

## AKCJE ŚWIAT



**COVID-19**

### FEAR & GREED

Sytuację na rynkach akcyjnych przedstawia dobitnie **indeks strachu/apetytu na ryzyko – Fear & Greed**, który startował z poziomu neutralnego na początku września, by zakończyć miesiąc na granicy ekstremalnego strachu.

Ujmując miesiąc liczbowo, **spadki sięgały 5% na głównych indeksach**. Globalny indeks rynków rozwiniętych, podobnie jak rynków wschodzących, zanotował spadek o 4,2%.



Trzeci kwartał, z uwagi na dużą wyprzedzą we wrześniu, zakończyliśmy **pod kreską na głównych indeksach akcyjnych**. Indeks rynków rozwiniętych zmalał przy tym znacznie mniej od rynków wschodzących.



**Dobrze w Czechach oraz na Węgrzech** radziły sobie **spółki energetyczne oraz paliwowe**, wspierane między innymi przez rosnące ceny ropy naftowej oraz banki.

**Banki Centralne kontynuują serię podwyżek stóp procentowych.**

We wrześniu mieliśmy do czynienia z wyraźnym spadkiem indeksów akcyjnych. Była to pierwsza od października 2020 roku **głębsza wyprzedza na rynkach**, która zapoczątkowana została wzrostem zachorowań na COVID-19 na świecie i obawami o tempo wzrostu gospodarczego w 2021 i 2022 roku.

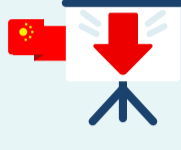


**FED**

Ważnym wydarzeniem dla rynków było posiedzenie Fed, na którym zgodnie z oczekiwaniami **nie podjęto decyzji w sprawie redukcji skupu aktywów**, ale zasygnalizowano, że taki ruch może zostać podjęty na posiedzeniu listopadowym.

Najlepiej wśród rozwiniętych rynków poradziła sobie Japonia. **Nikkei zanotował wzrost o prawie 5%** w walucie lokalnej i 3,5% w ujęciu dolarowym.

Najlepiej wśród rozwiniętych rynków poradziła sobie Japonia. **Nikkei zanotował wzrost o prawie 5%** w walucie lokalnej i 3,5% w ujęciu dolarowym.



**Duże spadki w Azji** (głównie w Chinach), związane z ryzykiem regulacyjnym po tym, jak rząd zaznaczył, że będzie ingerować w gospodarkę, ograniczając swobody zarówno obywatelskie, jak i przedsiębiorstw. Stan gospodarki chińskiej, borykającej się z niedoborami prądu, pogarsza się, cięży też sytuacja z developerem Evergrande. **Silniejszy dolar**, w obliczu wzmożonej niepewności, powodował **odpływ kapitału z rynków bardziej ryzykownych**.

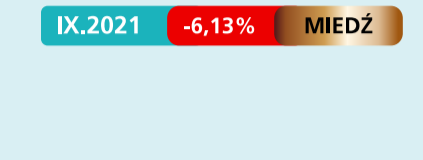
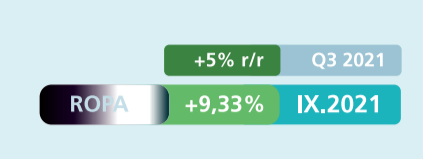
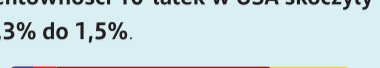
**Bank Centralny w Turcji**, mimo utrzymującej się wysokiej inflacji, zdecydował się na **obniżkę głównej stopy procentowej**, która wyniosła 100 punktów bazowych (z 19% do 18%). Zostało to **negatywnie odebrane przez rynek** i doprowadziło do dalszego **ostabienia waluty**. Jednym ze słabszych sektorów były banki oraz będące pod presją możliwości zmian regulacyjnych spółki z sektora FMCG.



