

### AKCJE ŚWIAT



Uzasadnieniem takiego zachowania były dane o mocnym wyprzedzeniu rynkowym oraz skrajnie negatywnym nastawieniu inwestorów instytucjonalnych, które zbiegły się w czasie z wcześniejszymi głosami ONZ i MFW o zaprzestanie podnoszenia stóp procentowych z uwagi na bardzo negatywny wpływ na resztę światowej gospodarki. Można było zauważyć, że rynek doszedł do momentu, gdy większość złych informacji została już wyceniona i inwestorzy zamykali krótkie pozycje.



**Dużo działo się na arenie politycznej w Wielkiej Brytanii.** Najpierw wybrany został nowy minister finansów, który ogłosił zwrot w polityce fiskalnej, a ostatecznie do dymisji podała się Premier Lis Truss, którą na stanowisku zastąpił Rishi Sunak.



**W październiku nastąpiło przesilenie na rynkach akcyjnych i dokonano się zwrot nastawienia inwestorów.** Od początku miesiąca obserwowaliśmy stable dane makroekonomiczne świadczące o spowolnieniu gospodarczym.

#### STOPY PROCENTOWE

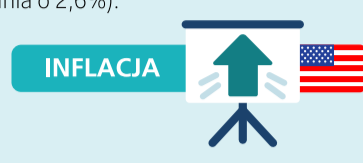


**W „The Wall Street Journal” ukazał się artykuł, który dodał argumentów stronie kupującej.** Dziennikarz twierdził, że Fed może podnieść stopy o 75 punktów bazowych w listopadzie, ale jednocześnie ma zaszyfrować mniejszą podwyżkę w grudniu (co się faktycznie wydarzyło).



W konsekwencji powyższych wydarzeń globalny indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o prawie 6%, podczas gdy indeks zrzeszający rynki wschodzące MSCI EM spadł ponad 3%. **Tak duża dysproporcja w stopach zwrotu była podyktowana mocnym wyprzedzaniem na rynkach w Chinach.** Inwestorzy negatywnie ocenili główne przesłania z XX Zjazdu Komunistycznej Partii Chin.

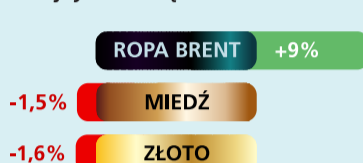
Czarę goryczy przelały dane o inflacji konsumenckiej w USA, która okazała się wyższa od oczekiwań i przesunęła jeszcze bardziej w górę oczekiwania, co do ostatecznych poziomów stóp procentowych w USA. Okazało się to punktem zwrotnym na rynkach, które początkowo zareagowały bardzo negatywnie, by finalnie zamknąć się na sporych plusach (S&P 500 wzrost tego dnia o 2,6%).



**W USA ruszył sezon publikacji wyników za 3. kwartał.** Słabo w stosunku do oczekiwań rynkowych wypadły wyniki gigantów Big Techu, które znacząco wpływały na nastroje inwestorów. Pozytywnie zaskakiwały spółki starej ekonomii – banki, spółki energetyczne, jednostki użyteczności publicznej, producenci dóbr pierwszego rzędu.

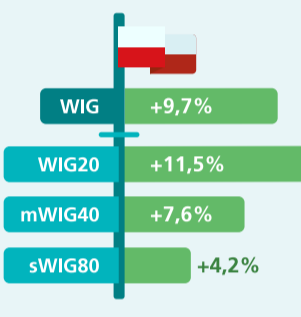


Na rynkach surowcowych, **po mocnych spadkach w poprzednim miesiącu,** tym razem ropa typu Brent zaliczyła wzrost. Mieliśmy natomiast do czynienia z **mocnymi spadkami cen gazu i energii elektrycznej, które powinny tagodzić presję inflacyjną w kolejnych miesiącach.**



### AKCJE POLSKA

**Październik był dobrym miesiącem na GPW w Warszawie.** Rada Polityki Pieniężnej wstrzymała cykl podwyżek stóp procentowych, a dodatkowo inwestorzy międzynarodowi liczyli na złagodzenie narracji Fed w zakresie dalszego zacieśniania monetarnego. Jednocześnie łagodna pogoda, spadające ceny gazu ziemnego i wysokie wypełnienie magazynów surowca spowodowały spadki cen kontraktów terminowych na energię elektryczną, co tagodzi obawy o pogłębienie kryzysu energetycznego. **Wszytkie te czynniki przelożyły się na zwiększony optymizm w zakresie wyceny ryzykownych aktywów i wspierały notowania polskich akcji.**



