



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

W październiku 2024 roku gospodarki głównych regionów zmagaly się z kombinacją wysokiej inflacji i spowolnienia wzrostu. W Europie Zachodniej gospodarka była pod presją wysokich kosztów energii i słabnącego przemysłu, co skłaniało Europejski Bank Centralny do utrzymania surowej polityki monetarnej. Z kolei Chiny, próbując przeciwdziałać spowolnieniu, wdrażały dodatkowe stymulacje fiskalne, co mogło przynieść chwilowe ożywienie gospodarcze.

Rynki akcji wykazywały różne trendy. W Polsce indeksy odnotowały spadki w obliczu presji makroekonomicznej i inflacyjnej oraz zbliżających się wyborów w USA. W Stanach Zjednoczonych sytuacja była bardziej optymistyczna – indeksy akcji wzrosły dzięki stabilizującej się inflacji i nadziejom na kontynuowanie cyklu obniżek stóp procentowych. W Chinach natomiast rynki zyskały po ogłoszeniu nowych bodźców fiskalnych, co pozytywnie wpłynęło na sektor konsumencki i technologiczny.

Globalnie, rynki obligacji notowały znaczące zmiany, przy czym w USA rentowności utrzymywały się na wyższych poziomach, a inwestorzy wyczekiwali dalszych sygnałów ze strony Fedu. W Europie rentowności były bardziej stabilne, z przewidywaniami, że Europejski Bank Centralny może rozważyć zmiany polityki w reakcji na słabnącą gospodarkę. W Chinach rentowności obligacji spadły po ogłoszeniu wsparcia dla sektora nieruchomości i inwestycji infrastrukturalnych, co dodało zaufania do lokalnych papierów skarbowych.

Mimo różnorodnych trendów, październik 2024 potwierdził, że rynki pozostają pod wpływem decyzji banków centralnych, inflacji i lokalnych działań stymulacyjnych. Sytuacja globalna pozostaje złożona i pełna niepewności, a dalsze zmiany mogą być uzależnione od rozwoju gospodarczego oraz polityki monetarnej w nadchodzących miesiącach.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	79550,32	-4,03%	11,13%
Polska	WIG20	2205,47	-4,77%	2,59%
Polska	mWIG40	5966,67	-2,89%	15,47%
Polska	sWIG80	23674,88	-1,94%	13,55%
Polska	NCIndeks	247,64	-0,96%	-20,05%
USA	S&P500	5728,8	0,35%	35,18%
USA	Nasdaq	18239,92	1,84%	39,65%
Niemcy	DAX	19254,97	0,22%	29,03%
Japonia	Nikkei225	38053,67	-1,55%	20,42%
Chiny	SHCOMP	3272,014	-6,24%	8,23%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,36	1,75%	-2,36%
USA	Polska	4,03	3,97%	-4,66%
Szwajcaria	Polska	4,63	1,17%	-0,60%
UK	Polska	5,20	1,11%	1,25%
Euro	USA	1,08	-2,13%	2,42%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszonica	USD	568	-5,18%	1,11%
Węgiel	USD	119,1	0,72%	0,08%
Złoto	USD	2736,51	2,74%	37,93%
Miedź	USD	9560	-3,26%	17,65%
Ropa Brent	USD	73,1	-0,63%	-13,62%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,82
Polska	WIBOR 3M	5,84
Polska	WIBOR 1R	5,70
Polska	Obligacje 2-letnie	5,002
Polska	Obligacje 5-letnie	5,436
Polska	Obligacje 10-letnie	5,752

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	3,20
Polska	Inflacja	5,00
Polska	Bezrobocie	5,00
Strefa Euro	GDP	0,90
Strefa Euro	Inflacja	2,00
Strefa Euro	Bezrobocie	6,30
USA	GDP	2,70
USA	Inflacja	2,40
USA	Bezrobocie	4,10
Chiny	GDP	4,60
Chiny	Inflacja	0,40
Chiny	Bezrobocie	5,10

KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

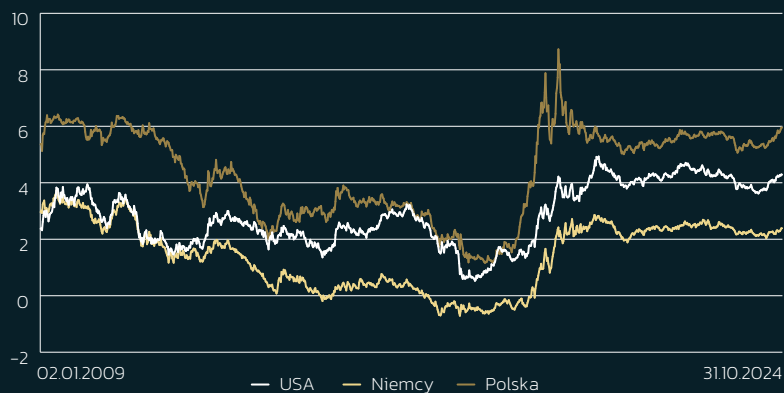
W październiku 2024 sytuacja makroekonomiczna globalnie pokazała pewne oznaki stabilizacji, ale nadal zdominowana była przez wyzwania inflacyjne i spowolnienie wzrostu. W USA gospodarka kontynuowała umiarkowany wzrost, choć z wyższymi niż zakładane poziomami stóp procentowych, które nadal były utrzymywane przez Rezerwę Federalną, mimo iż inflacja powoli zmierzała w kierunku celu. Jednocześnie rynek pracy wskazywał na ochłodzenie, co spowalniało presję na ceny, co może wskazywać na gotowość do tagodzenia polityki w nadchodzących kwartałach.

W Europie Zachodniej gospodarki borykały się ze spadkiem popytu wewnętrznego i przemysłowego oraz utrzymującymi się wysokimi kosztami energii. Chociaż inflacja wykazała spadki, nadal pozostawała powyżej poziomu docelowego Europejskiego Banku Centralnego, co utrzymuje presję na kontynuowanie restrykcyjnej polityki monetarnej. Gospodarki regionu, zwłaszcza strefa euro, są dodatkowo zagrożone ze względu na osłabienie eksportu i słabnącą kondycję przemysłu.

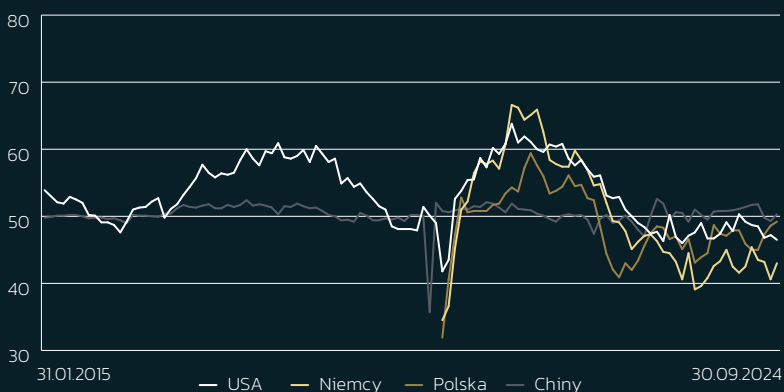
W Chinach wzrost gospodarczy pozostawał ograniczony, częściowo wskutek utrzymujących się problemów w sektorze nieruchomości i słabnącego eksportu. Jednakże nowe polityki fiskalne, w tym obniżki podatków i stymulacja inwestycji infrastrukturalnych, mogły nieco ożywić wzrost gospodarczy, co może wspierać lokalne rynki akcji i sektor konsumencki w krótkim okresie.

Globalnie, perspektywy gospodarcze są nadal trudne, a sytuacja zależy od zdolności kluczowych gospodarek do adaptacji i stymulacji wzrostu w sytuacji wyzwań związanych z polityką fiskalną oraz możliwymi dalszymi napięciami geopolitycznymi i handlowymi.

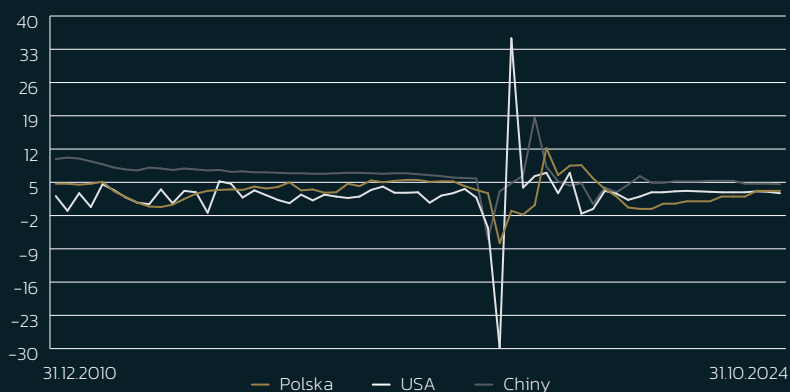
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

POLSKA

W październiku 2024 roku polski rynek akcji doświadczył znaczących spadków, a WIG20 ponownie znalazł się pod presją w związku z obawami inwestorów dotyczącymi sytuacji gospodarczej i politycznej przed nadchodzącymi wyborami w USA. Wysoka inflacja oraz widoczne oznaki spowolnienia gospodarczego osłabiły nastroje, co negatywnie wpłynęło na wycenę akcji, zwłaszcza w sektorach finansowym i konsumpcyjnym. Inwestorzy obawiali się, że Narodowy Bank Polski nie zareaguje szybko na trudności gospodarcze, co doprowadziło do dalszego odpływu kapitału.

EUROPA ZACHODNIA

W Europie Zachodniej sytuacja była nieco stabilniejsza, mimo że wzrost gospodarczy pozostawał pod presją. Główne indeksy, takie jak DAX w Niemczech i CAC 40 we Francji, utrzymywały umiarkowaną stabilność, choć sektor przemysłowy i energetyczny wciąż zmagają się z wysokimi kosztami i słabszym popytem. Europejski Bank Centralny kontynuował ostrożne podejście do polityki monetarnej, co pomogło utrzymać sentyment rynkowy na stabilnym poziomie.

STANY ZJEDNOCZONE

W USA główne indeksy giełdowe odnotowały wzrosty w październiku, głównie dzięki oczekiwaniom, że Fed rozpocznie mocniejszy cykl obniżek stóp procentowych. Rósł zwłaszcza akcje w sektorze technologicznym i konsumenckim, napędzane przez solidne wyniki finansowe dużych spółek i stabilny rynek pracy. Inwestorzy pozytywnie reagowali na sygnały stabilizacji inflacji, co wzmacniało optymizm i przyciągało kapitał na amerykański rynek akcji.

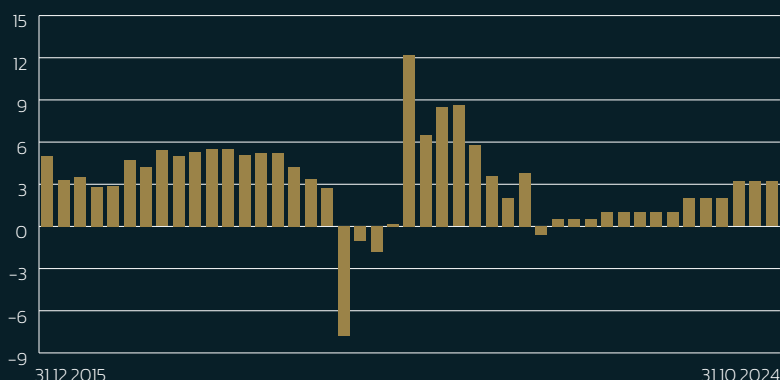
CHINY

Chińskie rynki akcji odnotowały w październiku imponujące wzrosty, wspierane przez działania stymulacyjne rządu mające na celu ożywienie gospodarki i wzmocnienie sektora nieruchomości. Polityka władz w Pekinie, w tym obniżki stóp procentowych i ulgi podatkowe dla kluczowych sektorów, pobudziły aktywność na rynku, co przełożyło się na wzrost wartości chińskich indeksów. Wzrosty były szczególnie widoczne w sektorze technologicznym i nieruchomości, co odzwierciedlało poprawę nastrojów inwestorów oraz większą wiarę w zdolność władz do przezwyciężenia obecnych wyzwań gospodarczych.

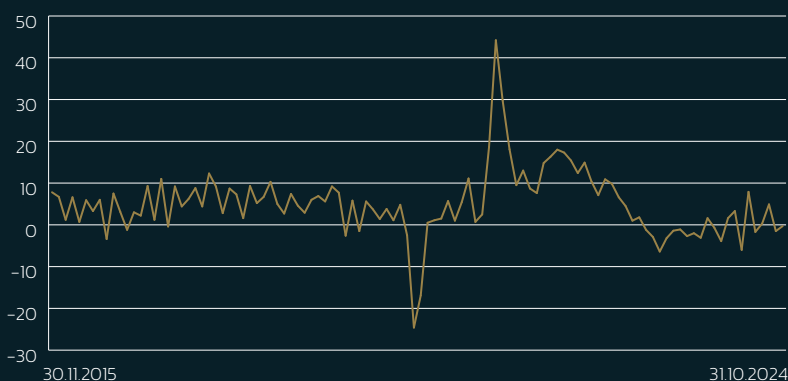
WNIOSKI

Październik 2024 roku przyniósł różne wyniki na globalnych rynkach akcji: polski rynek notował spadki, podczas gdy indeksy amerykańskie i chińskie rosły, napędzane oczekiwaniami na stabilizację polityki monetarnej i stymulację fiskalną. Europa Zachodnia pozostawała stabilna, a rozwój sytuacji gospodarczej w Chinach i działania banków centralnych będą miały kluczowy wpływ na dalsze kształtowanie się trendów na rynkach.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

