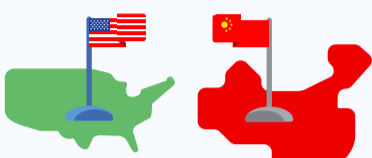


## AKCJE ŚWIAT

Na rynkach akcyjnych w październiku kontynuowano wzrosty z poprzedniego miesiąca.



Rynek z większym spokojem spogląda na relacje handlowe między USA a Chinami i liczy na konstruktywne rozwiązania podczas listopadowych spotkań przedstawicieli obu krajów.



To był dobry miesiąc dla inwestujących w regionie CEE. Największy wzrost na rynku węgierskim (w USD ponad 8%).



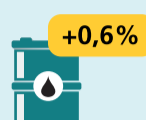
Konflikt pomiędzy Turcją a USA w sprawie wojny w Syrii został załagodzony.



Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 2,6%, a indeks MSCI EM aż o 4,1% w ujęciu dolarowym. Indeks Nikkei w ujęciu dolarowym jak i w lokalnej walucie wzrósł o 5,5%, niemiecki indeks Dax wzrósł o 5,8% w ujęciu dolarowym i 3,5% w walucie lokalnej. Indeks Eurostoxx 50 wzrósł o 3,2% w ujęciu dolarowym i o 1% w euro. W USA indeks S&P500 wzrósł o 2%.



Ryzyko tzw. „hard brexit'u” zostało rozwiązane, a przynajmniej odwleczone w czasie, do przyszłego roku.



Za uncję złota płacono o 2,8% więcej niż miesiąc temu. Cena ropy zanotowała lekki wzrost o 0,6%. Cena miedzi, po ostatnich dużych spadkach, wzrosła o 1,3%.



Bardzo stabilnie w październiku zachowywał się rynek turecki. Powodem były czynniki geopolityczne i rozpoczęcie operacji militarnej w Syrii.

## AKCJE POLSKA

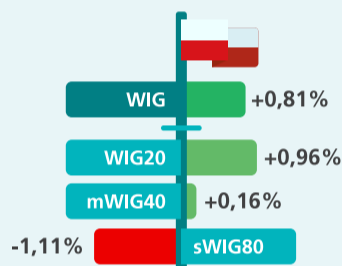
Ostatni kwartał roku rozpoczął się wzrostami.



Po drugiej stronie rynku znalazły się akcje firmy obuwicznej CCC – staby raport kwartalny przełożył się na spadek kursu o 19,31%. Warto zwrócić uwagę na kurs Alior Banku – spadek w październiku o 30,55%!



WIG20 zwykował w październiku o 0,96%. WIG zakończył miesiąc wzrostem o 0,81%, mWIG40 wzrósł jedynie o 0,16%, a sWIG80 spadł o 1,11%.



Rozpoczął się okres publikacji wyników za trzeci kwartał roku. Na uwagę zasługują wyniki Orange Polska, które przełożyły się na wzrost kapitalizacji telekomu o 13,12% w październiku – najlepszego komponentu indeksu WIG20.



## OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych – niemieckiego Bunda oraz amerykańskiego US Treasuries, na koniec października wynosiły odpowiednio: -0,41% oraz 1,69%. Oznaczało to wzrost rentowności Bunda o 16 pkt. oraz wzrost US Treasuries o 3 pkt. US Treasuries podlegały silnym wahaniom w ciągu miesiąca i poruszały się w przedziale 1,53-1,85%.



W strefie euro indeksy koniunktury w październiku pokazały marginalną poprawę.



Fed zgodnie z oczekiwaniami obniżył cel przedziału stóp procentowych do 1,50-1,75%. Na ostatnim posiedzeniu ECB nie zostały podjęte żadne nowe decyzje monetarne.



Odczyt PMI w przemyśle dla całej strefy euro wyniósł w październiku 45,9 vs. 45,7 w poprzednim miesiącu.



Dynamika inflacji HICP w strefie euro w październiku spadła nieznacznie do 0,7% r/r vs. 0,8% r/r, za to inflacja bazowa umocniła się do 1,1% r/r z 1,0% r/r we wrześniu.



Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,2% i 0%.



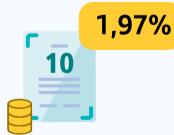
Odczyt PKB ze strefy euro za trzeci kwartał był nieznacznie powyżej oczekiwań i pokazał wzrost o 1,1% r/r vs. 1,2% r/r w drugim kwartale.



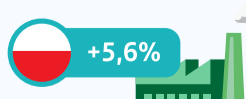
W USA wzrost nowych miejsc pracy w październiku wyniósł 128 tys. powyżej oczekiwań. Odczyt PKB w trzecim kwartale był nieco lepszy od oczekiwań i wyniósł 2,0% r/r vs. 2,3% r/r w drugim kwartale.

## OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym nieznacznie spadła – na koniec października wyniosła 1,97%, co oznacza spadek o 3 pkt. vs. poziom z końca września.



Dynamika produkcji przemysłowej wzrosła we wrześniu o 5,6% r/r vs. spadek o 1,3% r/r w sierpniu, powyżej oczekiwań.



Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami zawężał się do 19 pkt. bazowych do 238 pkt.

Wskaźnik PMI spadł w październiku do poziomu 45,6 pkt z 47,8 pkt, i jest to dwunasty miesiąc z rzędu odczytu tego wskaźnika poniżej 50 punktów, co sygnalizuje dalszą presję na część firm z sektora produkcyjnego.



Złoty do euro i dolara znacząco się umocnił pod koniec października, odpowiednio z 4,37 do 4,26, oraz z 4,01 do 3,82.



Zgodnie ze wstępnym odczytem dynamika inflacji spadła w październiku do 2,5% r/r z 2,6% r/r, zgodnie z oczekiwaniami analityków.