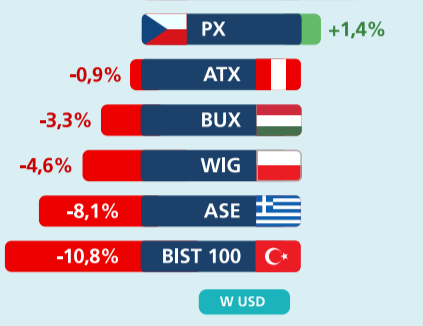
**EVERGRANDE**

Ryzyko upadku największego prywatnego developera w Chinach – Evergrande i implikacje na światową gospodarkę **utrzymały miesiąc w tonie „risk offu”**.

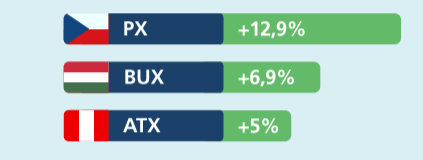
Uzupełnieniem negatywnych informacji były **gorsze od oczekiwań wstępne odczyty PMI** za wrzesień w usługach i przemyśle zarówno w USA, jak i Eurolandzie. W takim otoczeniu rynkowym **dolar zyskiwał na wartości, a rentowności 10-latek w USA skoczyły z 1,3% do 1,5%**.



**Giełdy regionu** zachowywały się we wrześniu relatywnie **lepiej** w stosunku do **rynków rozwiniętych**, gdzie dominowały spadki.



To był kolejny **bardzo dobry kwartał dla rynków regionu**: wszystkim udało się zakończyć go **na plusie**. Wzrosty wspierane były przede wszystkim **dobrym zachowaniem sektora bankowego**, wspieranego przez wzrosty stóp procentowych oraz **spółek surowcowych** korzystających na poprawie wskaźników makro.



## AKCJE POLSKA

Dobre nastroje dotyczyły środowiska małych i średnich spółek.

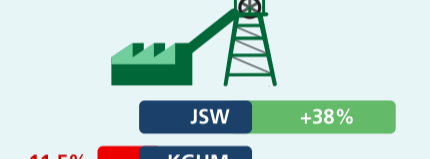


### CYFROWY POLSAT

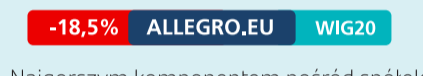
Akcje **Cyfrowego Polsatu** w skali miesiąca **zyskały 0,7%**, a ważną informacją pod jego koniec był komunikat o porozumieniu między Zarządzeniem spółki a Reddev Investments Limited oraz Zygmuntem Solorzem, dotyczącym wspólnego nabywania akcji w ramach wezwania.

+0,7%

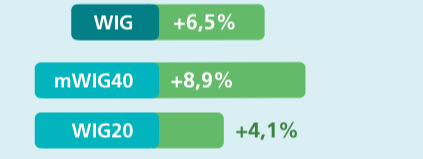
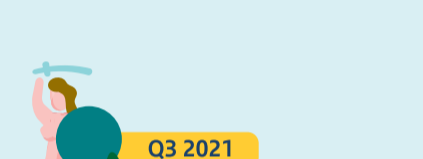
Najlepszymi spośród komponentów indeksu blue chipów były walory **Jastrzębskiej Spółki Węglowej**. Hossa panująca na rynku węgla koksującego przełożyła się na **wzrost kapitalizacji spółki o przeszło 38% w ciągu miesiąca**. Z kolei **spadki na rynku miedzi** zepchnęły notowania **Lubińskiej spółki o ponad 11,5%**.



Cały III kwartał roku należy uznać za bardzo udany dla posiadaczy akcji. Wszystkie główne notowania GPW zyskały na wartości.



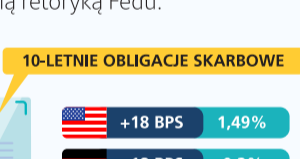
Najgorszym komponentem pośród spółek z indeksu WIG20 były akcje **Allegro.eu**. Agresywne działania konkurencji przełożyły się na rosnącą presję podażową na akcjach spółki, które **potaniały w skali miesiąca o ponad 18,5%**.