W październiku 2024 roku globalne rynki obligacji odnotowały istotne zmiany, gdy inwestorzy dostosowywali swoje oczekiwania do zmiennych czynników makroekonomicznych i rynkowych.

W Stanach Zjednoczonych rentowności obligacji skarbowych początkowo się wahały, ale generalnie pozostały na wysokim poziomie z powodu obaw o inflację oraz możliwych zmian w polityce Fed. Obligacje o wysokiej rentowności utrzymały się na solidnym poziomie, wspierane przez optymizm na rynku akcji i poprawiające się wskaźniki gospodarcze. Z kolei sektor obligacji o ratingu inwestycyjnym odczuwał presję, co odzwierciedlało ostrożność inwestorów wobec perspektyw gospodarczych i potencjalnych obniżek stóp procentowych przez Fed.

W Europie rynki obligacji zyskały nieco na wartości, z oczekiwaniami, że Europejski Bank Centralny złagodzi politykę monetarną w obliczu powolnego wzrostu gospodarczego w regionie. W rezultacie, obligacje o wysokiej rentowności zyskały, natomiast obligacje skarbowe strefy euro miały mieszane wyniki z uwagi na presję inflacyjną i słaby wzrost gospodarczy.

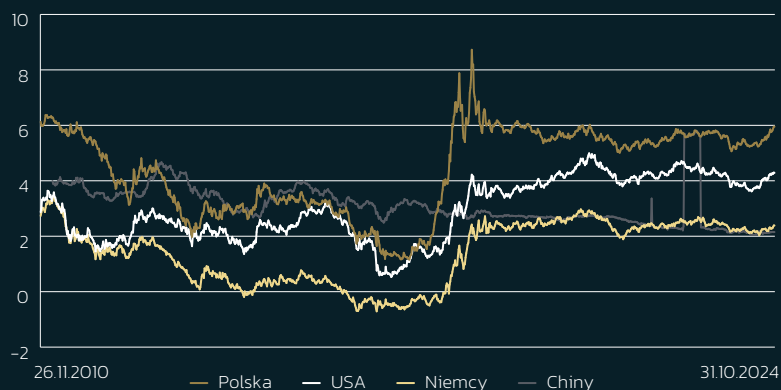
W Chinach sentyment na rynku obligacji poprawił się dzięki spekulacjom na temat dodatkowych działań stymulacyjnych, które miałyby wspierać wzrost gospodarczy. Rentowności chińskich obligacji rządowych nieco spadły, ponieważ kraj mierzył się z trudnościami gospodarczymi oraz politykami mającymi na celu stabilizację rynku nieruchomości i szerszego systemu finansowego.

Ogółem październik był miesiącem ostrożności na globalnych rynkach obligacji. Obawy o inflację, wyzwania gospodarcze i strategie banków centralnych nadal kształtowały wyceny obligacji oraz nastroje inwestorów.

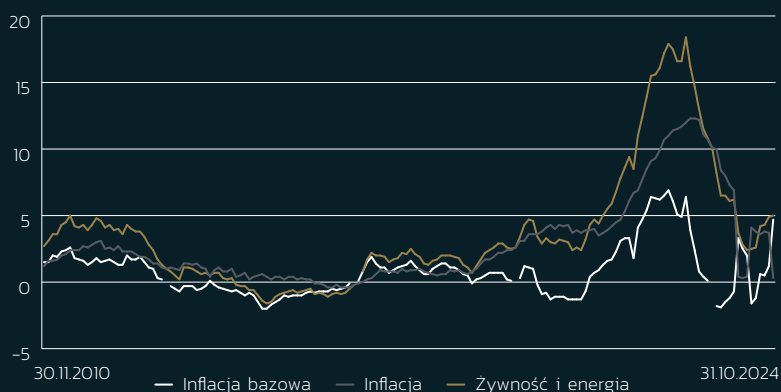
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



