

AKCJE ŚWIAT



Odczyt PMI w strefie euro w usługach uległ pogorszeniu, natomiast w przemyśle po raz kolejny zanotował poprawę w stosunku do poprzedniego miesiąca.



Co ważne, giełdy azjatyckie zachowywały się dużo lepiej od zachodnich indeksów z uwagi na fakt, że sytuacja związana z pandemią wydaje się być tam pod kontrolą. A sytuacja w Chinach potwierdza, że największa gospodarka azjatycka jest w dobrej kondycji i ostatnie dane produkcji przemysłowej, konsumpcji i PKB napawają inwestorów optymizmem.



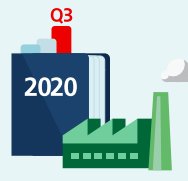
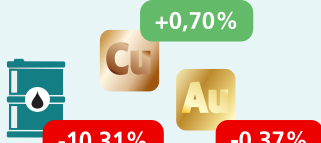
Rosnąca liczba zachorowań na koronawirusa, nakładanie kolejnych ograniczeń przez kolejne kraje Europy Zachodniej spowodowały presję na ceny akcji spółek regionalnych. Negatywnie dołożył się także duży spadek cen ropy naftowej.

Relatywnie gorzej w takim otoczeniu, mimo dobrych wyników za trzeci kwartał dwóch największych prywatnych banków, zachowywał się sektor bankowy.

Październik rozpoczął się próbą odbicia na światowych indeksach akcji po spadkach w poprzednim miesiącu. Jednak istotny wzrost liczby zachorowań w USA i Europie bardzo szybko doprowadził do wyprzedzenia ryzykownych klas aktywów.



Dodatkowo wybory w USA zaplanowane na 3 listopada oraz brak porozumienia w sprawie dodatkowego stymulusa gospodarczego w USA nasiliły w październiku awersję do ryzyka na rynkach akcyjnych. Inwestorzy w USA i Europie wykorzystywali dobre wyniki za 3. kwartał do realizacji zysków.



Wyniki finansowe spółek w rozpoczętym właśnie sezonie wyników za trzeci kwartał na razie zaskakują pozytywnie. Pozytywne komentarze napływały także ze spółek przemysłowych.



Zamykanie części gałęzi gospodarek w Europie (Francja, Niemcy) i powrót do ograniczania swobód obywatelskich przetożyły się na wzrost niepewności, co do szybkiego wychodzenia gospodarek z zapaści spowodowanej lockdownem w drugim kwartale 2020 roku.



Z pozytywnych aspektów sytuacji na rynkach należy zauważyć, że skala spadków na rynkach akcyjnych była znacząco słabsza niż podczas zamykania gospodarek z okresu marca-kwietnia. Może to wskazywać, że inwestorzy nie zakładają pełnego lockdownu, jak było to w drugim kwartale, co powinno sprawić, że skala wpływu na gospodarkę światową w czwartym kwartale nie powinna być tak dotkliwa, jak poprzednim razem.



W październiku stabiliej zachowywał się rynek turecki. Kolejny raz negatywnie zaskoczył tamtejszy bank centralny, nie zmieniając głównej stopy procentowej na ostatnim posiedzeniu, mimo inflacji utrzymującej się w okolicach 12%. Spowodowało to osłabienie waluty.

AKCJE POLSKA



W ślad za pogarszającymi się nastrojami na światowych giełdach, również nasz rodzimy parkiet uległ wyraźnej presji sprzedających.



Spośród spółek z indeksu WIG20, poza Allegro i Play, jeszcze jedynie KGHM zakończył październik na plusie. Wsparciem dla notowań miedziowego kombinatu są oczywiście ceny miedzi, które w październiku znalazły się na wysokich poziomach, niewidzianych od dwóch lat.



Wszystkie główne indeksy zakończyły październik wyraźnymi spadkami.



