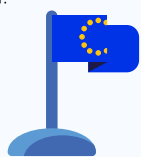


AKCJE ŚWIAT

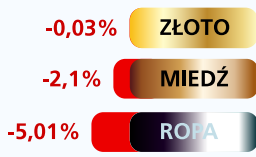
Sierpień to kolejny miesiąc **dobrych stóp zwrotu dla rynków rozwiniętych**.



Odczyty indeksów PMI za czerwiec dla eurolandu **wypadły lekko poniżej oczekiwań**. Wyniki PMI za sierpień dla **głównych gospodarek**: Francji, Niemiec, Wielkiej Brytanii oraz USA były **poniżej oczekiwań**, zarówno w przemyśle, jak i usługach.



Na rynku surowcowym **taniały ropa oraz miedź**. Ceny **złota** pozostały **bez zmian**. W sierpniu znaczącą uwagę przykuwał **węgiel koksujący**, którego notowania **znacznie przyspieszyły** (wzrosty o kilkanaście procent).



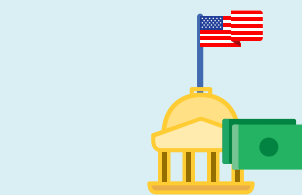
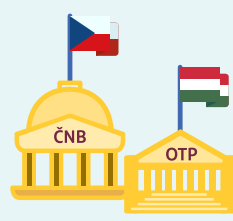
Rozpoczął się cykl **podwyżek stóp procentowych**: Narodowy Bank Węgier (MNB) po raz trzeci podniósł główną referencyjną stopę procentową (z 1,2 do 1,5%). Drugiej podwyżki z rzędu dokonał również **Narodowy Bank Czech** – z 0,5% do 0,75%. Powodem tych decyzji są odczyty inflacji powyżej celu. Za lipiec wyniosły one 4,6% r/r na Węgrzech i 3,4% w Czechach.

W minionym miesiącu, z każdym upływającym dniem **uwaga inwestorów skoncentrowała się na wystąpieniu Jerome Powella**, szefa Rezerwy Federalnej.



Sierpień upłynął pod znakiem **niskiej zmienności indeksów**. **Rosty rentowności obligacji** (ceny spadły), **dolar**, który był mocny przez cały miesiąc, po wystąpieniu szefa Fed **zaczął się osłabiać** względem głównych walut.

Sierpień był **dobrym miesiącem dla inwestujących w krajach Europy Środkowo-Wschodniej**. Wszystkie giełdy regionu zakończyły go na solidnych plusach.



Poprzedzające wypowiedzi członków Fed wskazywały na rychłe **ogłoszenie taperingu** (redukcji skupu aktywów przez bank centralny). Jednakże Powell, ku zadowoleniu inwestorów, wyraził pogląd, że **termin zaostreżenia polityki monetarnej ma być uzależniony od kondycji rynku pracy**, który zdaniem szefa Fed nie jest na to jeszcze gotowy.

Dane z USA o stopie bezrobocia wypadły lepiej od oczekiwań, a inflacja CPI za lipiec okazała się wyższa od oczekiwań.



Największy wzrost odnotował **rynek węgierski**, zaś **jednym z najmocniejszych sektorów były banki**.



W Turcji najmocniejszym sektorem były banki.

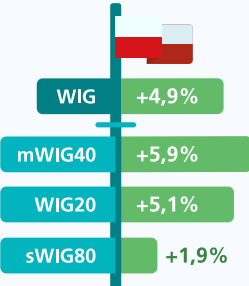


Rynkowi pomagały także **dobrze wyniki kwartalne spółek oraz dane makro powyżej oczekiwań**. Nieco **lepsze od prognoz** analityków były również **czterocwowe dane o produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej**.



AKCJE POLSKA

Na warszawskiej giełdzie **panowały dobre nastroje**. Wszystkie **główne indeksy zakończyły miesiąc wzrostami**. Indeks szerokiego rynku **WIG zamknął miesiąc na najwyższych poziomach od 14 lat!**



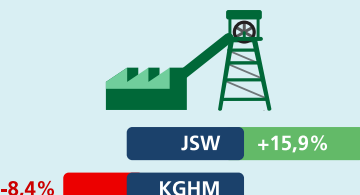
Sitą **napędową giełdowych byków były banki**. Pośród komponentów indeksu **WIG20 największe wzrosty dotyczyły banku**.



