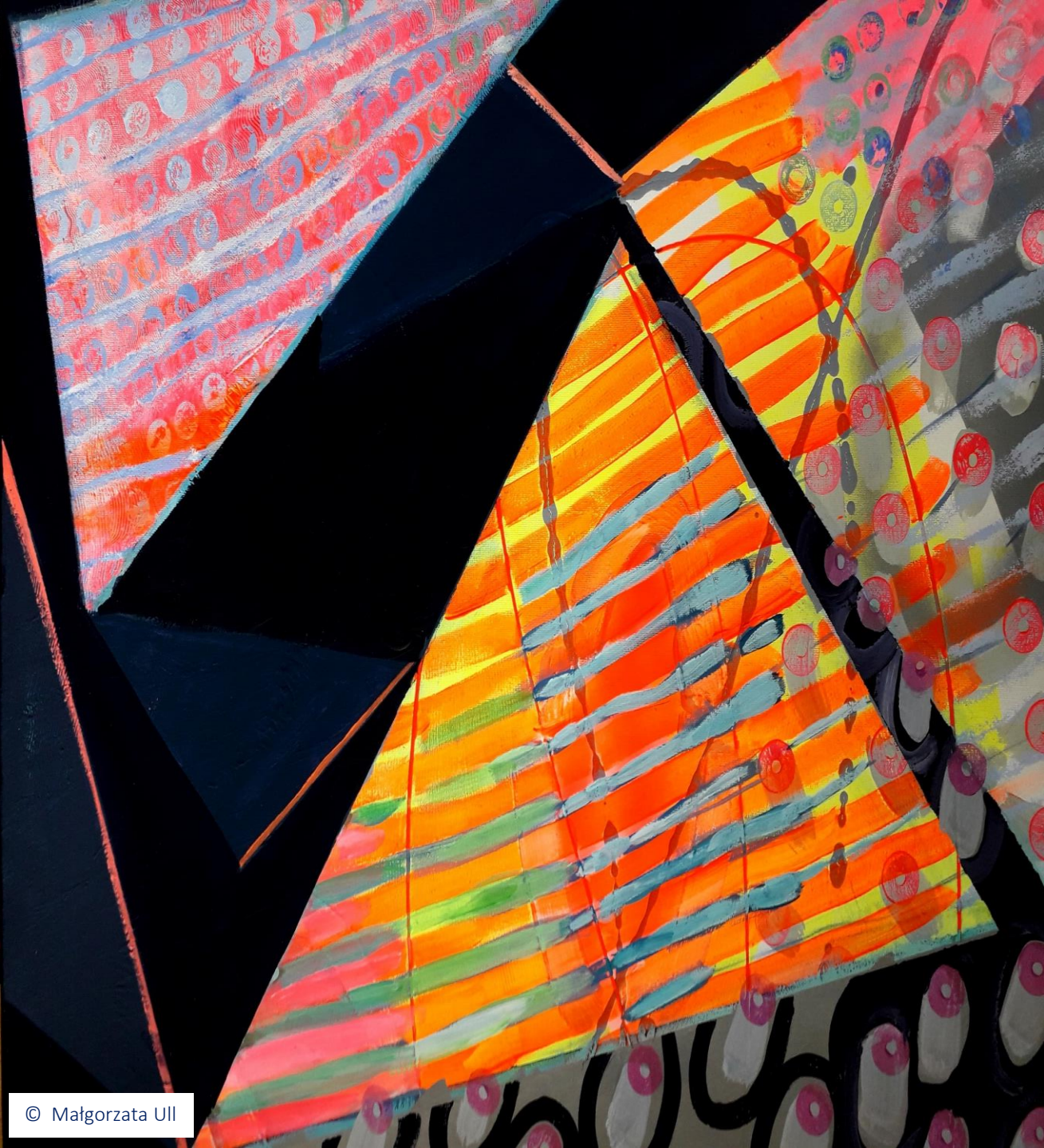


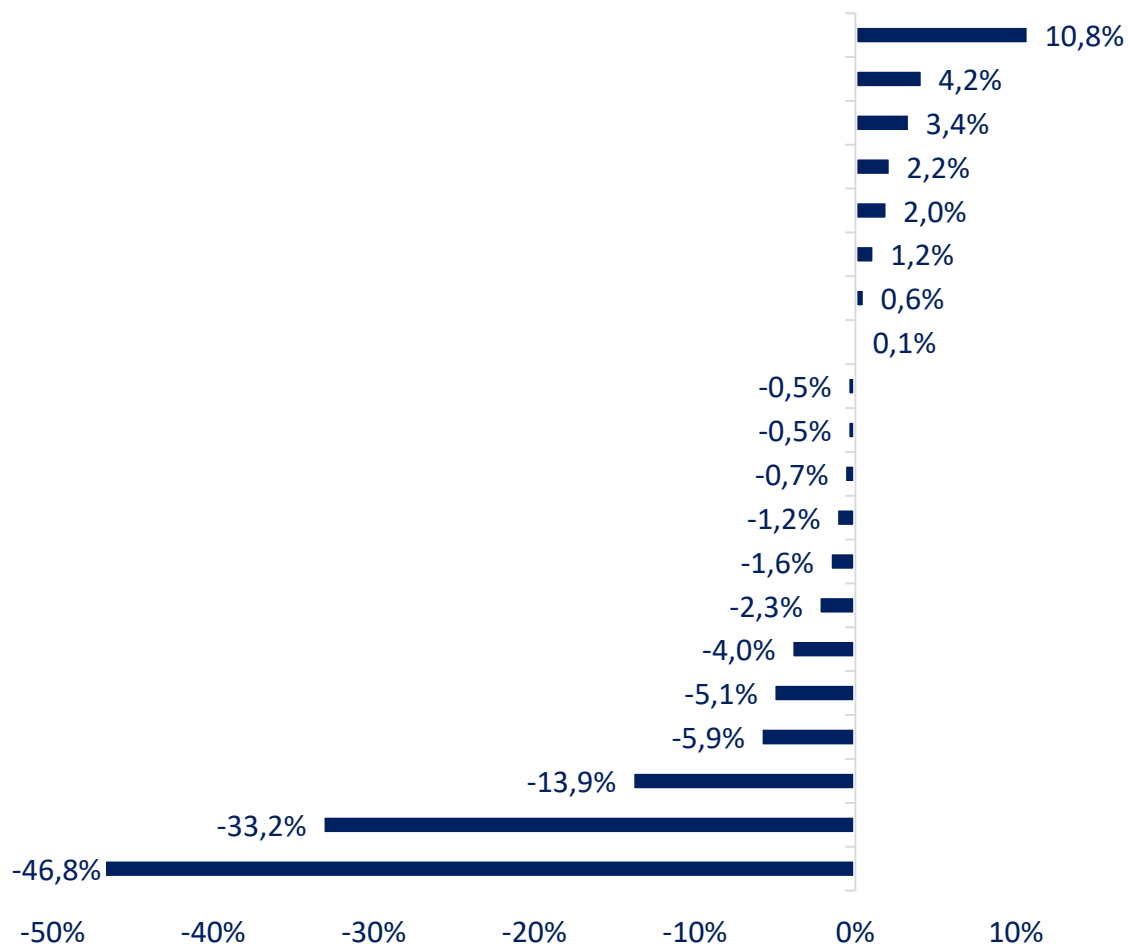


# IRR Quarterly

III Q 2019

# Główne klasy aktywów w III Q 2019

stan na 30 września 2019



w USD

srebro  
złoto  
USD  
US dług rząd  
dług korpo EM  
akcje US  
kolekcje win  
akcje DM  
akcje DM+EM ex PL  
akcje DM+EM  
dług rząd ex US  
dług korpo G10  
akcje FM  
towary  
diamenty  
akcje EM  
PL dług rząd  
akcje polskie  
bitcoin  
IRR CryptoIndex

| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                             |                                   |                            |                        |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------|
| złoto<br><b>7,3%</b>        | akcje US<br><b>14,0%</b>          | bitcoin<br><b>202,7%</b>   | srebro<br><b>10,8%</b> |
| srebro<br><b>4,9%</b>       | akcje DM<br><b>12,7%</b>          | IRR Crypto<br><b>87,4%</b> | złoto<br><b>4,2%</b>   |
| US dług rząd<br><b>2,2%</b> | akcje DM+EM ex PL<br><b>12,4%</b> | złoto<br><b>8,9%</b>       | USD<br><b>3,4%</b>     |

