

W oczekiwaniu na wrześniowe posiedzenie Fed

Miniony tydzień rozpoczął się w kiepskich nastrojach po wyprzedaży na rynku akcji i obligacji po ostatnim posiedzeniu EBC, którym rozczarowali się inwestorzy oczekujący dalszego agresywnego luzowania polityki pieniężnej. Miniony tydzień przyniósł liczne ważne dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki, które w większości okazały się rozczarowujące.



Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami

Sprzedaż detaliczna w USA spadła o -0,3% m/m w sierpniu, więcej niż oczekiwano (-0,1% m/m). Produkcja przemysłowa spowolniła w sierpniu do -0,4% m/m (oczekiwano -0,2%), o 0,1 pp w dół zrewidowano także lipcowy wzrost (do 0,6% m/m), przy czym wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło z 75,9% do 75,5%. Dane te wraz z mieszanymi wypowiedziami przedstawicieli Fed wpłynęły na spadek dyskontowanego prawdopodobieństwa podwyżek stóp procentowych w USA na wrześniowym posiedzeniu do 20% z 30% na koniec poprzedniego tygodnia. O ile same dane nie przekreślają podwyżki na najbliższym posiedzeniu 21 września, o tyle w przeciwną stronę oddziałuje fakt, że Fed nie zdołał podnieść oczekiwań rynkowych tak jak to miało miejsce w grudniu ubiegłego roku, kiedy to lokalnemu dołkowi w koniunkturze towarzyszyła jednoznaczna komunikacja utrzymująca dyskontowane prawdopodobieństwo podwyżki powyżej 50%.

Światowe giełdy kończyły tydzień na minusie, indeks MSCI World obejmujący rynki rozwinięte zanotował stratę 0,68%. Głębsze spadki objęły rynki wschodzące (MSCI EM -2,59%). Pozytywnie wyróżniał się amerykański S&P, który zyskał 0,59%, choć w dużej mierze ta relatywna zasługa to wyprzedaż z piątku 9 września już po zamknięciu pozostałych rynków, co miało wpływ na słabe otwarcie na świecie w ostatni

poniedziałek. Duże wzrosty odnotowano w segmencie spółek technologicznych, NASDAQ zanotował wzrost o 2,34%.

Spadki obserwowano w strefie euro, niemiecki DAX spadł o 2,81%, francuski CAC40 o 3,54%, podczas gdy Europe STOXX 600 był niżej o 2,23%. Jednym z najłabszych segmentów były europejskie banki, które kończyły tydzień 5,5% niżej, z czego prym wiodły notowania akcji Deutsche Banku po karze przyznanej przez Departament Sprawiedliwości o wartości 14mld USD (-12,2%). Spadki cen ropy (o blisko 6%) negatywnie ciążyły na notowaniach w Brazylii (Ibovespa była niżej o 1,59%) oraz Rosji (dolarowy RTS -2,65%). Na minusie był także główny indeks giełdy w Stambule (XU100 stracił 1,34%).

Na minusie była także większość warszawskich indeksów, sektor największych spółek z WIG20 spadł o 1,13%. Największy spadek odnotował Eurocash (-7,26%) i CCC (-4,97%). Na dużym plusie były z kolei notowania Organe (+3,17%) i Pekao (+1,48%). Lepiej radziły sobie średnie (mWIG40 +1,71%) i mniejsze spółki (sWIG80 +0,34%).

Mikołaj Stępniewski
Zarządzający Funduszami

Interesują Cię bieżące informacje o rynku akcji?

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami zarządzających funduszami Investors TFI na temat rynku akcji.

[Komentarze rynku akcji](#)