Udany miesiąc **Jastrzębskiej Spółki Węglowej** – jej kapitalizacja wzrosła o 15,9%, czego główną przyczyną były rosnące notowania głównego surowca wydobywanego przez spółkę – **węgla koksującego**. **Po drugiej stronie rynku** znalazł się inny przedmiot sektora wydobywczego – **akcje KGHM** straciły 8,4% na wartości, podążając za spadającymi cenami miedzi.



Na plus **wyróżnił się sektor energetyczny**. Uczestnicy rynku po raz kolejny pozytywnie reagowali na informacje dotyczące transformacji energetycznej, ale również na dobre wyniki spółek z sektora za II kwartał.



OBLIGACJE ŚWIAT

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych zanotowały wzrosty (czyli ceny spadły), co stanowiło lekką korektę lipcowych spadków.



Ostabilenie się koniunktury związane między innymi z **problemami z dostawami oraz gorszą sytuacją pandemiczną w Chinach** było zauważalne w danych makro z Europy – **produkcja przemysłowa była mniejsza od oczekiwań, a indeks koniunktury Ifo pokazał gorsze perspektywy na przyszłość**.

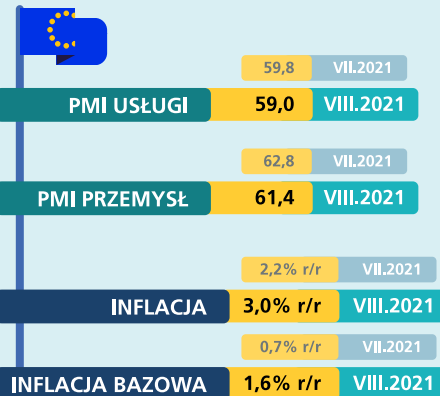


Obligacje **high-yield** zakończyły sierpień **na plusie**. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających się wzrósł o ponad 0,9% dystansując zwroty z obligacji high-yield.



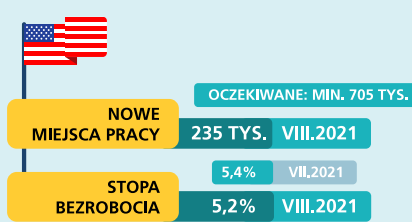
W USA dane w ostatnim miesiącu były **zróżnicowane** – z jednej strony nadal widać problemy z podażą, produkcją i dostawami, a z drugiej popyt wydaje się dość silny. **Wariant delta** miał pewien wpływ na nastroje, ale jak do tej pory **mniejszy niż w poprzednich falach pandemii**.

Wyhamowanie dynamiki inflacji wskazuje również na to, że część transportowych i turystycznych odpowiadających za gros wzrostów inflacji powoli się kończy.



W strefie euro indeksy koniunktury wskazywały w sierpniu na **dynamiczną gospodarkę**, choć widoczne problemy z podażą spowodowały lekki spadek. **Nowa fala pandemii nie była silnie odczuwalna**. Inflacja w sierpniu była **powyżej oczekiwań**.

Przemysł znajduje się pod presją **opóźnionych dostaw i braków towarów**, co spowodowało, że np. producenci samochodów zmuszeni byli wstrzymać produkcję.

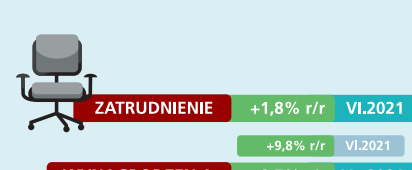


OBLIGACJE POLSKA

W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym wzrosła**. Walutowo przez sierpień **mieliśmy do czynienia z umocnieniem się złotego**. Wyższe rentowności polskich obligacji oraz silniejszy złoty mogą być związane z oczekiwaniami rynku i inwestorów na zmianę polityki monetarnej jeszcze w tym roku.



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były **raczej poniżej oczekiwań**.



Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii, ale w lipcu tempo to było **poniżej oczekiwań**. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w lipcu zanotowały spadek dynamiki.