



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Miesiąc sierpień przyniósł długo wyczekiwaną korektę na rynkach akcyjnych. Większość giełd na świecie świeciła się na czerwono powodując zwiększenie nerwowości wśród inwestorów. Niemniej jednak od początku roku w dalszym ciągu inwestujący pieniądze na rynkach finansowych mogą cieszyć się z bardzo dobrych stóp zwrotu.

Wyceny spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dalszym ciągu są na bardzo atrakcyjnym poziomie, co powoduje, iż z fundamentalnego punktu widzenia w dalszym ciągu rynek nasz wygląda na bardzo atrakcyjny.

Jeżeli chodzi o rynek obligacji to również, przeżył on w minionym miesiącu korektę. Była ona spowodowana z jednej strony dosyć jastrzębimi wypowiedziami przewodniczącego Rezerwy Federalnej – Jeromiego Powella a z drugiej strony danymi makroekonomicznymi, w szczególności inflacji, która pomimo spadku tempa, w dalszym ciągu znajduje się na bardzo wysokim poziomie, który praktycznie ogranicza możliwości działań Banku Centralnego.

Jeszcze trudniejsza sytuacja panuje na rynku polskim, gdzie rozdźwięk pomiędzy polityką monetarną a pieniężną powoduje występowanie uporczywej inflacji, zdecydowanie powyżej celu inflacyjnego RPP. Mimo wszystko wielu polityków próbuje forsować scenariusz obniżek stóp procentowych. Jest to w naszej ocenie możliwe, aczkolwiek ruch ten należy odczytywać tylko i wyłącznie jako polityczny.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	69017,61	-4,30%	42,36%
Polska	WIG20	2050,94	-6,30%	40,23%
Polska	mWIG40	5181	-2,86%	37,14%
Polska	sWIG80	21243,31	-3,13%	26,27%
Polska	NCIndeks	336,5	-3,71%	10,74%
USA	S&P500	4515,77	-1,33%	13,84%
USA	Nasdaq	14031,82	-1,76%	19,06%
Niemcy	DAX	15840,34	-2,46%	25,42%
Japonia	Nikkei225	32710,62	-2,29%	18,25%
Chiny	SHCOMP	3133,24	-4,79%	-1,62%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,47	0,53%	-5,31%
USA	Polska	4,14	2,80%	-12,59%
Szwajcaria	Polska	4,68	1,19%	-3,15%
UK	Polska	5,21	1,16%	-4,68%
Euro	USA	1,07	-2,21%	8,33%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	595,5	-8,70%	-25,02%
Węgiel	USD	119,4	5,99%	-65,74%
Złoto	USD	1940,1	-0,18%	14,31%
Miedź	USD	8535	-2,66%	11,35%
Ropa Brent	USD	88,55	4,29%	-4,13%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	6,78
Polska	WIBOR 3M	6,64
Polska	WIBOR 1R	6,41
Polska	Obligacje 2-letnie	5,32
Polska	Obligacje 5-letnie	5,33
Polska	Obligacje 10-letnie	5,57

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

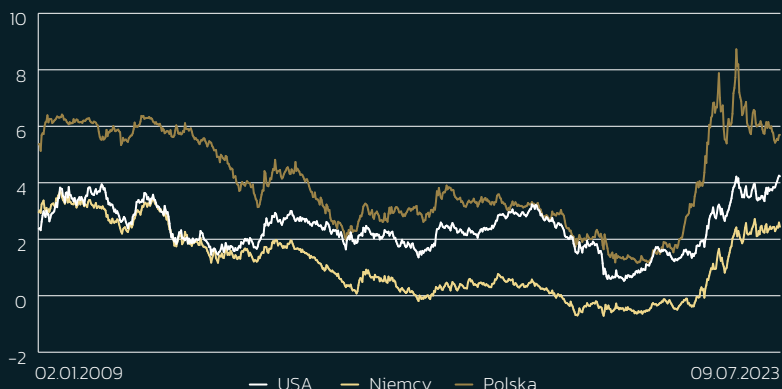
Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	-0,60
Polska	Inflacja	10,10
Polska	Bezrobocie	5,00
Strefa Euro	GDP	0,60
Strefa Euro	Inflacja	5,30
Strefa Euro	Bezrobocie	6,40
USA	GDP	2,10
USA	Inflacja	3,20
USA	Bezrobocie	3,80
Chiny	GDP	6,30
Chiny	Inflacja	-0,30
Chiny	Bezrobocie	5,30

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

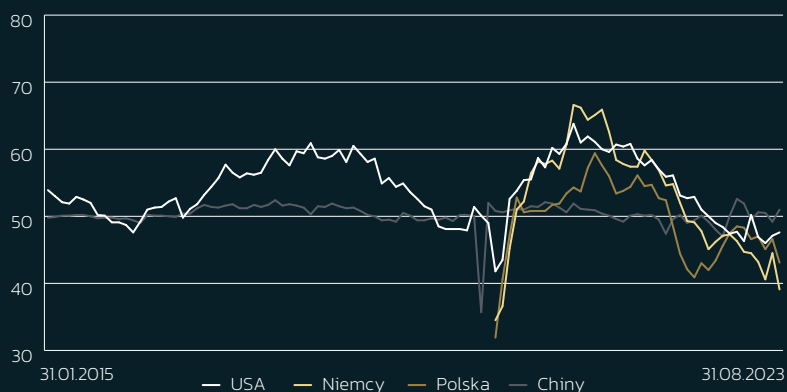
Początek miesiąca przyniósł po raz kolejny serię rozczarowujących danych makroekonomicznych. Wskaźniki wyprzedzające koniunkturę okazały się słabsze niż odczyty miesiąc wcześniej oraz oczekiwania analityków. PMI dla Polski spadł w sierpniu 2023 roku do 43,1 pkt, pozostając na poziomie recesyjnym przez 16 miesięcy i oznaczając najgorszy wynik od października 2022 roku. Wszystkie pięć składników przyczyniło się negatywnie do takiego wyniku, a przede wszystkim nowe zamówienia, które spadły po raz 18. z rzędu, wskazując na trzeci najdłuższy spadek od czasu rozpoczęcia badania w 1998 roku. W konsekwencji produkcja i aktywność zakupowa zmniejszyły się, obie osiągnęły najniższy poziom od dziewięciu miesięcy, podczas gdy załężności pracy skurczyły się w zauważalnym tempie i przez 15 miesięcy. Ponadto zatrudnienie nadal spadało, a tempo spadku było najszybsze od listopada 2022 roku. Jeśli chodzi o ceny, tempo spadku kosztów wejściowych i wyjściowych obniżyło się w porównaniu z lipcowym rekordem, ale i tak było drugie najszybsze w historii. Na koniec, zaufanie do perspektyw na 12 miesięcy pogorszyło się z powodu oczekiwań spowolnienia gospodarczego.

Jeżeli chodzi o rynek amerykański, ISM Manufacturing PMI wzrósł do 47,6 pkt w porównaniu z poprzednim miesiącem, kiedy wynosił 46,4, co nieco przewyższyło konsensus rynkowy wynoszący 47,0. Niemniej jednak odczyt ten nadal wskazuje, że działalność gospodarcza w sektorze produkcyjnym skurczyła się przez dziesiąty miesiąc z rzędu. Choć poziomy produkcji ustabilizowały się, napływ nowych zamówień doświadczył szybszego spadku, a tempo redukcji miejsc pracy wykazywało oznaki złagodzenia. Jeśli chodzi o koszty, ceny surowców w fabrykach pozostały niskie, ale zaczęły wykazywać oznaki odwracania się, ponieważ wskaźnik cen płatnych przez producentów w badaniu wzrósł z 42,6 w lipcu do 48,4 w zeszłym miesiącu. PMI konsekwentnie pozostawało poniżej progu 50 od listopada zeszłego roku, sygnalizując długotrwały okres kurczenia się sektora produkcyjnego, co jest najdłuższym takim okresem od Wielkiego Kryzysu w latach 2007–2009.

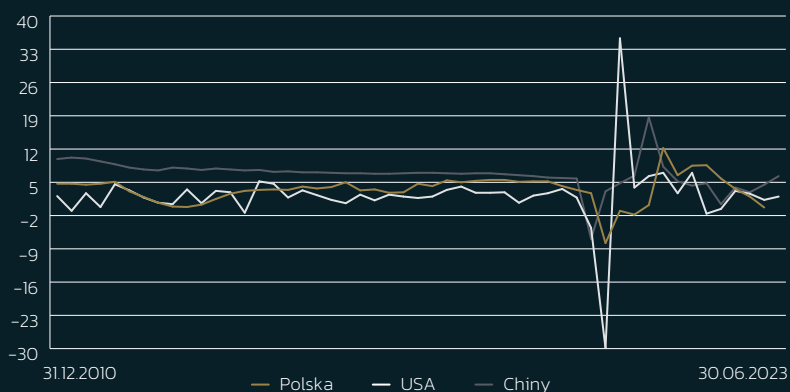
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Ostatni miesiąc przebiegał pod dyktando wystromienia się krzywej dochodowości. Podczas gdy rentowności obligacji krótkoterminowych uległy obniżeniu i wynoszą obecnie poniżej 5,5% (rentowności rocznych papierów skarbowych wynoszą obecnie nawet 5,3%) to dochodowość długoterminowych obligacji Skarbu Państwa wzrosła do poziomów ponad 5,6%.

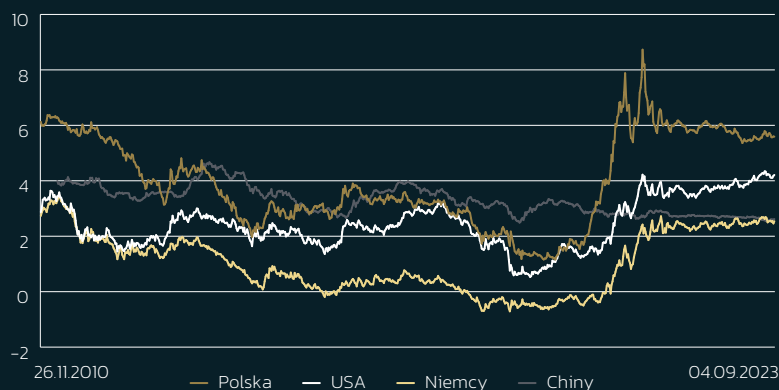
Sytuacja taka ma związek z jednej strony z dyskontowaniem pierwszych obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku, a z drugiej strony z uporczywością inflacji, która daleka jest od celu określonego w polityce makroekonomicznej Narodowego Banku Polskiego. Potencjalne obniżenie stóp procentowych na jesieni odczytywać należy jako ruch zdecydowanie polityczny, który ma dać dodatkowe punkty podczas wyborów. Inflacja pomimo, iż spada w dalszym ciągu nie pozwala o sobie zapomnieć. Tak ekspansywna polityka fiskalna w dalszym ciągu powoduje, iż stopy procentowe, które w naszej ocenie są na wystarczająco wysokim poziomie nie są w stanie w pełni wpłynąć na konsumentów a tym samym na poziom wzrostu cen towarów i usług.