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	-4,03%	-5,69%	-5,74%	11,13%	57,74%	7,84%	37,67%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-4,77%	-8,92%	-10,73%	2,59%	43,56%	-8,39%	0,52%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-2,89%	-4,83%	-4,72%	15,47%	56,03%	3,82%	60,94%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-1,94%	-2,73%	-2,29%	13,55%	42,95%	10,95%	108,46%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-0,96%	-6,81%	-12,14%	-20,05%	-18,22%	-43,42%	6,49%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	0,35%	5,18%	14,16%	35,18%	48,56%	24,17%	86,79%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	1,84%	6,08%	16,88%	39,65%	67,48%	16,95%	117,49%
Niemcy	DAX	DAX Index	0,22%	6,48%	7,59%	29,03%	44,35%	21,82%	48,56%
Francja	CAC40	CAC Index	-2,18%	0,52%	-6,39%	6,87%	17,08%	7,48%	28,59%
UK	FTSE100	UKX Index	-2,08%	-4,56%	2,78%	19,17%	12,55%	-11,77%	1,59%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	-1,55%	-0,19%	-0,58%	20,42%	37,48%	28,36%	66,53%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	-0,99%	0,77%	6,76%	13,93%	10,98%	-2,04%	16,73%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	2,73%	3,48%	5,98%	20,25%	39,11%	23,67%	55,24%
Węgry	BUX	BUX Index	-0,44%	-0,25%	8,43%	31,82%	78,36%	35,41%	75,21%
Turcja	ISE100	XUI100 Index	-4,99%	-17,72%	-12,97%	18,02%	119,13%	478,33%	802,37%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-6,24%	11,58%	4,18%	8,23%	10,20%	-7,69%	10,61%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-8,63%	18,50%	12,63%	19,91%	32,68%	-18,48%	-24,33%
Indie	Sensex	Sensex Index	-5,79%	-2,88%	6,40%	24,29%	30,69%	32,01%	97,83%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	-3,30%	0,57%	0,79%	11,36%	9,57%	21,38%	18,42%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	-3,02%	-3,42%	-10,68%	1,68%	-0,48%	-2,00%	15,54%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	3,97%	1,06%	-0,37%	-4,66%	-15,44%	1,20%	5,77%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	1,75%	1,46%	0,76%	-2,36%	-7,22%	-5,50%	2,63%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	1,11%	2,51%	2,79%	1,25%	-4,83%	-4,28%	5,63%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,17%	1,42%	5,00%	-0,60%	-2,75%	5,79%	19,86%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	1,57%	1,33%	-0,04%	-4,96%	-10,49%	-4,58%	3,32%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-0,80%	-1,53%	-3,69%	-8,24%	-7,56%	-16,51%	-17,53%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-0,33%	0,08%	-0,55%	-3,74%	-20,82%	-22,96%	-13,09%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-0,75%	0,91%	1,36%	-0,85%	-13,25%	-19,78%	-5,91%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	0,52%	0,46%	-1,90%	-5,39%	-17,40%	-10,25%	-0,38%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	13,15%	6,75%	19,71%	96,10%	237,96%	13,17%	650,05%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	4,19%	-15,88%	-21,29%	33,66%	59,93%	-46,68%	1241,84%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-2,42%	2,14%	-2,10%	0,13%	1,12%	16,81%	55,01%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-6,38%	-8,60%	-12,60%	-27,24%	-42,26%	-25,28%	-22,29%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	3,21%	12,16%	18,88%	38,28%	62,36%	44,72%	66,03%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	3,63%	14,63%	18,04%	37,60%	57,68%	43,01%	69,11%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	-0,63%	-8,07%	-12,39%	-13,62%	-22,77%	-13,71%	18,50%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	-3,26%	4,74%	-3,39%	17,65%	24,56%	0,74%	64,29%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	-0,32%	15,74%	0,40%	14,14%	14,53%	-5,74%	44,10%
Złoto	XAU Curncy	2,74%	11,86%	17,99%	37,93%	66,02%	52,72%	80,71%
Srebro	XAG Curncy	3,20%	13,76%	21,76%	41,13%	65,27%	35,12%	79,10%
Kukurydza	C 1 Comdty	-3,38%	4,02%	-8,04%	-12,74%	-40,59%	-28,41%	6,49%
Soja	S 1 Comdty	-6,01%	-1,51%	-15,08%	-24,43%	-31,36%	-20,40%	6,08%
Cukier	SB1 Comdty	-3,92%	19,30%	14,83%	-19,77%	19,75%	13,94%	76,84%
Bawełna	CT1 Comdty	-4,00%	3,07%	-8,29%	-11,67%	-6,44%	-41,45%	9,25%

