

Polska



Druga fala epidemii wymyka się spod kontroli – liczba wykrywanych zarażeń COVID-19 w październiku wyraźnie przyspieszyła i uzyskała jedną z wyższych dynamik na świecie.



Stopniowo wprowadzane kolejne ograniczenia aktywności – najpierw cały kraj znalazł się strefie żółtej, później w czerwonej; jeżeli nie uda się opanować epidemii, to zostanie wprowadzona kwarantanna narodowa.



Pakiet pomocowy dla branż dotkniętych zaostrzonymi ograniczeniami – premier zadeklarował pomoc dla przedsiębiorstw w trudnej sytuacji.



Rosną obawy o kondycję gospodarki pod koniec roku i na początku przyszłego – to efekt gwałtownego wybuchu II fali epidemii oraz wprowadzanych coraz większych obostrzeń.



NBP pozostaje gotowy do podejmowania dalszych działań antykrzysowych – w październiku nie zmieniła się polityka banku, ale prezes Adam Glapiński zapowiedział gotowość do działania.



Firmy pozytywnie oceniają sytuację w III kw. – tak wynika z „Szybkiego monitoringu” NBP; badanie przeprowadzono jednak przed gwałtownym wzrostem liczby zakażeń.



Rekordowo drogie obligacje skarbowe – rentowność obligacji 2-letnich po raz pierwszy w historii spadła do ujemnego poziomu; w październiku oprocentowanie większości obligacji osiągnęło rekordowo niskie poziomy, czyli wzrosły ich ceny.



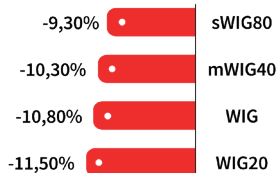
Złoty wciąż słaby – trudna sytuacja epidemiczna negatywnie wpłynęła na krajową walutę; kurs euro przekroczył poziom 4,60 zł i był najwyższy od 2009 r.



Spektakularny debiut akcji Allegro – tak udanego debiutu nikt się nie spodziewał; już na otwarciu pierwszej sesji kurs akcji spółki podrożał o ponad 50%.



Kolejny słabszy miesiąc dla GPW – poza najmniejszymi spółkami zgromadzonymi w indeksie SWIG80 spadki były nawet dwucyfrowe; najslabszy indeks WIG20 stracił w październiku 11,5%.



Świat



W Europie wracają silne ograniczenia działalności lub wręcz lockdown – dynamiczna II fala zachorowań doprowadziła do silniejszych restrykcji gospodarczych niż tego oczekiwano, które wprowadziła m.in. Francja, Niemcy, Anglia, Belgia i Austria.



Azja bez nowej fali zachorowań – w większości krajów dalekiego wschodu nie notuje się wzrostu liczby zachorowań, a życie społeczne z pewnymi ograniczeniami przebiega normalnie.



W Chinach powoli wraca normalność – Państwo Środka to jedyna duża gospodarka na świecie, która odrobiła w całości wszystkie straty po epidemii koronawirusa; po trzech kwartałach tego roku PKB było o 0,7% większe niż 12 miesięcy temu.



Amerykańska polityka w centrum uwagi – początek listopada to wybory prezydenckie w USA, ale także częściowe wybory do Kongresu.



Dynamiczne odbicie gospodarek w III kw. – dane wskazują na wzrosty PKB w dwucyfrowym tempie, które niejednokrotnie są największe w historii; to efekt znoszenia wiosennych restrykcji.



Odmienne zachowanie sektora przemysłu od usług – dane PMI wskazują, że europejski przemysł znajduje się w dobrej kondycji, a narastająca II fala epidemii koronawirusa wpływa negatywnie przede wszystkim na aktywność sektora usług.



Recesja w 2020 r. będzie nieco mniej dotkliwa niż wcześniej sądzono – tak ocenił Międzynarodowy Fundusz Walutowy w październikowej edycji World Economic Outlook.



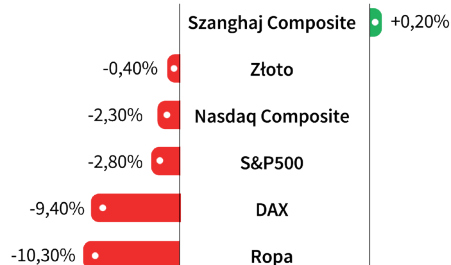
EBC zapowiada dalsze luzowanie polityki monetarnej – prezes Christine Lagarde wskazała, że bank przygląda się wszystkim instrumentom w ramach prac nad grudniowymi zmianami.



Niższy rating Wielkiej Brytanii – agencja Moody's obniżyła rating kraju do Aa3; w październiku nie udało się zamknąć etapu negocjacyjnego Brexitu.



Kolejny miesiąc korekty – po słabszym wrześniu także październik nie należał do udanych dla ryzykownych aktywów; pozytywnym wyjątkiem był rynek chiński, gdzie ceny akcji lekko wzrosły; niewiele, gdyż o 0,4% straciła na wartości uncja złota.



Skrót informacji

Za nami intensywny miesiąc, który zapamiętamy ze względu na wydarzenia w gospodarce, jak i na rynkach finansowych. Choć na pierwszy rzut oka krajowa gospodarka w tym czasie nie doświadczyła wielu zawirowań, to wśród przedsiębiorców można było odczuć niepokój. Był on spowodowany drugą falą pandemii Covid-19, która uderzyła w nas ze zwiłokrotnioną siłą. Przedstawiciele świata biznesu obawiali się więc powrotu do lockdownu. Dużo więcej emocji pod koniec miesiąca dostarczył rynek finansowy. Ostatnie dni października upłynęły pod znakiem drastycznych spadków na giełdzie. Z tego powodu inwestorzy bardziej przychylnym okiem patrzyli na bezpieczniejsze obligacje skarbowe, których ceny wzrosły. Podobne nastroje panowały w zagranicznych gospodarkach – sytuacja epidemiczna w wielu krajach jest niepokojąca. Liczba zachorowań na Covid-19 rośnie w bardzo

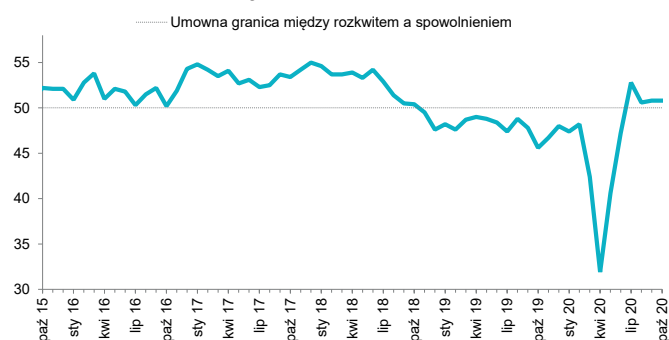
szybkim tempie. W wielu państwach wprowadzono szereg restrykcji, aby ograniczyć rozprzestrzenianie się wirusa, np. pozamykano restauracje, bary, kina, odwołano wydarzenia kulturalne czy sportowe, znacząco ograniczono mobilność mieszkańców. Nerwowość na rynkach wzrosła również za sprawą zbliżających się wyborów w USA czy wciąż braku porozumienia Wielkiej Brytanii i Unii Europejskiej w sprawie przeszłych relacji handlowych. Choć niepewność jest duża, a skala zachorowań zdecydowanie większa niż wiosną, to jednak reakcje inwestorów nie były już tak nerwowe. Niemniej jednak w październiku obserwowaliśmy spadki na zagranicznych parkietach. Indeks je grupujący stracił wówczas -2,5%. Główne światowe parkiety zaświeciły się na czerwono, a zieloną wyspą na inwestycyjnej mapie świata były Chiny.

Polska – gospodarka

Względny spokój w gospodarce

Październikowy odczyt głównych wskaźników ekonomicznych nie przyniósł zaskoczeń. Jeden z najważniejszych, tj. PMI dla przemysłu, utrzymał się na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej – 50,8 pkt. Tym samym ten powszechnie uważany za barometr nastrojów na rynku wskaźnik ponownie wskazywał na lekkie ożywienie w gospodarce. Warto zauważyć, że pozytywny wpływ na jego wartość miała sytuacja na rynku pracy, a także eksport. Negatywnie zaś wpłynęła liczba nowych zamówień, która słabła w kraju ze względu na trudniejszą sytuację epidemiczną. Ekspertki wskazują również, że choć nastroje wśród przedsiębiorców w Polsce są stosunkowo optymistyczne, to jednak wprowadzane restrykcje mogą je zaktwić.

Indeks PMI dla przemysłu Polski (w pkt)



Źródło: Markit Economics

Ceny nie szokują

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w październiku były o +3% wyższe niż w tym samym czasie

rok temu i jednocześnie o +0,1% wyższe niż we wrześniu br. W ubiegłym miesiącu wyhamował spadek cen paliw, chociaż wciąż są one o -9,2% tańsze niż rok temu. Wolniej niż jeszcze we wrześniu rosły ceny żywności i napojów bezalkoholowych. Szczegółowe dane dotyczące inflacji będą dostępne 13 listopada.

Rynek pracy w obliczu wyzwań

W momencie publikacji biuletynu dane dotyczące sytuacji na rynku pracy w październiku nie były jeszcze znane. Szacuje się, że stopa bezrobocia powinna utrzymać się na poziomie zbliżonym do poprzednich miesięcy – około 6%. Nie sposób jednak nie podkreślić wyzwań, przed jakimi stoi aktualnie rynek pracy. W październiku ograniczono działalność lokali gastronomicznych, od miesięcy obostrzenia obowiązują kina, teatry. Aktualnie nie organizuje się wesel i innych dużych imprez rodzinnych, a także biznesowych. Wszystkie te branże cierpią, a ich pracownicy obawiają się o zatrudnienie. Obserwujemy powrót niepokoju, z jakim mieliśmy do czynienia wiosną.



Polska – rynki finansowe

Gorąco na giełdzie

Druga fala pandemii Covid-19 w Polsce mocno odbija się na warszawskiej giełdzie. Indeks grupujący wszystkie notowane na niej spółki stracił na przestrzeni miesiąca aż -10,8%. Ostatnio tak dotkliwe spadki obserwowaliśmy w lutym i marcu, kiedy to na świecie pojawiały się pierwsze przypadki koronawirusa. Warto w tym miejscu wspomnieć, że straty w podobnym stopniu dotknęły spółki o różnej kapitalizacji. Co prawda do minimów z początku wiosny jest jeszcze dość daleko, jednak sentyment wśród inwestorów wyraźnie się pogorszył.

Indeks małych spółek sWIG80



Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

W ubiegłym miesiącu żaden z sektorów notowanych na GPW nie odnotował dodatniej stopy zwrotu. Najmniej straciły spółki z branży spożywczej (-3,2%) i górniczej (-3,3%). Najmocniej spadki doświadczył sektor energetyczny (-21,4%) oraz odzieżowy (-19,3%).

Świat – gospodarka

COVID-19 znów zbiera żniwo

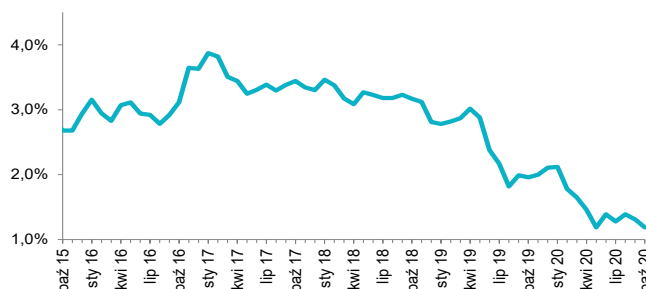
Podsumowanie minionego miesiąca w zagranicznych gospodarkach rozpoczynamy od nakreślenia ogólnej sytuacji epidemicznej. Ta nie napawa optymizmem – weszliśmy w okres drugiej fali Covid-19. Liczba osób zarażonych drastycznie rośnie. W wielu krajach wprowadzono szereg restrykcji, dotyczy to m.in. państw europejskich. Dla przykładu w Czechach czy Francji skala obostrzeń jest na tyle duża, że przypomina marcowy lockdown. Pozamykano szkoły, restauracje, hotele, obiekty sportowe i wstrzymano wydarzenia kulturalne. We Francji wprowadzono kwarantannę narodową, a w Czechach ogłoszono stan wyjątkowy, aby ograniczyć możliwość przemieszczenia się obywateli, a tym skalę rozprzestrzeniania się wirusa.