## OBLIGACJE ŚWIAT

Wrzesień stał pod znakiem **rosnących rentowności na rynkach bazowych**.

Obligacje high-yield zakończyły wrzesień z mieszanymi wynikami. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwiniętych się spadł, pokazując tym samym negatywne nastawienie rynków do aktywów z krajów wschodzących. Wzrosty rentowności na rynkach bazowych oraz słabe zwroty z aktywów krajów rozwijających się spowodowane były nieco bardziej jastrzębią retoryką Fedu.



10-LATNIE OBLIGACJE SKARBOWE



HIGH-YIELD

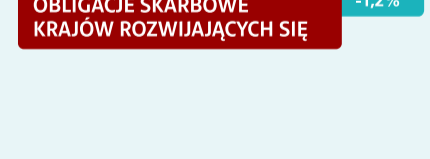
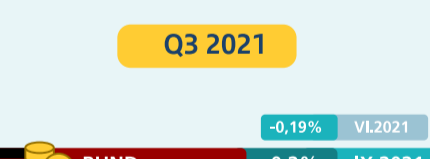
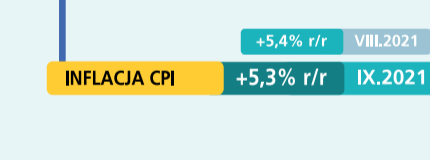
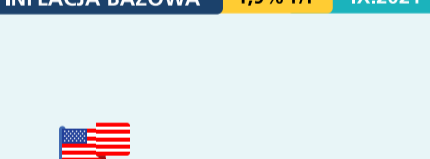
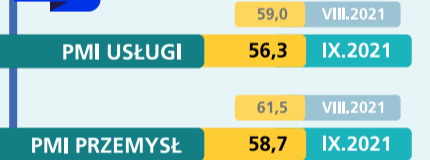
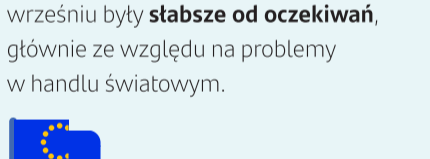


W mijającym kwartale na rynku obligacji skarbowych mieliśmy początkowo do czynienia z kontynuacją trendów z Q2.

**Rentowności amerykańskich i niemieckich dziesięciolatek** na początku Q3 **spadły** (ceny rosły), po czym **pod koniec lipca sytuacja się odwróciła**. W efekcie **poziom rentowności** na koniec września był **bardzo podobny do tego na koniec czerwca**.

**Podobny do tego na koniec czerwca** był **bardzo podobny do tego na koniec czerwca** na koniec czerwca. **Podobny do tego na koniec czerwca** był **bardzo podobny do tego na koniec czerwca** na koniec czerwca. **Podobny do tego na koniec czerwca** był **bardzo podobny do tego na koniec czerwca** na koniec czerwca.

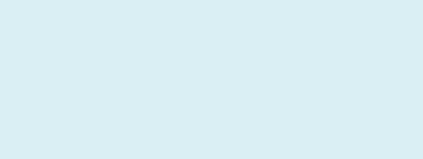
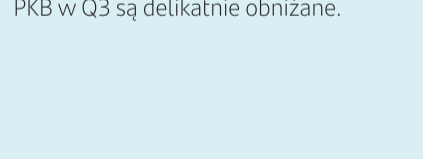
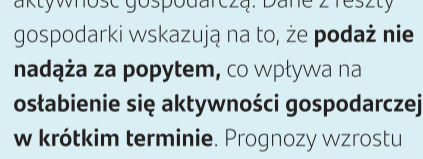
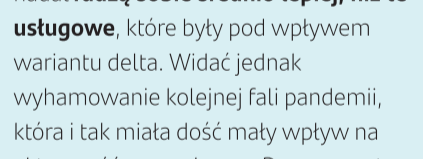
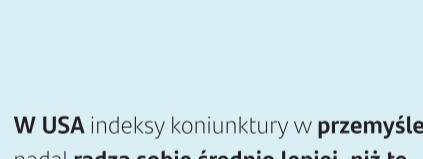
W strefie euro indeksy koniunktury we wrześniu były **stabsze od oczekiwań**, głównie ze względu na problemy w handlu światowym.



