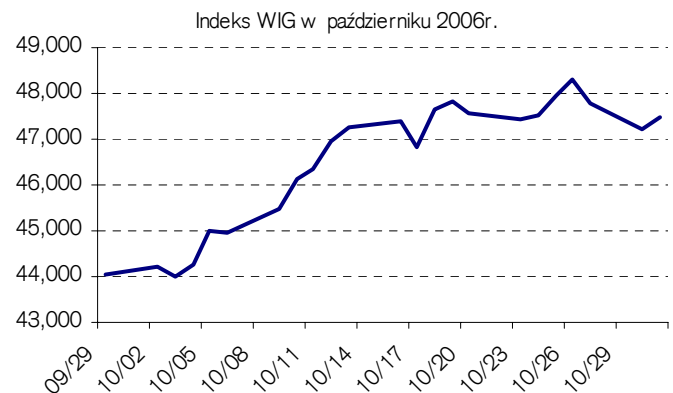


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	47 358,12	3 106,86	4,63%	5,07%	3,8871	3,0631
zmiana w skali miesiąca	7,50%	6,44%	-	-	-2,42%	-2,53%

Rynek akcji

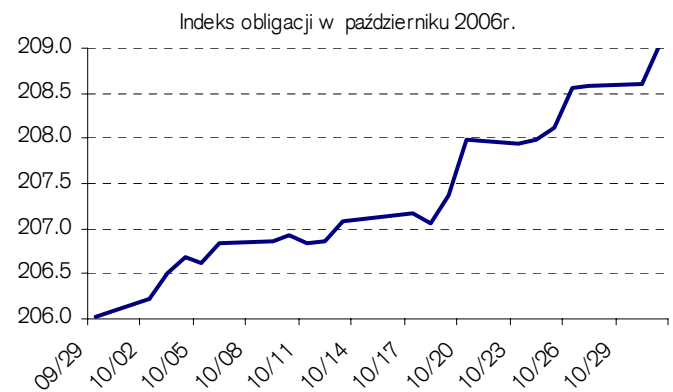
W październiku sentyment na polskim rynku akcji był pozytywny, czego przejawem był wzrost indeksu szerokiego rynku WIG o 7,5%. Inwestycje w spółki o średniej kapitalizacji, których wzrost mierzony zmianą indeksu MIDWIG wyniósł 10,18%, okazały się relatywnie lepsze niż zaangażowanie środków w duże spółki giełdowe, w przypadku których skala wzrostu była równa 6,44% (indeks WIG20). Stopy zwrotu na innych rynkach w naszym regionie wyniosły 1,9% (indeks BUX) oraz 6,3% (indeks PX). Natomiast na rynkach zachodnich wyniki zawierały się w przedziale od 2 do 4%: 2,6% FTSE100, 2,9% S&P500, 4,7% DAX). Wciąż aktualną argumentacją uzasadniającą październikowe zwwyżki polskich indeksów giełdowych pozostaje utrzymujący się wysoki wzrost gospodarczy (m.in. 11,7% r/r wzrost produkcji przemysłowej we wrześniu, 21,1% r/r wzrost produkcji budowlanej, 14,5% r/r wzrost sprzedaży detalicznej). Poza tym, napływy nowych środków do funduszy inwestycyjnych w dalszym ciągu stanowią istotne wsparcie strony popytowej. Czynniki te przełożyły się na wzrosty kursów akcji spółek na polskiej giełdzie, między innymi z takich branż jak budowlana, bankowa, czy surowcowa.



Źródło: www.parkiet.com

Rynek instrumentów dłużnych

Październik okazał się miesiącem sprzyjającym inwestorom na rynku długu. Stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citbanku Handlowego wyniosła 1,46%, co jest wynikiem istotnie lepszym w porównaniu do 0,53% z ubiegłego miesiąca. Instrumenty o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat pozwalały zarobić średnio 2,3%, natomiast ceny obligacji o zapadalności od 1 roku do 3 lat wzrosły przeciętnie o 0,86%. Do głównych czynników, które wpłynęły na takie zachowanie cen polskich obligacji, należy zaliczyć sytuację na rynkach zagranicznych, a przede wszystkim w USA. W ciągu miesiąca rentowności tamtejszych 10-letnich obligacji wzrosły do poziomu 4,8% w reakcji na dane o wysokiej inflacji, po czym spadły do 4,6% po informacjach o wolniejszym wzroście PKB i perspektywach spowolnienia gospodarczego. Te dane, a także niższa od oczekiwanej dynamika inflacji w Polsce (1,6% r/r we wrześniu) przyczyniły się do spadku rentowności polskich obligacji (np. obligacji 10-letniej z poziomu 5,5% na koniec września do 5,2% na koniec października), co przełożyło się na wzrost ich cen.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny