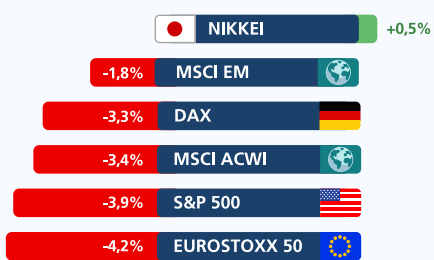


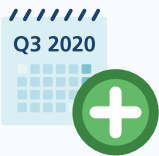
AKCJE ŚWIAT



Trzeci kwartał, to czas odbudowy gospodarki po okresie jej silnego zamrożenia w drugim kwartale. Dodatkowo obawy o kolejną falę zachorowań na koronawirusa i dalsze potencjalne restrykcje społeczno-gospodarcze były tagodzone obiecującymi wynikami badań klinicznych wielu firm farmaceutycznych.



Ważnym dla dalszych zwyżek akcji było wystąpienie Fed-u, który zmieniając swoją politykę dotyczącą inflacji na tzw. „średni cel inflacyjny” nie oznajmił wprost, że na dłuższą chwilę powinniśmy pogodzić się ze środowiskiem niskich stóp procentowych.



We wrześniu, po nieprzerwanych wzrostach od kwietnia, nastąpiło ochłodzenie na globalnych rynkach akcyjnych. Awersja do ryzyka uwidoczniła się na umacniającym się względem innych walut dolarze.



W skali całego trzeciego kwartału był to bardzo dobry okres dla inwestujących w akcje. Dopiero wrzesień przyniósł na globalnych indeksach akcyjnych niewielkie spadki.



Na poziomie makroekonomicznym – początek miesiąca przyniósł odczyty PMI za sierpień, które były zgodne z oczekiwaniami zarówno w USA, jak i Europie. W drugiej połowie miesiąca ULEGI ustogowen w Europie Zachodniej PMI sytuacja cały czas ulega globalnemu polepszeniu.



Retoryka Banków Centralnych o utrzymaniu stóp procentowych na niskim poziomie jest cały czas aktualna, dając dobre fundamenty pod ożywienie inwestycji.

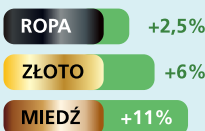


BANKI CENTRALNE

MIESIĄC

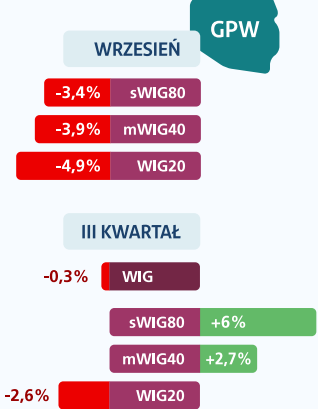


KWARTAŁ



AKCJE POLSKA

Wrześniowe światowe pogorszenie nastrojów na rynkach akcji nie ominęło warszawskiego parkietu. Wszystkie główne indeksy zakończyły miniony miesiąc stratami.



Jedynie cztery spośród komponentów indeksu WIG20 zakończyły wrzesień na plusie.

Zachowanie się spółek indeksu WIG20 we wrześniu można także tłumaczyć robieniem miejsca w portfelach przez zarządzających funduszami na akcje Allegro, którego oferta pierwotna miała miejsce właśnie we wrześniu.

Duże redukcje zapisów świadczą o sporym zainteresowaniu inwestorów ofertą spółki, której udział w indeksie WIG powinien oscylować ok 4%.



OBLIGACJE ŚWIAT

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.



W strefie euro indeksy koniunktury we wrześniu pokazały, że gospodarki (m.in. Hiszpanii czy Francji) nadal dość silnie reagują na wzrost zakażeń Covid-19 i restrykcje z tym związane. Wskazuje to na marginalne pogorszenie się sytuacji i stawia pod znakiem zapytania kontynuację ożywienia w tym sektorze w IV kwartale br. roku.



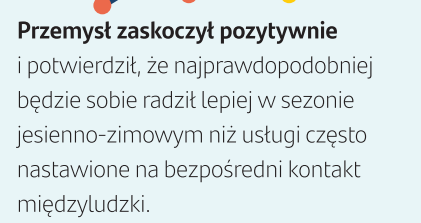
W USA dane pokazały relatywną stabilizację lub wzrosty, ale nie tak dynamiczne jak w poprzednich miesiącach. Wyjątkiem są dane z rynku mieszkaniowego, które biją kolejne rekordy.



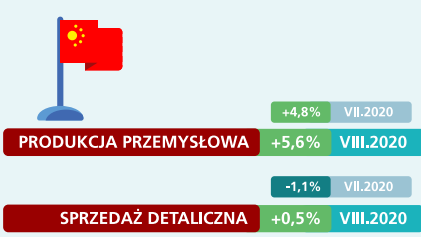
Dla obligacji high-yield oraz innych ryzykownych aktywów był to pierwszy od post-pandemicznego odbicia miesiąc negatywnych zwrotów.



Przemysł zaskoczył pozytywnie i potwierdził, że najprawdopodobniej będzie sobie radził lepiej w sezonie jesienno-zimowym niż usługi często nastawione na bezpośredni kontakt międzyludzki.



W Chinach dane z ostatniego miesiąca wskazują na kontynuację powrotu do normalności.



We wrześniu odbyły się posiedzenia zarówno Fed-u, jak i Europejskiego Banku Centralnego. Fed nie zmienił parametrów polityki monetarnej i potwierdził, że będzie bardziej się skupiał na osiągnięciu średniej inflacji w wysokości 2%. EBC również nie podjął żadnej nowej decyzji i podobnie jak Fed opublikował swoje prognozy gospodarcze. Tendencje prognostyczne były identyczne jak amerykańskiego banku centralnego – mniejszy spadek PKB w tym roku oraz mniejsze bezrobocie. EBC prognozując dużo niższą dynamikę inflacji niż Fed.



Największym negatywnym zaskoczeniem był wstępny odczyt inflacji za wrzesień w poszczególnych krajach strefy euro. Do słabego odczytu przyczyniło się po części przesunięcie wyprzedaży letnich, obniżka VAT w Niemczech, a także silniejsze euro, ale coraz więcej wskazuje na to, że słaby popyt też jest tu czynnikiem.



Trzeci kwartał 2020 roku na całym świecie był związany z otwieraniem gospodarek po ich administracyjnym zamknięciu. Aktywność gospodarcza w strefie euro i w USA w okresie czerwiec-wrzesień była generalnie lepsza od oczekiwań.

OBLIGACJE POLSKA

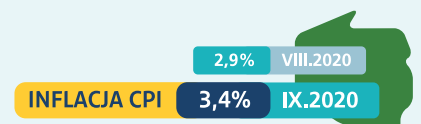
W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła. Spread między niemieckimi i polskimi obligacjami rozszerzył się o 4 pkt. bazowe do 183 pkt.



Zadziwiająco – dane z rynku pracy były nieco lepsze od oczekiwań. Poprawa widoczna była zarówno w płacach, jak i zatrudnieniu, które wzrosło w porównaniu z lipcem 2020 roku o 43 tys. etatów.



Wrzesień był pierwszym od dawna miesiącem ostabienia się złotego.



Inflacja CPI we wrześniu zaskakująco przyspieszyła i zanotowała dynamikę 3,2% r/r vs. 2,9% r/r w sierpniu, odzwierciedlając nieco wyższe ceny paliw i kategorii bazowych.

Dane makro opublikowane za sierpień były w większości nieco słabsze od oczekiwań.



Trzeci kwartał stał pod znakiem odbudowy gospodarczej po szoku wywołanym zamknięciem gospodarki na przełomie sierpnia i drugiego kwartału.