Przybierający na sile wirus powoli kładzie się cieniem na sytuacji panującej w wielu gospodarkach. Choć w danych

Rentowności obligacji w dół

Zawirowania na rynku akcji spowodowały, że inwestorzy wybierają obligacje emitowane przez rząd jako sposób na ochronę środków wycofywanych pospiesznie z giełdy. W ubiegłym miesiącu rentowności krajowych 10-letnich obligacji skarbowych wyraźnie spadły, co jest równoznaczne ze wzrostem ich cen. Obecnie wspomniana rentowność wynosi 1,18%. W podsumowaniu października warto wspomnieć także o obligacjach dwuletnich, które miesiąc zakończyły z rentownością na poziomie -0,02%.

Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych



Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

Złoty wyraźnie słabszy

Drastyczny wzrost zachorowań na Covid-19 w naszym kraju, a także protesty związane z wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego sprawiły, że oczy świata zostały zwrócone na Polskę. Niepewność i napięcia polityczne poskutkowały wyraźnym osłabieniem złotego względem kluczowych walut. Na koniec października za dolara amerykańskiego płaciliśmy około 3,96 zł, natomiast za euro 4,62 zł.

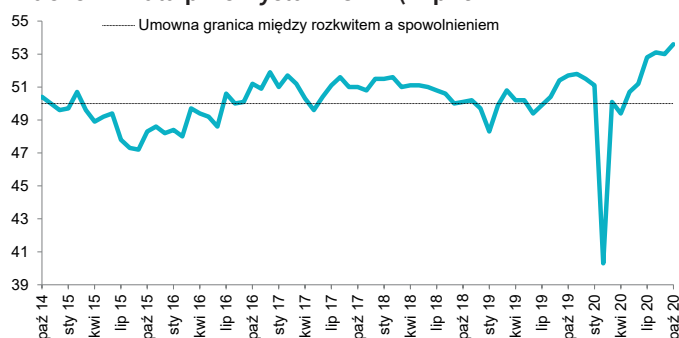
obserwowanych np. w przemyśle nie widać jeszcze wpływu drugiej fali pandemii, to jednak we wskaźnikach dotyczących sektora usług już obserwujemy zdecydowane pogorszenie. Nie ulega jednak wątpliwości, że obecnie jednak reakcje nie są tak nerwowe jak były w marcu, gdyż nieco „oswoiliśmy się” z obecną sytuacją.

Chińska gospodarka prowadzi w peletonie

Podczas gdy USA czy państwa europejskie zmagają się z drugą falą pandemii, sytuacja w Państwie Środka jest całkiem dobra. Z oficjalnych danych wynika, że Chiny notują dziennie po kilkadziesiąt nowych przypadków zachorowań na Covid-19, co oznacza, że prowadzenie działalności gospodarczej może odbywać się tam bez przeszkód. Pozytywne nastroje wśród przedsiębiorców odzwierciedla również wskaźnik PMI dla przemysłu, który kolejny miesiąc

z rządu znalazł się istotnie powyżej granicy 50 pkt, oddzielającej rozwój od recesji. Co więcej, odczyt na poziomie 53,6 pkt był najlepszym wynikiem od stycznia 2011 r. Warto dodać, że optymizm panował również w sektorze usług, a dane były lepsze od oczekiwań. I choć nadal zauważalne są pewne trudności – np. mieszane nastroje na rynku pracy (przedsiębiorcy ostrożnie podchodzą do zwiększania zatrudnienia) czy wyhamowanie tempa nowych zamówień eksportowych, to jednak Państwo Środka, które jako pierwsze zostało dotknięte Covid-19, otwiera stawkę państw, które najszybciej odrabiają straty gospodarcze. Naturalnie ta sytuacja nie umknęła uwadze inwestorów.

Indeks PMI dla przemysłu w Chin (w pkt)