Relatywnie dobrze na tle zachowania się indeksu wypadły akcje Play Communications. Kurs akcji przez cały miesiąc oscylował blisko ceny wezwania (39 zł).

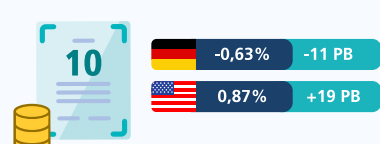


Statystyka miesiąca wyglądałaby jeszcze gorzej, gdyby nie niezwykle udany debiut spółki Allegro.eu S.A. Fantastyczna pierwsza (+62,8%) i kolejne sesje przetożyły się na wzrost kursu akcji spółki o przeszło 87% od ceny emisyjnej (43 zł). Tym samym Allegro stało się z marszu największą spółką warszawskiego parkietu.

Po drugiej stronie barykady znalazły się notowania akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej, które reagowały z kolei na spadające ceny węgla koksującego na światowych giełdach, w ślad za ogłoszonymi przez Chinę restrykcjami dotyczącymi importu węgla z Australii.

OBLIGACJE ŚWIAT

Zmiana rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.



Pod koniec października odbyło się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. W związku z pogarszającą się sytuacją epidemiczną, ryzykiem dla wzrostu gospodarczego oraz słabą inflacją EBC postanowił, że zrewiduje swoją politykę monetarną i przedstawi efekty na grudniowym posiedzeniu. Niemniej szefowa EBC zapowiedziała, że bank nie zawaha się użyć wszystkich dostępnych w arsenale narzędzi, aby przeciwdziałać się złym tendencjom w gospodarce. Rewizja polityki pieniężnej może zatem dotyczyć wielu narzędzi, m.in. programów skupu obligacji, stóp procentowych, a także warunków programów pożyczek dla banków strefy euro.



Dane makro w USA prezentują się relatywnie dużo lepiej niż te ze strefy euro. Pomimo wzrostu zakażeń w niektórych stanach gospodarka i konsumenci w USA wydają się bardzo odporni na trwającą falę epidemii. Indeksy koniunktury w październiku były zgodne z oczekiwaniami lub nieco lepsze. Szczególnie PMI usługowy stoi w dużym kontraście do danych europejskich i w gruncie rzeczy pokazuje mniejsze restrykcje na działalność usługową w Stanach Zjednoczonych.



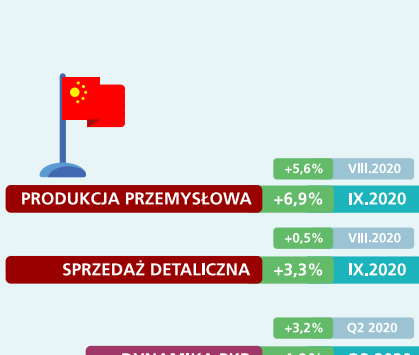
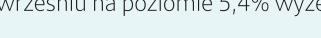
Dla obligacji high-yield październik był miesiącem pozytywnych zwrotów, po dość słabym wrześniu. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały miesięczny zwrot w wysokości odpowiednio 0,4% i 0,5%.



W strefie euro indeksy koniunktury w październiku pokazały, że restrykcje gospodarcze wprowadzane ze względu na wzrost zakażeń SARS-CoV2 mają wyraźny i negatywny wpływ na kondycję sektora usługowego. Wskazuje to na słaby początek Q4, a do końca roku należy spodziewać się jeszcze gorszych wieści ze względu na nowe i bardziej restrykcyjne obostrzenia wprowadzone przez większość krajów europejskich.

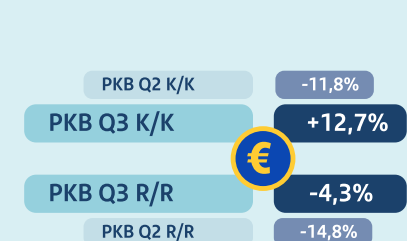


Siła amerykańskiego konsumenta pod koniec Q3 została potwierdzona przez lepszy od oczekiwań odczyt sprzedaży detalicznej, który w ujęciu r/r znalazł się we wrześniu na poziomie 5,4% wyżej.



