

Newsletter październik 2010

► Kontynuacja wzrostów cen akcji w październiku

Rynek obligacji

W październiku RPP po raz kolejny nie podjęła decyzji o zmianie stóp procentowych. Główna stopa NBP wynosi nadal 3,50%. Coraz więcej pojawia się jednak komentarzy wskazujących na szybkie zacieśnienie polityki pieniężnej.

Ceny polskich obligacji skarbowych spadały w październiku. Wartość złotego ustabilizowała się w okolicach 3,96 za EUR. Rentowności obligacji skarbowych za granicą wzrosły, a euro nadal umacniało się wobec dolara. Kontynuacja trendu wzrostowego kursu EUR/USD wydaje się bardzo prawdopodobna. Możliwa jest także kontynuacja trendu aprecjacyjnego polskiej waluty, co może skłonić RPP do pozostawienia oficjalnych stóp procentowych na niezmiennym poziomie w najbliższych miesiącach. W październiku kurs EURUSD wzrósł o 2% do wartości 1,40, kurs EURPLN nie zmienił się kończąc miesiąc na poziomie 3,96.

W październiku rentowności krajowych skarbowych obligacji 10-letnich wzrosły o 17 punktów bazowych. Rentowności niemieckich obligacji 10-letnich wzrosły o 24 pb a amerykańskich o 9 pb, aby osiągnąć poziomy odpowiednio 2,52% i 2,60%. W tym czasie spread rentowności polskich obligacji 10-letnich do niemieckich spadł do poziomu +313 bp.

Rynek akcji

W październiku obserwowaliśmy kontynuację trendu wzrostowego głównych indeksów akcyjnych na świecie. Na warszawskiej giełdzie, tak jak i na innych giełdach, obserwowaliśmy wzrosty cen akcji. Najlepszy na warszawskim parkiecie był indeks spółek o średniej kapitalizacji – mWIG40, który urósł o 4,3%. Indeks WIG wzrósł o 2,2%, a indeks największych spółek o 1,4%. Najgorzej wypadły spółki małe – indeks sWIG 80 zakończył miesiąc spadkiem o 0,8%.

Wśród najważniejszych rynków regionalnych w październiku najlepiej prezentowała się giełda rosyjska, kończąc miesiąc wzrostem na poziomie 6,6%. Znacznie gorzej wypadła giełda węgierska, która jako jedyna w regionie, straciła na wartości w ubiegłym miesiącu 0,4%.

Październik był również kolejnym dobrym miesiącem dla giełd amerykańskich. Najważniejsze indeksy odnotowały następujące zmiany: DJIA +3,1%, SP500 +3,7% oraz NASDAQ +6,3%.

Napływające dane makroekonomiczne z USA, Niemiec i Chin w październiku były w większości lepsze od oczekiwań analityków i sugerują, że powrót recesji w gospodarkach rozwiniętych jest mało prawdopodobny. Wsparciem dla surowców i rynku akcji były także zapowiedzi FED o możliwym kolejnym impulsie monetarnym mającym stymulować amerykański wzrost gospodarczy i pobudzić oczekiwania inflacyjne w gospodarce, osłabiające silnie dolara amerykańskiego.