

Newsletter wrzesień 2009

► Mocne oznaki końca recesji

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi RPP nie obniżyła w sierpniu stopy interwencyjnej. Główna stopa NBP nadal wynosi 3,50%. Rynki oczekują, że stopy nie ulegną zmianie przynajmniej do połowy przyszłego roku. Ubiegły miesiąc był okresem względnej stabilności dla polskich obligacji skarbowych. Jedynym sektorem o ujemnej stopie zwrotu były obligacje pięcioletnie.

Polski złoty nadal pozytywnie się wyróżniał na tle regionu. Względnie wysokie rentowności obligacji skarbowych i stopniowe umacnianie się naszej waluty mogą nadal przyciągać na nasz rynek inwestorów zagranicznych.

W sierpniu kurs EURUSD wzrósł nieznacznie do poziomu 1,4330 a kurs EURPLN spadł ok. 1%, kończąc miesiąc na poziomie 4,10.

W przypadku rynków kapitałowych mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów cen akcji. Ich skala była jednak mniejsza w porównaniu z wcześniejszym miesiącem. Indeks WIG wzrósł o 7,6%. W okresie tym najlepiej wypadły małe spółki. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 odnotowały wzrosty odpowiednio o 14,5% i 11,5%. Najsłabiej wypadły spółki o największej kapitalizacji - indeks WIG20 wzrósł o 7,6%.

Wśród najważniejszych rynków regionalnych najlepiej wypadła giełda węgierska, kończąc ubiegły miesiąc wzrostem o 12,2%. Indeks giełdy rosyjskiej RTX wzrósł o 11,6%. Słabiej wypadły giełdy: turecka (indeks ISE wzrósł o 9,2%) i czeska (indeks PX wzrósł o 9%).

Na tle rynków wschodzących giełdy amerykańskie po raz kolejny wypadły słabiej (DJIA +3,5%, SP500 +3,4%, NASDAQ 100 +1,4%).

Wzrosty większości indeksów giełdowych to efekt poprawy „twardych” danych makroekonomicznych ukazujących się w sierpniu, które wskazują, że najważniejsze gospodarki świata wychodzą z recesji. Na szczególną uwagę zasługują publikowane w tym okresie zmiany PKB za drugi kwartał bieżącego roku, które zarówno w USA jak i strefie euro okazały się znacznie lepsze od oczekiwań analityków. W przypadku spółek notowanych na GPW pozytywny wpływ miały również dane dotyczące wzrostu gospodarczego w Polsce. PKB w drugim kwartale wzrósł o 1,1% r/r podczas gdy mediana prognoz makroekonomistów wskazywała na wzrost na poziomie 0,5% r/r. W ubiegłym miesiącu rynki pozytywnie przyjęły również poprawiający się sentyment konsumentów, który jest kluczowy dla podtrzymania poprawy koniunktury gospodarczej w dłuższym okresie. Dodatkowo, zakończony sezon wyników półrocznych zarówno w Polsce jak i w USA i Europie należy uznać za udany.