

# KOMENTARZ MIESIĘCZNY

## SIERPIEŃ 2017

Sierpień, po kilku miesiącach wzrostów na światowych giełdach, był tym razem dla inwestorów mniej udany. Globalny MSCI ACWI pozostał bez zmian w ujęciu dolarowym.



### AKCJE

### ŚWIAT

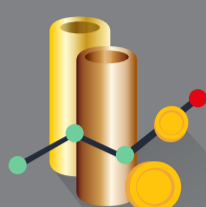


Najlepszy okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł o 2%. Indeks S&P500, tak samo jak MSCI ACWI pozostał bez zmian.

Indeks EuroStoxx50 spadł o 1%. Japoński indeks Nikkei225 również zakończył sierpień spadkami o 1%.



Huragan Harvey spowodował, że ceny produktów rafineryjnych, takich jak benzyna, urosły w ciągu miesiąca o 25%.



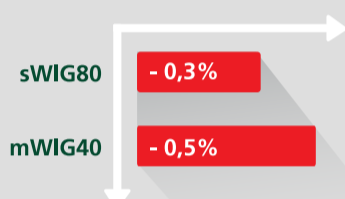
Cena złota rosła o 2%, węgiel koksujący zdrożał o ok. 15%. Również miedź kolejny miesiąc pozostawała silna i jej cena wzrosła o 6,5%.



W sierpniu giełdy w regionie kontynuowały wzrosty. Największy miesięczny wzrost odnotował indeks węgierski (prawie 7% w USD). Wzrosty także w Turcji (wzrost o 4,3% w USD) i na innych rynkach (Austria i Czechy zakończyły miesiąc na 1,0 – 1,5% plusie).

### POLSKA

Motorem napędowym warszawskiego parkietu były spółki z grona blue chips. Ich indeks, WIG20, zwyżkował o 6% w skali miesiąca i w sposób jednoznaczny wpłynął na zachowanie się indeksu szerokiego rynku WIG (wzrost w sierpniu o 3,8%).



Indeks małych spółek, sWIG80, zamknął miesiąc spadkiem o 0,3%, z kolei najgorzej wypadł indeks mWIG40, kończąc sierpień z 0,5% straty.

Akcje JSW, ze wzrostem o blisko 26% w sierpniu, odzwierciedlają wyraźne odbicie notowań na rynku węgla koksującego.

### 26%

Kapitalizacja PKN Orlen oraz Lotosu wzrosła w sierpniu o odpowiednio 10,9% i 21,3%.



Oczekiwania rynku dotyczące normalizacji polityki pieniężnej przez EBC nieco wygasły, o czym może świadczyć m.in. zachowanie się niemieckiego Bunda



W strefie euro nadal obserwujemy bardzo dobrą sytuację gospodarczą. Wskaźniki PMI, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej oraz oceny nastrojów konsumenckich są na rekordowo wysokich poziomach.

Rentowność niemieckiego Bunda przez większość sierpnia sukcesywnie się obniżała – z poziomu prawie 0,54% do 0,36%.

### 0,36%

Rentowność US Treasuries spadła istotnie w sierpniu, obniżając się o 17 punktów bazowych.

Inflacja w sierpniu wzrosła z poziomu 1,3% r/r do 1,5%, niemniej nadal inflacja bazowa znajduje się poniżej celu EBC.

### 1,5%

### ŚWIAT

### OBLIGACJE

### POLSKA

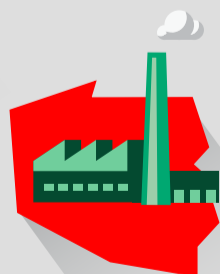
W sierpniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły z poziomu około 3,36% na początku miesiąca do poziomu ok. 3,29% (czyli ich ceny wzrosły).



Złoty w sierpniu umocnił się do dolara o 1%.



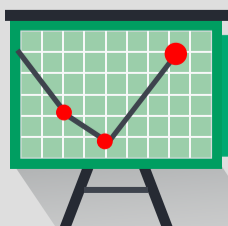
Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 6,2% r/r, natomiast w stosunku miesięcznym spadła.



Bez większych zmian zachowywał się kurs EUR/PLN. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,56, a EUR/PLN 4,25.



W sierpniu PMI dla przemysłu wzrósł do 52,5 pkt. dzięki komponentom zamówień i produkcji.



Według wstępnego odczytu inflacja CPI w sierpniu wzrosła do 1,8% r/r.