Spośród sektorów reprezentowanych na GPW najlepiej poradził sobie indeks WIG-Banki. Był to pierwszy wzrostowy miesiąc dla indeksu od rozpoczęcia rosyjskiej inwazji na Ukrainę. **Notowania częściowo odreagowały wcześniejsze wysokie spadki, które dyskutowały m.in. ryzyko recesji gospodarczej, wakacje kredytowe oraz rosnącą liczbę spraw sądowych związanych z kredytami we frankach szwajcarskich.**

### OBLIGACJE ŚWIAT

W październiku rentowności w USA silnie wzrosły, za to w Niemczech były dość stabilne.

#### 10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



MARZEC 2022

#### HIGH-YIELD



Europejski Bank Centralny zdecydował się na podwyżkę stóp i nie była to ostatnia podwyżka w tym cyklu zacieśniania.

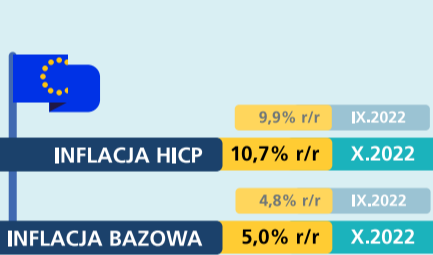
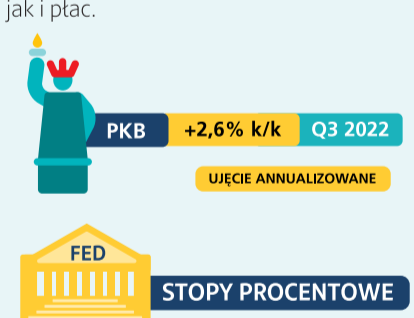


**W strefie euro indeksy koniunktury w październiku spadły, choć były zgodne z oczekiwaniami.**



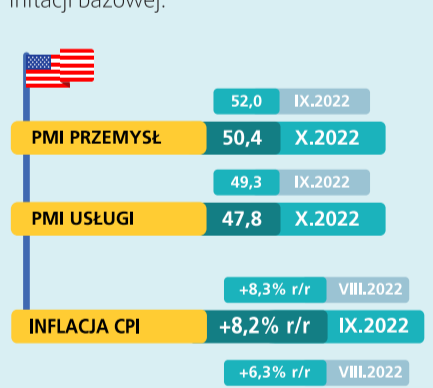
**Odczyt PKB za 3. kwartał** był zgodny z prognozami.

Raport z rynku pracy za październik był lepszy od oczekiwań, zarówno pod względem utworzonych miejsc pracy, jak i płac.



Dane inflacyjne m.in. w Francji, Niemiec i Włochy były sporo powyżej oczekiwań.

**W USA odczyty indeksów koniunktury w przemyśle były lepsze niż w Europie, ale w usługach PMI wskazywał na gorszą sytuację.** Inflacja CPI we wrześniu zanotowała wyższą dynamikę niż oczekiwano, wyższa była też dynamika inflacji bazowej.



### OBLIGACJE POLSKA

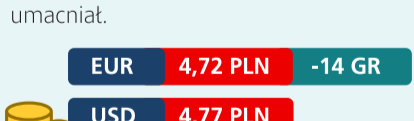
W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym bardzo silnie wzrosła.



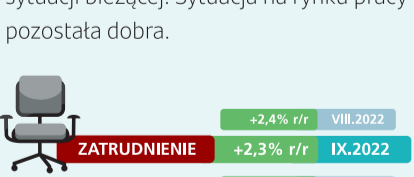
Dane makroekonomiczne opublikowane w ostatnim miesiącu nie były zaskakujące.



Pomimo słabego rynku długu złoty się umocniał.



Ankieta PMI wskazuje pogorszenie się nastrojów w kontraście do w miarę dobrej sytuacji bieżącej. Sytuacja na rynku pracy pozostała dobra.



W październiku Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o utrzymaniu stóp na niezmiennym poziomie. Listopadowa projekcja inflacyjna NBP może przesądzić o tym, czy będzie to koniec cyklu.



**Inflacja była w miarę zgodna z oczekiwaniami. Do wzrostu wskaźnika inflacji, oprócz nadal wysokich dynamik cen energii, dołożyły się silnie rosnące ceny żywności.**