Pogorszenie nastrojów w przemyśle widać w rosnących do tej pory danych publikowanych przez Instytut Ifo w Niemczech. Przeważająca większość firm przemysłowych boryka się z problemami z dostawami, co wpływa na **rosnące ceny dóbr konsumpcyjnych**.

W USA indeksy koniunktury w przemyśle nadal **radzą sobie średnio lepiej, niż te usługowe**, które były pod wpływem wariantu delta. Widać jednak wyhamowanie kolejnej fali pandemii, która i tak miała dość mały wpływ na aktywność gospodarczą. Dane z reszty gospodarki wskazują na to, że **podaż nie nadąża za popytem**, co wpływa na **ostabienie się aktywności gospodarczej w krótkim terminie**. Prognozy wzrostu PKB w Q3 są delikatnie obniżane.

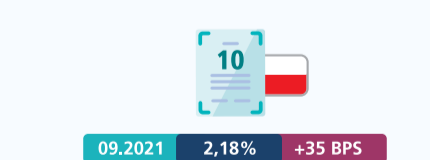
Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były **głównie poniżej oczekiwań**. Deflator sprzedaży (miernik poziomu cen) jest najwyższy od 2004 roku.



**KIERUNEK DYNAMIKI: 6-7% NA PRZEŁOMIE ROKU**

Dużą uwagę przykuta publikacja odczytu inflacji CPI.

## OBLIGACJE POLSKA

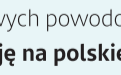


**Problemy podażowe, rosnące ceny i mniejsze zamówienia** – to obecne **bolączki polskiego przemysłu**.



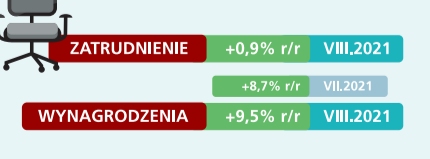
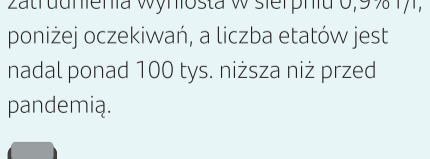
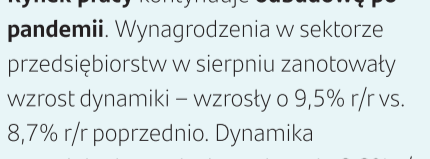
W Polsce **sytuacja w trzecim kwartale roku wyglądała nieco inaczej niż na rynkach bazowych**. O ile polskich obligacji skarbowych nie ominęły spadki rentowności na początku kwartału, to późniejsze wzrosty rentowności były dużo wyższe niż w przypadku obligacji amerykańskich i niemieckich. Wyższe oczekiwania zacieśnienia polityki pieniężnej przez NBP (pomimo gotębiej retoryki prezesa Głapińskiego), dużo wyższa od oczekiwań inflacja CPI oraz polityka monetarna NBP, to tematy przewodnie drugiej części trzeciego kwartału na rynku obligacji skarbowych w Polsce.

Bardzo luźna polityka monetarna NBP, (Czechy i Węgry) oraz wyższe stopy na rynkach bazowych powodowały we wrześniu **presję na polskie obligacje i walutę**.



**NBP**

Rynek pracy kontynuuje **odbudowę po pandemii**. Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu zanotowały wzrost dynamiki – w sierpniu o 9,5% r/r vs. 8,7% r/r poprzednio. Dynamika zatrudnienia wyniosła w sierpniu 0,9% r/r, poniżej oczekiwań, a liczba etatów jest nadal ponad 100 tys. niższa niż przed pandemią.



**OSŁABNIENIE Q3 vs Q2 2021**

**RÓWNIEŻ WOBEC WALUT W REGIONIE**