## Outsiderzy

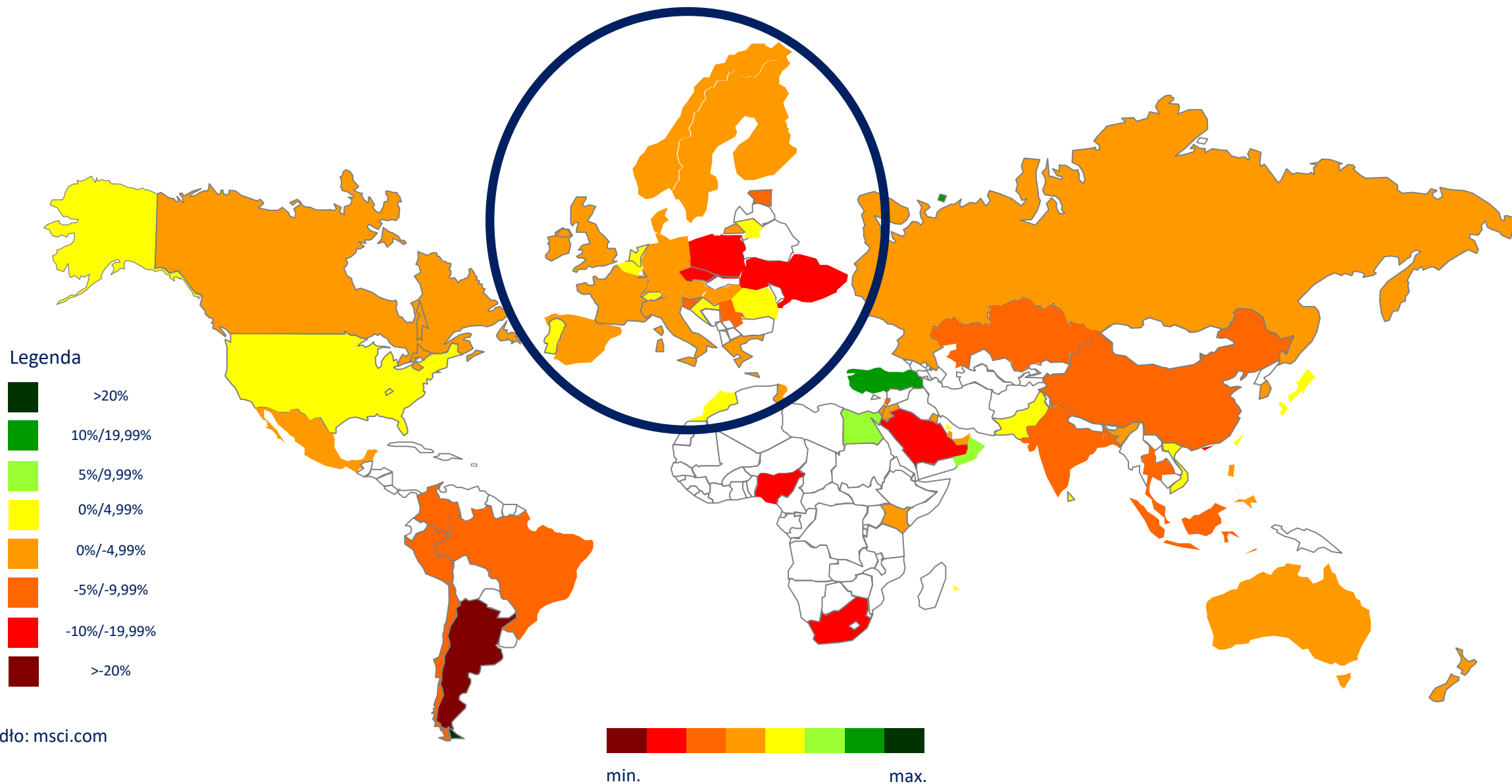
|                             |                              |                              |                             |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| IRR Crypto<br><b>-43,6%</b> | srebro<br><b>-2,1%</b>       | towary<br><b>-0,3%</b>       | IRR Crypto<br><b>-46,8%</b> |
| bitcoin<br><b>-40,9%</b>    | PL dług rząd<br><b>-1,5%</b> | akcje EM<br><b>-0,3%</b>     | bitcoin<br><b>-33,2%</b>    |
| akcje US<br><b>-14,7%</b>   | kolekcje win<br><b>-1,2%</b> | kolekcje win<br><b>-0,3%</b> | akcje PL<br><b>-13,9%</b>   |

Terminy i skróty: akcje FM - MSCI FM – akcje frontier markets, diamenty - Zimnisky Global Rough Diamond Price Index, dług rząd ex US – S&P International Sovereign ex-US Bond Index, PL dług rząd – TBSP.Index, dług korpo G10 – S&P International Corporate Bond Index, złoto – GC.F (gold COMEX), akcje EM - MSCI EM – akcje emerging markets, towary – DJ Commodity Index, kolekcje win – LVX50, dług korpo EM – Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Bond Total Return Index, US dług rząd – S&P US Treasury Bond Index, akcje US – S&P 500, akcje DM+EM - MSCI ACWI (akcje developed i emerging stock markets), akcje DM - MSCI World – akcje developed markets, srebro – SI.F (silver COMEX), akcje polskie – MSCI Poland, akcje DM+EM ex PL – MSCI ACWI ex Poland (akcje developed i emerging stock markets bez Polski), IRR CryptoIndex – indeks cenowy o jednakowych wagach uwzględniający 8 wiodących kryptowalut o najdłuższej historii notowań, USD – US Dollar Index (DXY). Stopy zwrotu zostały podane w ujęciu kwartał do kwartału (kdk).

