

## AKCJE ŚWIAT

W październiku **rynki akcyjne odrabiały straty** po dużej wyprzedzającej w poprzednim miesiącu.



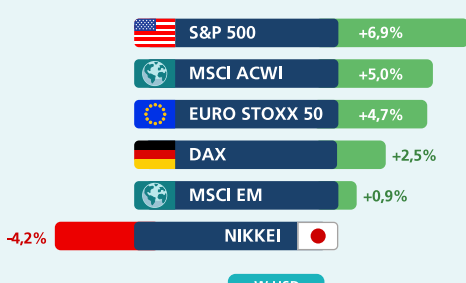
Głównym przekazem ze strony spółek jest **utrzymujący się problem z łańcuchami dostaw, presja na ceny, ale też stabilny popyt, który podtrzymuje pozytywne nastawienie.**



W drugiej części miesiąca poznaliśmy wstępne dane PMI z Eurolandu i USA za październik. **W Europie nastroje w przemyśle wypadły lepiej od oczekiwań, natomiast w usługach poniżej.** W USA było odwrotnie, **mocne odbicie w usługach** oraz **pogorszenie nastrojów w przemyśle** (z rekordowych poziomów).



Duży wpływ na wyniki indeksów miał **silny dolar**, co w konsekwencji przelożyło się na bardzo duże różnice w stopach zwrotu MSCI ACWI (rynki rozwinięte) oraz EM (rynki wschodzące).



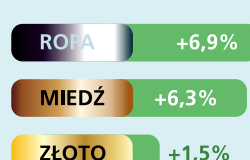
Dodatkowo poznaliśmy **wstępny odczyt PKB z USA za 3 kwartał annualizowany**, który wypadł **znaczco poniżej prognoz.**



Q3 2021

**SPÓŁKI POWYŻEJ OCZEKIWAŃ 80%**

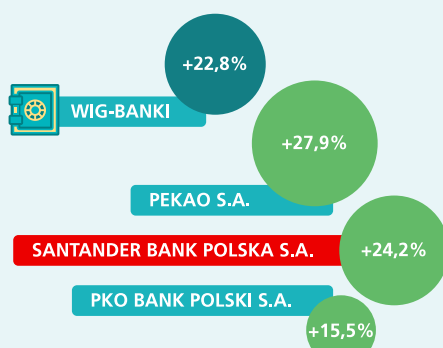
**Pozytywne nastawienie** do akcji spowodowane jest **wynikami finansowymi za 3. kwartał w USA**, które wypadają dużo lepiej od oczekiwań rynkowych. Ponad połowa spółek podała wyniki finansowe i **ok. 80% pobiło oczekiwania rynkowe.**



Na giełdzie surowcowej **mocno drożały miedź i ropa. Wzrost**, choć nie tak spektakularny, jak wcześniej wymienione surowce, **zanotowało też złoto**, które nadal pomimo utrzymujących się realnych ujemnych stóp procentowych pozostaje na drugim planie u inwestorów.

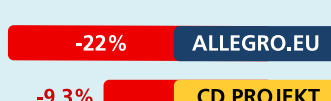
## AKCJE POLSKA

Październik był kolejnym **udanym miesiącem** dla lokujących swoje finanse na warszawskiej giełdzie. **Wszystkie główne indeksy zakończyły miniony miesiąc wzrostami.**



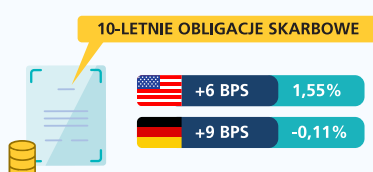
Najmocniej świecą **gwiazdą miesiąca był sektor bankowy**. Pierwsza **podwyżka stóp procentowych** od dłuższego czasu oraz wciąż **wysokie dane o inflacji** rozpalają wyobraźnię inwestorów, co do kontynuacji ścieżki podwyżek.

W dalszym ciągu **stabilnie zachowują się akcje Allegro.eu S.A.** Presja konkurencyjna cały czas spycha cenę akcji platformy e-commerce w kierunku ceny z oferty IPO (43,00 zł). Spadkom nie mogą oprzeć się także walory **CD Projekt** – w tym przypadku spółce nie pomogły informacje o opóźnieniu dodatków i aktualizacji gry Cyberpunk 2077 do roku 2022.



