe finansowanie się banków komercyjnych) i wydłużeniu go do 3 lat, a także stworzeniu dwupoziomowego systemu oprocentowania rezerw banków komercyjnych.



Dynamika inflacji HICP w strefie euro we wrześniu spadła nieznacznie do 0,9% r/r vs. 1,0% r/r, za to inflacja bazowa wzrosła do 1,0% r/r z 0,9% r/r w sierpniu.

W USA dane opublikowane we wrześniu wskazują na utrzymanie się dotychczasowych trendów – relatywnie silnego konsumenta oraz słabości sektora przemysłowego.

## OBLIGACJE POLSKA

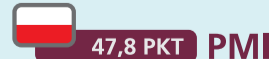
W Polsce po raz pierwszy od kwietnia 2019 r. rentowność 10-letnich obligacji skarbowych, osiągając na koniec września 2,0%, co oznacza wzrost o 16 pkt vs. poziom z końca sierpnia.



Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 3 pkt. bazowe do 257 pkt. Złoty do euro nieznacznie się umocnił, z 4,38 do 4,37, a do dolara osłabił o ponad 2 grosze – kurs na koniec września wyniósł 4,01 vs. 3,99 na koniec sierpnia.



Wskaźnik PMI spadł we wrześniu do poziomu 47,8 pkt z 48,8 pkt i jest to jedenasty miesiąc z rzędu odczytu tego wskaźnika poniżej 50 punktów, co sygnalizuje dalszą presję na sektor przemysłowy.



Zgodnie ze wstępnym odczytem dynamika inflacji spadła we wrześniu do 2,6% r/r z 2,9% r/r, poniżej oczekiwań analityków. Niższe w ujęciu miesięcznym były ceny żywności i paliw.