

Newsletter listopad 2009

► Okres stabilizacji

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, nie doszło do zmian stóp procentowych NBP. Stopa interwencyjna NBP wynosi nadal 3,50%. Cykl luzowania polityki monetarnej właściwie dobiegł końca. Ze względu na oczekiwania spadku inflacji do około 2% w przyszłym roku, nie należy się spodziewać podwyżki stóp procentowych wcześniej niż w IV kwartale 2010r.

Mimo, że rentowności obligacji spadały, złoty nadal tracił na wartości. Nie doszło do spodziewanego umocnienia naszej waluty po emisji akcji PGE. Jednak nie tylko polski złoty tracił. Znacznie bardziej osłabły HUF i CZK. W perspektywie 6-12 miesięcy złoty powinien się umacniać. W październiku kurs EURPLN wzrósł o 1,5% , kończąc miesiąc na poziomie 4,2750. Kurs EURHUF wzrósł o 2%, do poziomu 274. EURCZK wzrósł o 5% i wyniósł 26,52.

W październiku mieliśmy do czynienia ze wzrostami głównych indeksów na GPW. Indeksy WIG i WIG20 wzrosły odpowiednio o 2,3% i 3,8%. Znacznie słabiej radziły sobie małe spółki - indeksy mWIG40 oraz sWIG80 odnotowały spadki odpowiednio o 1,0% i 2,5%.

Wśród najważniejszych rynków regionalnych po raz kolejny najlepiej wypadła giełda rosyjska, kończąc ubiegły miesiąc wzrostem o 5,6%. Indeks giełdy węgierskiej BUX wzrósł o 1,7%, natomiast giełdy: turecka i czeska zakończyły miesiąc spadkami odpowiednio o 1,5% i 1,4%.

W porównaniu z większością rynków wschodzących giełdy amerykańskie prezentowały się słabiej w październiku (DJIA +0,0%, SP500 -2,0%, NASDAQ 100 -3,0,%).

Na wyższe wzrosty polskich indeksów w porównaniu z większością rynków zagranicznych wpływ miało pewnego rodzaju odreagowanie słabego jej zachowania miesiąc wcześniej, kiedy to GPW mocno traciła relatywnie do rynków regionalnych. W przypadku giełd amerykańskich reakcja na dużo lepsze niż oczekiwania wyniki finansowe za trzeci kwartał okazała się być o wiele słabsza niż można było oczekiwać