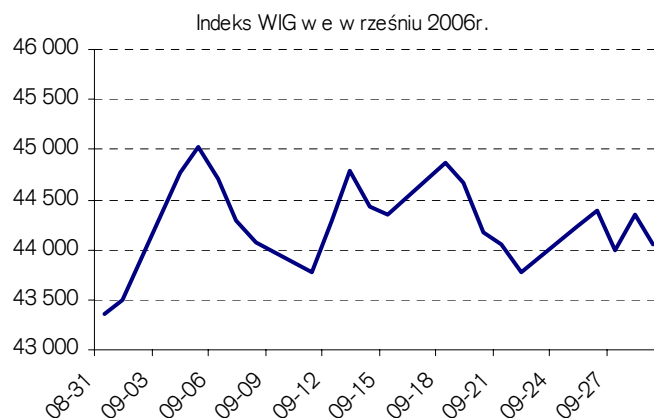


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	44 052,54	2 918,83	4,89%	5,37%	3,9835	3,1425
zmiana w skali miesiąca	1,59%	-1,44%	-	-	1,18%	2,53%

Rynek akcji

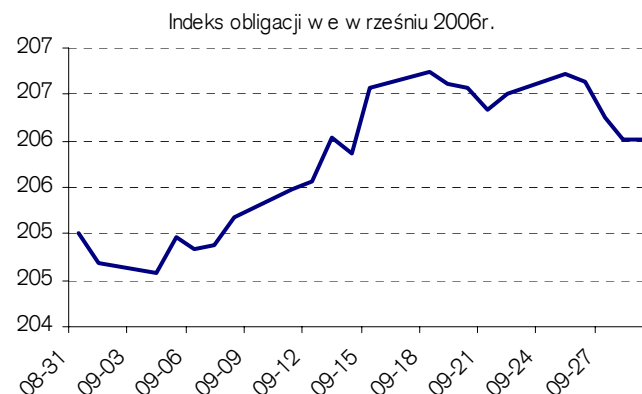
We wrześniu zachowanie cen akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych było mocno zróżnicowane. Przejawiło się to w wysokiej rozbieżności stóp zwrotu pomiędzy indeksem *blue chips* WIG20 (-1,44%) a indeksem spółek o średniej kapitalizacji MIDWIG (+10,14%), przy przeciętnym wyniku sięgającym 1,59% (stopa zwrotu indeksu WIG). Inne giełdy w naszym regionie również nie wykazywały wyraźnego trendu. Węgierski indeks BUX stracił 0,72%, natomiast czeski indeks PX zyskał 0,14%. Bardziej zyskowne były inwestycje na rynkach zachodnich. Stopa zwrotu z amerykańskiego indeksu S&P500 wyniosła 2,71%, niemiecki indeks DAX wzrósł o 2,21%, a angielski indeks FTSE100 zwiększył wartość o 1,10%. Taki kierunek rozwoju sytuacji na giełdach światowych to efekt m.in. zmiany oczekiwań inwestorów odnośnie polityki pieniężnej w USA (prawdopodobny koniec cyklu podwyżek stóp procentowych), a także spadków cen surowców takich jak ropa naftowa, czy miedź. Ten ostatni czynnik miał jednak negatywny wpływ na część spółek z rynków wschodzących (m.in. Polski), na których udział spółek surowcowych jest wysoki.



Źródło: www.parkiet.com

Rynek instrumentów dłużnych

Stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego wyniosła we wrześniu 0,53%. W rozbiciu bardziej szczegółowym należy dodać, że indeks instrumentów o zapadalności od 1 roku do 3 lat zyskał 0,34%, natomiast ceny obligacji o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat wzrosły średnio o 0,95%. Czynnikiem, które zadecydowały o takim rozwoju sytuacji, jest kilka. Sygnały płynące z polskiej gospodarki potwierdzają, że tempo jej rozwoju jest obecnie wysokie (m.in. sierpniowy wzrost produkcji przemysłowej o 12,5% r/r, czy sprzedaży detalicznej o 11,5% r/r). Z drugiej strony ubiegły miesiąc był bogaty w wydarzenia polityczne o niekorzystnym wydźwięku, co jednak nie znalazło jednoznacznie negatywnego odzwierciedlenia w cenach papierów wartościowych. Uzasadnieniem tego może być relatywnie wysoka atrakcyjność inwestycji w polskie instrumenty dłużne na tle innych regionów. Ponadto, we wrześniu o cenach polskich obligacji w dużym stopniu decydowały rynki bazowe, a przede wszystkim sygnały z USA o prawdopodobnym końcu cyklu podwyżek stóp procentowych przez FED.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny