

## AKCJE ŚWIAT



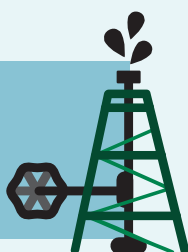
W październiku mieliśmy do czynienia z pogorszeniem nastrojów na światowych giełdach. Na wartości traciły indeksy zarówno rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się.



Globalny indeks MSCI World spadł o 7,3%, a indeks rynków rozwijających się MSCI EM o 8,7%. Istotne spadki zanotowały indeksy w USA, w szczególności technologiczny indeks Nasdaq, który spadł o 9,2%. Indeksy S&P500 i Dow Jones zniżykowały odpowiednio to 6,8% i 5,0%.

Spadki w USA spowodowały korektę na pozostałych rynkach rozwiniętych – japoński indeks Nikkei zniżykował o 9,1% w walucie lokalnej i 8,8% w ujęciu dolarowym, a europejskie indeksy DAX i FTSE spadły odpowiednio o 6,5% i 4,9% w walucie lokalnej oraz 6,9% i 9,0% w ujęciu dolarowym.

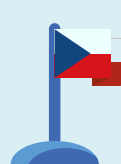
Cena złota wzrosła o 2%, a notowania ropy naftowej spadły o 11%. W tym samym czasie ceny węgla i miedzi zniżykowały kolejno o 1,3% i 3,6%.



Waluta turecka odrobiła już bardzo dużą część sierpniowych strat. Bank Centralny, mimo nacisków politycznych, zdecydował się na 625-punktową podwyżkę stóp.



Najważniejszym wydarzeniem na rynku w Czechach było ogłoszone przejęcie dwóch konsumenckich banków przez Moneta Money Bank. Wartość transakcji ma wynieść blisko 20 mld CZK (3,5 mld PLN).



Październik był spadkowym miesiącem na rynkach regionu, zwłaszcza w walutach lokalnych. Z USD najlepiej poradził sobie rynek turecki.



## AKCJE POLSKA



Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc spadkami, na czele z indeksem mWIG40, który zniżykował o 8,4%. Indeks blue chipów, WIG20, spadł o 5,8%, a relatywnie lepiej zachowywały się spółki małe, których indeks, sWIG80, zniżykował o „zaledwie” 4,5%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył październik ze spadkiem o 6,2%.

Słabe otoczenie zewnętrzne tylko po trosze tłumaczy zwiększoną awersję do ryzyka na lokalnym rynku. Na pierwszy plan wysuwa się publikacja wstępnych wyników za trzeci kwartał roku Fabryk Mebli Forte. Efektem rozczarowania rynku było prawdziwe tąpnięcie kursu i strata bliska 25% kapitalizacji w dniu publikacji raportu bieżącego (w całym październiku -41,6%). Rozczarowania miały również miejsce wśród dużych spółek. Kapitalizacja obuwniczego giganta CCC spadła o ponad 24%.



W ujęciu sektorowym słaby miesiąc za bankami (subindeks WIG Banki spadł o ponad 7,1%).



Bezpieczną przystanią w okresie giełdowych turbulencji okazała się energetyka, której subindeks zwyżkował w październiku o blisko 5%.

## OBLIGACJE ŚWIAT

Październik to miesiąc wyraźnych spadków wycen obligacji korporacyjnych z segmentu High Yield. Indeks obligacji tego typu stracił 1% w poprzednim miesiącu (1,2% od początku roku). Obligacje korporacyjne traciły pomimo relatywnie dobrych wyników kwartalnych, które pokazywały przedsiębiorstwa. Dla przykładu, w USA 80% przedsiębiorstw osiągnęła wzrost przychodów rok do roku.



W USA rentowności US Treasuries rosły ze względu na wzrost oczekiwań co do przyspieszenia cyklu podwyżek stóp procentowych.



Dane makroekonomiczne w Stanach Zjednoczonych nie należały do najgorszych. Odczyt PKB za trzeci kwartał (3,5% w ujęciu rocznym) okazał się nieco lepszy od oczekiwań.



W Europie rentowności obligacji skarbowych spadały przez większą część miesiąca (co oznacza wzrost ich cen). Dane gospodarcze były słabe. Wzrost PKB za trzeci kwartał był wyraźnie poniżej oczekiwań (0,2% kw/kw wobec oczekiwanych 0,4% kw/kw). Indeks PMI spadł z 53,2 pkt do 52,1 pkt czyli najniższego poziomu od ponad 2 lat. Subindeks nowych zamówień spadł poniżej 50 pkt.

## OBLIGACJE POLSKA

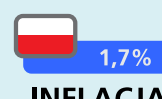


Październik przyniósł lekkie umocnienie 10-letnich obligacji skarbowych. Ich rentowność spadła (co oznacza wzrost ich cen) o 3 punkty bazowe i wyniosła 3,21%.

Zawirowania na rynkach finansowych bardziej odczuła polska waluta – kurs wobec dolara wzrósł o 3,65% do 3,84 zł, z kolei wobec euro złotówka osłabiła się (kurs wzrósł) o 1,34% do 4,34 zł.



Przy wstępnym odczycie inflacji za październik na poziomie 1,7% (z 1,9% we wrześniu) brak jest w tej chwili wyraźnych czynników przemawiających za podnoszeniem stóp procentowych.



Wzrost wynagrodzeń w październiku wyniósł 6,7% r/r. Wskaźnik PMI dla przemysłu spadł do 50,4 i był najniższy od 2 lat.