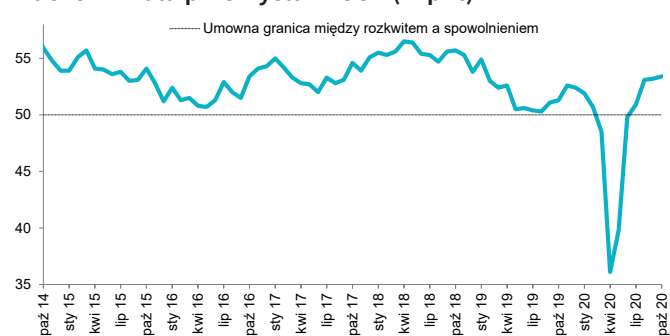


Źródło: Markit Economics

Wybory w USA na pierwszym planie

W minionym miesiącu sporo działo się również w USA. Mowa nie tylko o walce z rosnącą liczbą zachorowań, próbie wypracowania porozumienia między Republikanami a Demokratami w sprawie pakietu pomocowego, ale również zbliżających się wyborach. Przypominamy, że o fotel prezydenta ubiega się Donald Trump oraz Joe Biden, a przed kandydatami ostatnia prosta – wybory, które odbędą się 3 listopada. Właśnie to wydarzenie budzi największą emocji. Dynamicznie zmieniające się wyniki sondaży wprowadzają dozę niepewności, kto ostatecznie zostanie głową państwa. Co więcej, zdaniem ekspertów wyniki nie poznamy od razu – w części Stanów wprowadzono głosowanie korespondencyjne, ponadto terminy i zasady liczenia głosów są różne. Przewidują oni również taki scenariusz, że w przypadku niekorzystnego wyniku dla którejś ze stron, sprawę tę może rozstrzygnąć dopiero Sąd Najwyższy.

Indeks PMI dla przemysłu w USA (w pkt)



Źródło: Markit Economics

Warto przyrzeć się również kondycji amerykańskiego przemysłu. Październikowe odczyty najważniejszych wskaźników gospodarczych wskazywały dalszą poprawę w tym sektorze. Choć tempo ożywienia nieco spadło, to jednak wskaźnik PMI dla przemysłu po raz kolejny z znalazł się powyżej granicy 50 pkt, oddzielającej rozkwit od recesji. W dużej mierze wynikało to z ze wzrostu produkcji i nowych zamówień. Słabsze dane płyną jednak z sektora usług.

Strefa euro zmagają się z trudnościami

W październiku sytuacja w strefie euro uległa znacznemu pogorszeniu. W wielu krajach liczba zachorowań na Covid-19 drastycznie wzrosła – coraz więcej krajów podjęło działania, aby ograniczyć rozprzestrzenianie się wirusa i wesprzeć coraz bardziej niewydolne systemy ochrony zdrowia. W największych gospodarkach strefy euro – Niemczech i Francji – zamknięto restauracje, bary, kina czy parki rozrywki. Lockdown ogłosiły również Austria, Holandia czy Włochy. Naturalnie te czynniki wpłynęły na gospodarkę strefy euro. I o ile jeden z najpopularniejszych wskaźników odzwierciedlających nastroje w przemyśle wskazał na silne ożywienie w tym sektorze, to jednak z sektora usług płyną niepokojące dane (wskaźnik PMI jest na najniższym poziomie od maja br.). Naturalnie trudna sytuacja strefy euro nie uszła uwadze inwestorów – giełdy europejskie reagowały spadkami. Pozytywnym sygnałem jest jednak deklaracja EBC, który zobowiązał się do podjęcia nowych działań stymulacyjnych, aby złagodzić skutki kolejnych obostrzeń.



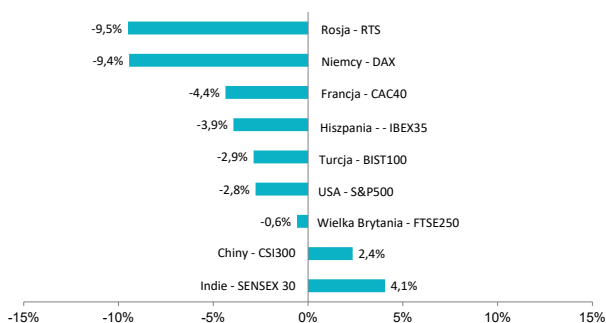
Świat – rynki finansowe

Korekty ciąg dalszy

Miniony miesiąc nie zapisze się pozytywnie w pamięci inwestorów. W październiku obserwowaliśmy bowiem kontynuację pesymistycznych nastrojów na zagranicznych rynkach akcji. Indeks je grupujący (MSCI AC World) stracił w tym okresie -2,5%. Na czerwono zaświeciła się większość światowych giełd, co w dużej było spowodowane obawą o stan globalnej gospodarki w obliczu drugiej fali pandemii Covid-19. Liczba zachorowań w wielu krajach rośnie w dynamicznym tempie, a rządy wprowadziły znaczące restrykcje w celu ograniczenia rozprzestrzeniania się wirusa. Nie bez znaczenia była również nerwowość związana ze zbliżającymi się wyborami w USA czy wciąż brak porozumienia Wielkiej Brytanii i Unii Europejskiej w sprawie przyszłych relacji handlowych. Niemniej jednak z październikowych opresji obronną ręką wyszły państwa azjatyckie – „zieloną wyspą” okazały się np. Chiny, w których to według oficjalnych doniesień sytuacja epidemiczna jest opanowana (o czym więcej pisaliśmy w sekcji „Świat – gospodarka”).