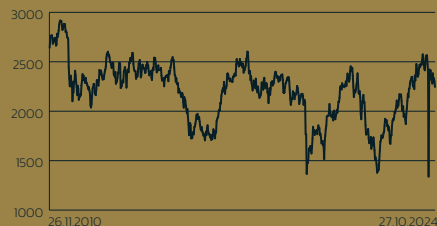
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,83	5,82	6,58
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,85	5,85	6,72
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,85	5,86	6,56
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,80	4,94	5,37
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,16	5,27	5,36
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,46	5,55	5,29

OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,49	3,65	3,77
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,39	2,53	2,98
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,19	2,23	2,48
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,30	2,30	1,53
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,28	5,50	5,67
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	3,92	4,27	4,86
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	3,91	4,03	4,11
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCNY2YR Index	1,51	1,51	2,39
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCNY10YR Index	2,19	2,15	2,60

WIG20



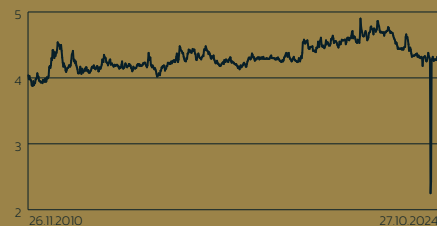
S&P 500



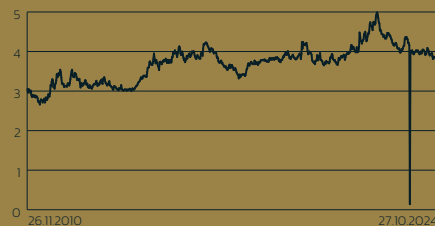
DAX



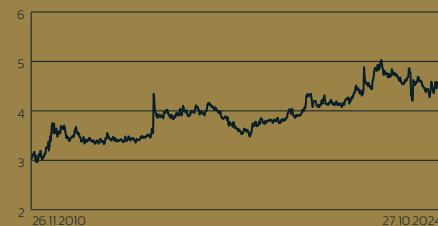
EUR/PLN



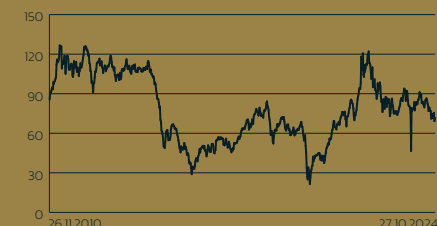
USD/PLN



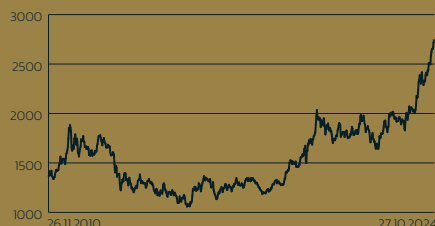
CHF/PLN



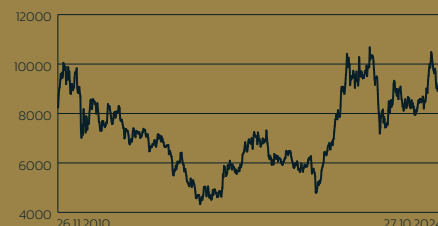
ROPA (USD/BARYŁKĘ)



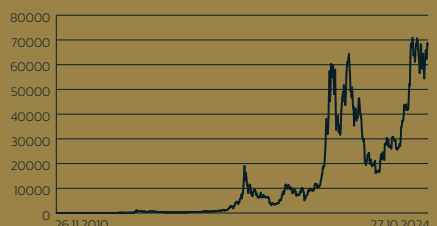
ZŁOTO (USD/UNCJA)



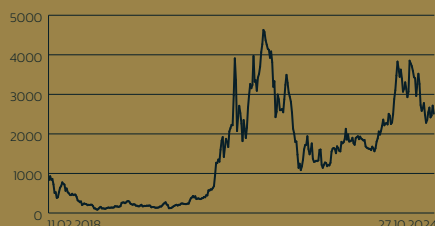
MIEDŹ (USD/TONA)



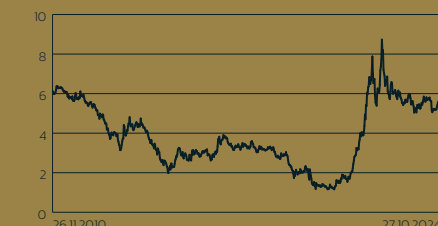
BITCOIN (USD)



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.