Obligacje skarbowe krajów rozwijających się -0,2%

Negatywny miesiąc zaliczył natomiast obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 0,2%.



Wstępny odczyt inflacji w październiku był zgodny z oczekiwaniami i wyniósł -0,3% r/r, a inflacja bazowa wzrosła zaledwie o 0,2% r/r. Dynamika inflacji była identyczna jak we wrześniu. Nie jest to dobra wiadomość dla EBC, który coraz bardziej się obawia, że niska dynamika inflacji nie jest spowodowana efektami jednorazowymi, a słabym popytem w gospodarce.

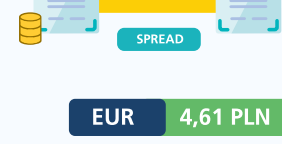
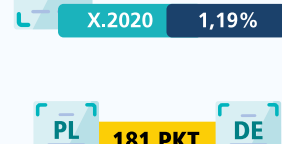
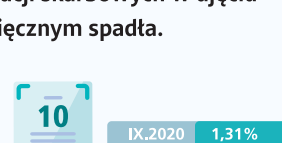


Odczyt PKB za Q3 również był powyżej oczekiwań i w ujęciu rocznym spadł wyniósł 2,9% vs. -9,0% r/r zanotowane w drugim kwartale. W ponad 70% można było wytłumaczyć wzrost PKB odbiciem konsumpcji prywatnej.

W Chinach dane z ostatniego miesiąca potwierdzają, że odbicie w gospodarce w Państwie Środka jest w doskonałej kondycji. Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosły. Oba te wskazania były powyżej oczekiwań analityków. Odczyt PKB za Q3 był nieco poniżej oczekiwań, jednak nadal może być powodem do zadowolenia w gospodarkach europejskich i amerykańskiej. Dynamika PKB w Q3 wzrosła i powoli zbliża się do wartości notowanych przed kryzysem epidemicznym.

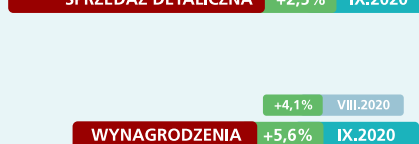
OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym spadła.

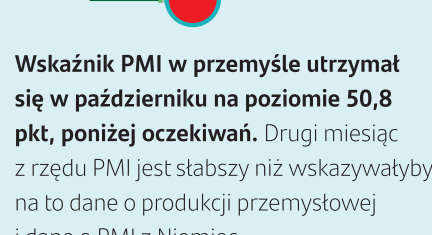


Wiele catkiem niezłych danych z września niestety pokazują tylko prowadzenie działań o ograniczeniu epidemii w wielu sektorach oraz pogarszającą się sytuacją epidemiczną w Polsce, należy spodziewać się relatywnie słabszych danych począwszy od października i w większym stopniu listopada.

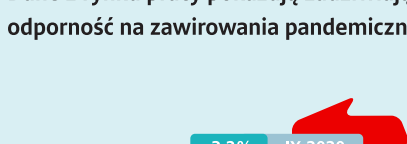
Dane makro opublikowane w wrześniu były w większości nieco lepsze od oczekiwań.



Wskaźnik PMI w przemyśle utrzymał się w październiku na poziomie 50,8 pkt, poniżej oczekiwań. Drugi miesiąc z rzędu PMI jest słabszy niż wskazywałyby na to dane o produkcji przemysłowej i dane o PMI z Niemiec.



Dane z rynku pracy pokazują zaskakującą odporność na zawirowania pandemiczne.



Wstępny odczyt inflacji CPI w październiku pokazał spadek dynamiki do 3,0% r/r z 3,2% r/r we wrześniu.