W październiku najwięcej można było zarobić na giełdach azjatyckich – indyjskiej (+4,1%) oraz chińskiej (+10,2%). Z kolei na drugim biegunie znalazł się m.in. parkiet rosyjski (-9,5%) czy niemiecki (-9,4%).

Stopy zwrotu wybranych indeksów w październiku 2020 r.



* wyniki za okres od 30.10.2020 r. do 31.10.2020 r.

Źródło: Analizy Online na podstawie danych rynkowych

Sezon wyników na Wall Street rozbudził nadzieje

W minionym miesiącu uwagę inwestorów przykuł również publikacja wyników amerykańskich spółek za III kw. Były one zdecydowanie lepsze od oczekiwań. Roczna dynamika zysków spółek wchodzących w skład indeksu S&P500 wyniosła -10%, podczas gdy przed rozpoczęciem publikacji szacunki analityków wskazywały -20% spadek. Niewątpliwie dobre wyniki wielu spółek były paliwem do wzrostów. I choć miesiąc zakończył się spadkami, to w połowie października na amerykańskich giełdach panowały bycze nastroje.

Ceny ropy naftowej w odwrocie

Październik nie był udany dla rynku ropy naftowej. W ujęciu miesiąca ceny „czarnego złota” spadły -10,3%. Oznacza to,

że o ile we wrześniu baryłka ropy brent – uznawana za pkt odniesienia do cen ropy na całym świecie – kosztowała 42,30 USD, to w październiku płaciliśmy za nią 37,95 USD. Spadki na rynku ropy w dużej mierze wywołane były obawami inwestorów o popyt na paliwa w obliczu narastających problemów pandemicznych i zaostrzenia restrykcji w walce z wirusem. Nie bez znaczenia było również zwiększenie wydobycie ropy naftowej w Libii.

Notowania złota (USD/uncja)



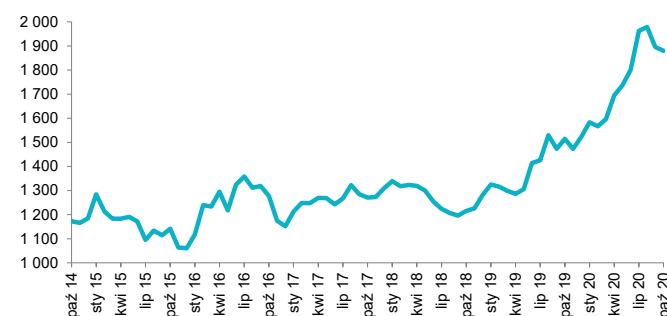
Źródło: Stooq.pl

Uspokojenie emocji na rynku metali szlachetnych

Po wrześniowych spadkach na rynku złota, w październiku nastroje nieco uspokoiły się. W efekcie, w ujęciu całego miesiąca złoto nieznacznie znalazło się pod kreską, tracąc -0,8%. Na wahania cen złota wpływ miało m.in. zachowanie się dolara amerykańskiego (ujemnie skorelowanego z notowaniami kruszcu) w obliczu zbliżających się wyborów w USA.

Notowania złota (USD/uncja)

Źródło: Stooq.pl



Podobne nastroje panowały również na rynku srebra, na którym można było w październiku zarobić +0,7%. Na ceny kruszcu spory wpływ miało zachowanie złota (notowania surowców historycznie były dość mocno powiązane) oraz niepewność związana z rosnącą liczbą zarażeń na Covid-19 czy pakietem stymulacyjnym w USA.

AXA zmienia się w UNIQA

Razem jesteśmy 5. co do wielkości ubezpieczycielem w Polsce.

Szczegóły na [axa.pl/integracja](https://www.axa.pl/integracja)