Na rynkach światowych a w szczególności Stanach Zjednoczonych poziom inflacji zdecydowanie spada, co znajduje również swoje odzwierciedlenie w rentownościach amerykańskich obligacji. Krzywa jest tam zdecydowanie odwrócona, co z jednej strony pokazuje ryzyko recesji, ale z drugiej strony daje realną nadzieję, iż pomimo jastrzębiego tonu wypowiedzi Przewodniczącego Powella, stopy procentowe za Oceanem nie ulegną już w tym roku zmianie.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	-4,30%	8,46%	14,07%	42,36%	-2,79%	35,50%	14,43%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-6,30%	5,38%	10,49%	40,23%	-13,50%	15,70%	-12,94%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-2,86%	12,36%	16,09%	37,14%	-1,06%	40,96%	23,63%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-3,13%	0,86%	8,03%	26,27%	0,41%	45,90%	72,31%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-3,71%	1,74%	-1,40%	10,74%	-28,95%	-36,81%	44,42%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	-1,33%	6,98%	14,28%	13,84%	-0,18%	28,05%	55,89%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-1,76%	7,11%	23,31%	19,06%	-8,34%	17,52%	73,42%
Niemcy	DAX	DAX Index	-2,46%	-0,08%	3,50%	25,42%	0,10%	22,09%	28,30%
Francja	CAC40	CAC Index	-1,48%	2,23%	0,86%	20,92%	7,96%	47,76%	34,78%
UK	FTSE100	UKX Index	-2,77%	-1,54%	-6,71%	0,23%	-23,56%	5,30%	-10,43%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	-2,29%	5,02%	18,88%	18,25%	14,97%	41,37%	44,05%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-1,23%	-1,96%	0,17%	3,86%	-10,92%	8,70%	23,01%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	-1,42%	3,66%	-5,68%	16,20%	3,91%	48,42%	24,94%
Węgry	BUX	BUX Index	3,12%	18,47%	24,36%	33,92%	6,85%	60,88%	50,13%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	12,38%	62,43%	51,36%	156,34%	446,50%	642,37%	757,80%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-4,79%	-2,23%	-5,41%	-1,62%	-12,16%	-8,13%	15,16%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-8,14%	0,91%	-10,85%	-6,20%	-29,38%	-27,01%	-33,67%
Indie	Sensex	Sensex Index	-1,64%	4,71%	10,02%	11,23%	14,00%	68,03%	70,62%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-2,77%	6,63%	12,94%	6,78%	-1,26%	15,39%	54,73%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-1,97%	0,80%	-0,61%	17,10%	1,78%	41,77%	7,39%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	2,80%	-1,32%	-5,32%	-12,59%	8,93%	12,55%	12,20%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	0,53%	-1,19%	-4,38%	-5,31%	-0,87%	1,76%	4,08%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	1,16%	-0,85%	-0,91%	-4,68%	-0,44%	5,85%	9,72%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,19%	0,89%	0,39%	-3,15%	12,54%	15,47%	22,73%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-0,14%	-2,84%	-7,33%	-3,69%	4,30%	10,90%	11,19%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	1,65%	-4,60%	-7,20%	-0,97%	-10,22%	-5,71%	-11,46%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-2,32%	2,57%	-7,86%	-17,64%	-11,26%	-7,61%	-12,18%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-1,76%	-3,47%	-10,54%	-14,62%	-15,12%	-11,57%	-7,62%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,26%	-2,44%	-5,37%	-15,46%	1,06%	8,11%	7,99%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	-12,30%	-4,71%	8,90%	27,60%	-47,09%	113,09%	250,62%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-11,35%	-14,25%	-0,94%	3,39%	-57,35%	272,78%	456,10%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	1,25%	10,49%	4,23%	-0,09%	30,45%	85,44%	48,01%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-0,82%	4,91%	7,19%	7,24%	14,27%	47,06%	31,17%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	4,01%	22,90%	3,95%	-31,67%	21,41%	68,59%	-11,88%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	-0,27%	-1,55%	7,67%	18,38%	5,68%	-5,61%	57,00%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	4,29%	19,21%	5,03%	-4,13%	23,69%	94,27%	13,31%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	-2,66%	3,74%	-6,01%	11,35%	-8,33%	26,11%	43,08%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	-0,04%	-2,62%	-7,23%	-2,63%	-17,57%	23,16%	-3,46%
Złoto	XAU Curncy	-0,18%	-1,87%	5,66%	14,31%	6,99%	-1,51%	61,53%
Srebro	XAG Curncy	-0,50%	1,24%	15,16%	35,71%	0,12%	-14,00%	66,74%
Kukurydza	C 1 Comdty	-5,08%	-18,73%	-24,26%	-26,82%	-7,89%	37,77%	30,75%
Soja	S 1 Comdty	2,09%	2,99%	-8,37%	-1,83%	7,16%	43,41%	62,19%
Cukier	SB1 Comdty	5,82%	3,74%	25,47%	43,47%	31,22%	104,84%	142,58%
Bawełna	CT1 Comdty	4,33%	4,08%	5,01%	-16,87%	-2,55%	37,54%	8,66%

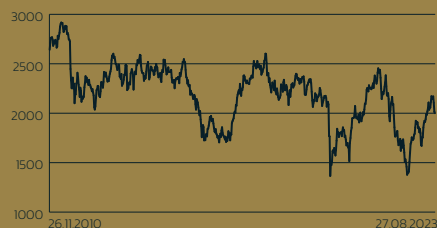
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	6,78	6,76	7,05
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	6,64	6,71	7,16
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	6,41	6,54	7,51
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	5,31	5,43	6,78
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,33	5,37	6,65
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,55	5,58	6,20

