

Newsletter wrzesień 2010

► Silne wzrosty cen akcji we wrześniu

Rynek obligacji

We wrześniu RPP nie podjęła decyzji o zmianie stóp procentowych. Główna stopa NBP wynosi nadal 3,50%. Większość ekonomistów twierdzi, że stopy procentowe wkrótce zaczną powoli rosnać. Pojawiają się coraz wyraźniejsze sygnały o ożywieniu gospodarczym.

Ceny polskich obligacji skarbowych a także złotego ustabilizowały się. Rentowności za granicą nieco wzrosły, a euro nadal umacniało się wobec dolara. Kontynuacja trendu wzrostowego kursu EUR/USD wydaje się być bardzo prawdopodobna. We wrześniu kurs EURUSD wzrósł o 7,6% do wartości 1,3630. Kurs EURPLN spadł w tym czasie o 1% kończąc miesiąc na poziomie 3,96.

We wrześniu rentowności obligacji 10-letnich wzrosły o 5 punktów bazowych do poziomu 5,48%. W tym czasie rentowności niemieckich obligacji 10-letnich wzrosły o 16 pb a amerykańskich o 4 pb, aby osiągnąć poziomy odpowiednio 2,28% i 2,51%. Spowodowało to spadek spreadu rentowności polskich obligacji 10-letnich do niemieckich do poziomu +320 pb.

Rynek akcji

We wrześniu obserwowaliśmy silne wzrosty głównych indeksów akcyjnych na świecie. W USA stopa zwrotu we wrześniu była najwyższą miesięczną zmianą indeksu w miesiącu wrześniu od 1939 roku. Na warszawskiej giełdzie, tak jak i na innych giełdach, obserwowaliśmy dynamiczne wzrosty cen akcji. Najlepszy na warszawskim parkiecie był indeks największych spółek – WIG20, który urósł o 7,6%. Indeks WIG wzrósł o 7,2%, a indeks średnich spółek o 5,7%. Najgorzej wypadły spółki małe – indeks sWIG 80 zakończył miesiąc wzrostem na poziomie 2,5%.

Wśród najważniejszych rynków regionalnych we wrześniu najlepiej prezentowała się giełda turecka, kończąc miesiąc wzrostem na poziomie 9,7%. Znacznie gorzej wypadła giełda czeska, która jako jedyna w regionie, straciła na wartości w ubiegłym miesiącu 0,8%.

Wrzesień był również bardzo dobrym miesiącem dla giełd amerykańskich. Najważniejsze indeksy odnotowały następujące zmiany: DJIA +7,7%, SP500 +8,8% oraz NASDAQ +13,0%.

Po słabszych sierpniowych danych makroekonomicznych w USA i Chinach we wrześniu napłynęły lepsze od oczekiwań dane z rynku amerykańskiego i niemieckiego. Wsparciem dla surowców i rynku akcji były zapowiedzi FED o możliwym kolejnym impulsie monetarnym mającym stymulować amerykański wzrost gospodarczy i pobudzić oczekiwania inflacyjne w gospodarce, osłabiające silnie dolara amerykańskiego.