## OBLIGACJE ŚWIAT

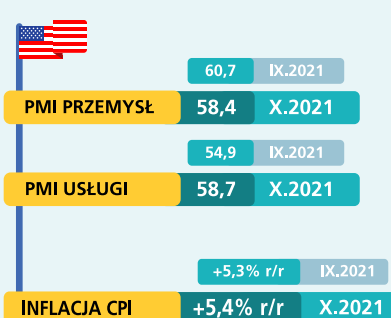
W październiku, podobnie jak we wrześniu, **rentowności na rynkach bazowych wzrosły.**



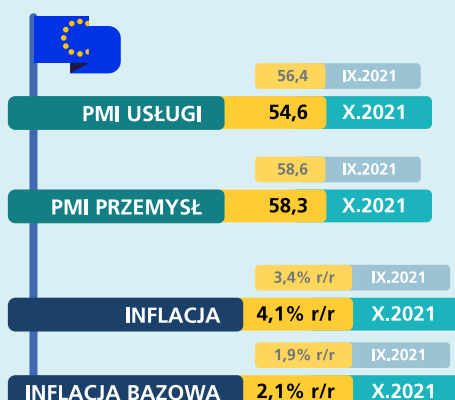
W USA **PKB za 3. kwartał 2021 roku był poniżej oczekiwań** i w dużej mierze związane to było z problemami w sektorach zależnych od dostaw (np. motoryzacja). Na początku listopada **Fed ogłosił** długo oczekiwaną decyzję **stopniowego taperingu (zmniejszanie tempa skupu aktywów)**, aby w połowie 2022 roku zupełnie przestać skupować obligacje rządowe.



**Obligacje high-yield zakończyły październik na minusie.** Zwrot z indeksu denominowanego w EUR był ujemny (-0,6%), a indeks USD spadł o 0,2%. Indeks obligacji skarbowych krajów rozwijających spadł o 0,2%. Negatywne zwroty z obligacji high-yield były w większości spowodowane rosnącymi rentownościami na rynkach bazowych.



W strefie euro indeksy koniunktury w październiku były w miarę zgodne z oczekiwaniami.

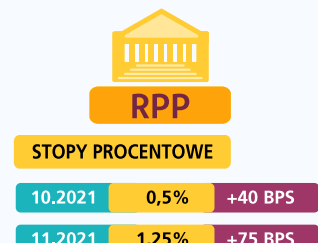


Zdaniem **EBC inflacja będzie w krótkim terminie wzrastać, ale w następnym roku jej dynamika spadnie**, a utrzymujące się **problemy podażowe** będą zaburzać odczyty z gospodarki. **Europejski Bank Centralny** podjął również **decyzję o nieco mniejszym tempie skupu aktywów** w następnych kwartałach.



## OBLIGACJE POLSKA

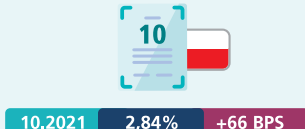
**Obligacje skarbowe** w październiku były pod presją oczekiwań na **wyższe stopy procentowe** oraz **zaskakującą decyzję RPP o podniesieniu stopy referencyjnej** o 40 punktów bazowych do poziomu 0,5%. Na początku listopada **RPP ponownie podniosła stopy procentowe**, tym razem o 75 bps do poziomu 1,25%.



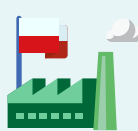
Rynek pracy kontynuuje odbudowę po pandemii.



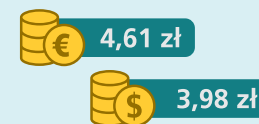
W Polsce **rentowność 10-letnich obligacji skarbowych** w ujęciu miesięcznym **wzrosła** o 66 pkt bazowych – na koniec października wyniosła 2,84%.



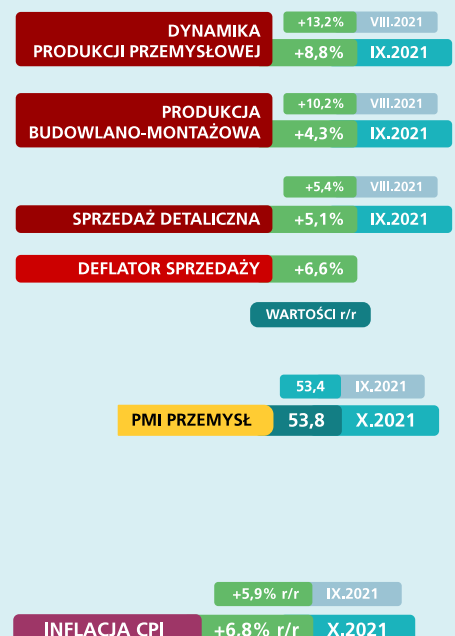
Narracja o lekkim spowolnieniu przemysłu w związku z problemami podażowymi jest cały czas prawdopodobna, ale polski przemysł znosi to wyjątkowo dobrze.



Dużą uwagę przykuła publikacja odczytu inflacji CPI. Za październik inflacja CPI wyniosła 6,8% r/r vs. 5,9% r/r we wrześniu, zdecydowanie powyżej oczekiwań. Zdecydowani (wrześniowy) odczyt inflacji skłonił RPP do podniesienia stóp procentowych, a październikowy odczyt wraz z prognozą inflacji na 2022 i 2023 rok był katalizatorem podniesienia stóp procentowych kolejny raz. **Wycena rynkowa wskazuje na kontynuację cyklu podwyżek w tym i następnym roku.**



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były **mieszane**.



**INFLACJA CPI +6,8% r/r X.2021**