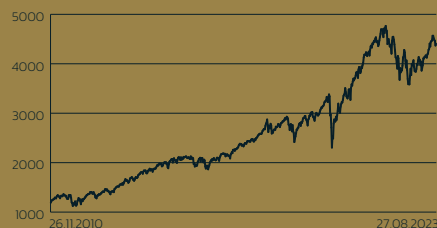
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,80	3,62	1,87
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	3,02	3,13	1,10
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,57	2,58	1,39
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,59	2,53	1,61
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,66	5,63	4,15
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	4,91	4,78	3,51
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,22	4,10	3,34
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	2,16	2,11	2,20
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,66	2,66	2,63

WIG20



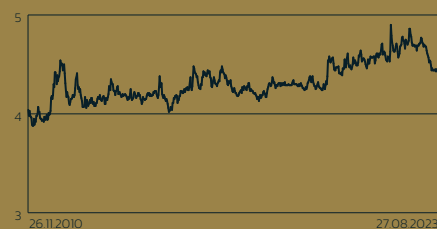
S&P 500



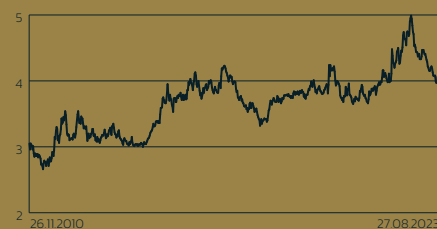
DAX



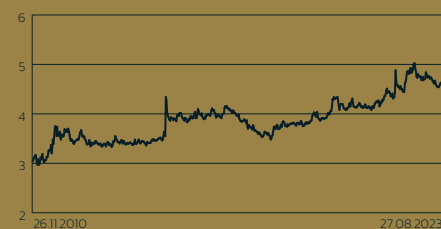
EUR/PLN



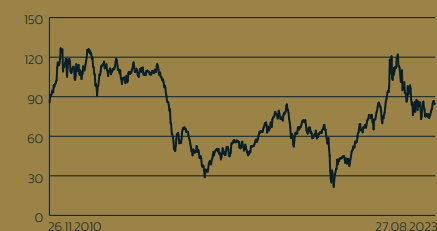
USD/PLN



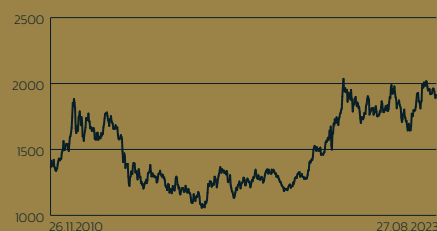
CHF/PLN



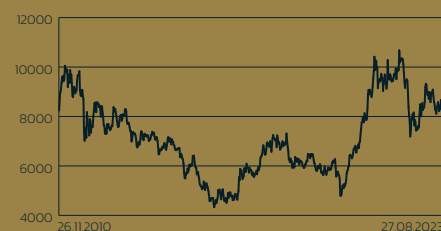
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



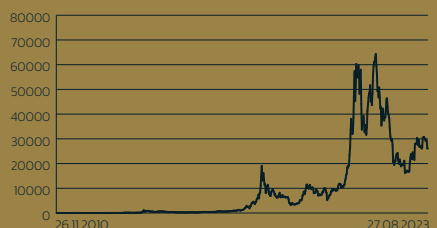
ZŁOTO (USD/UNCJA)



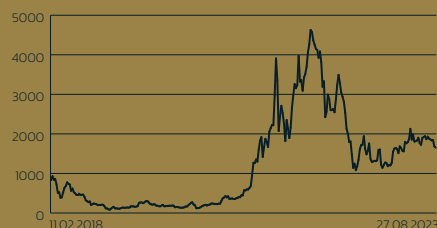
MIEDŹ (USD/TONA)



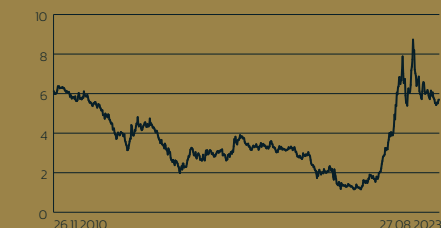
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.