# Rynki akcji w skrócie – III Q 2019

stan na 30 września 2019

w USD



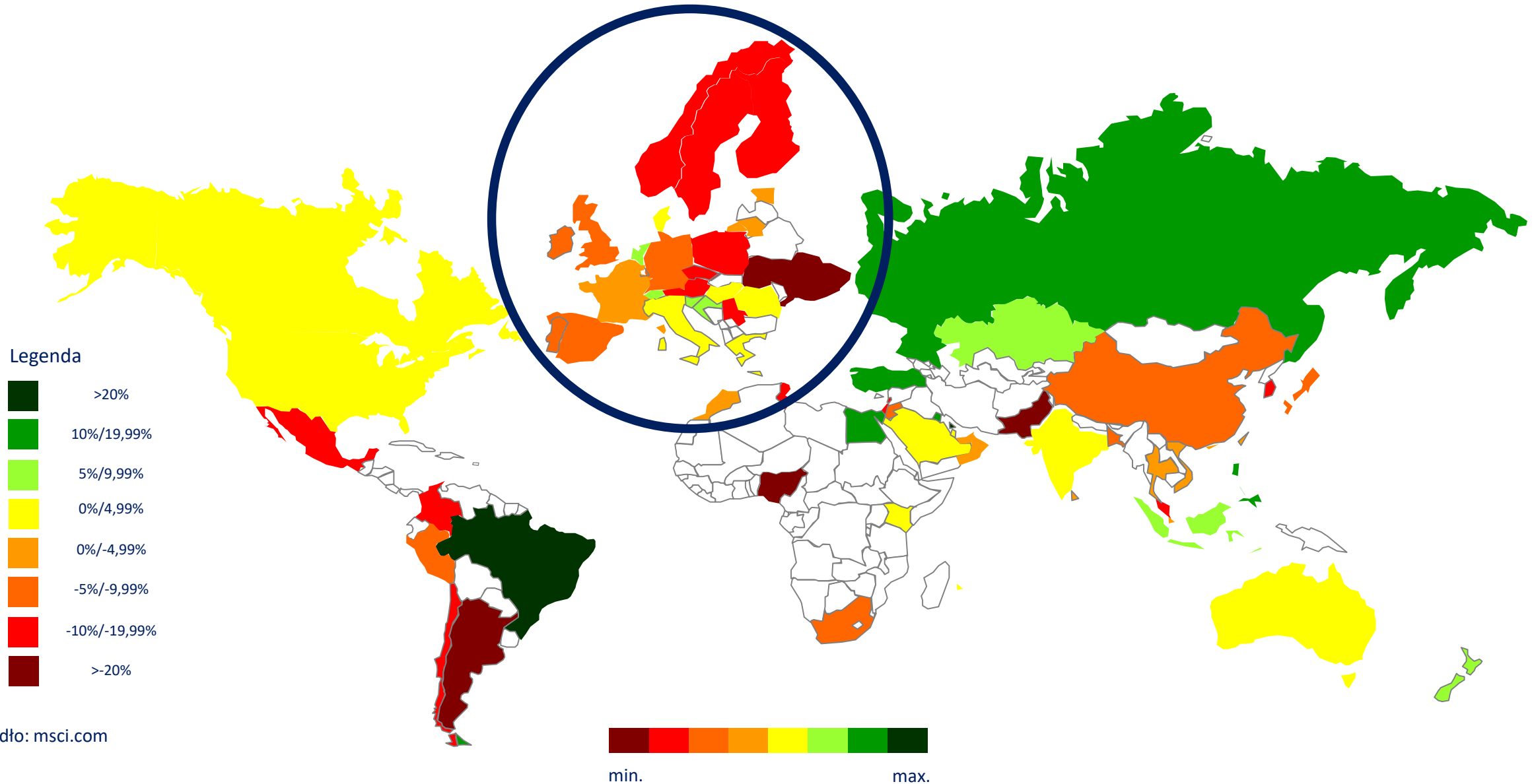
Źródło: msci.com

\*Stopy zwrotu kdk

# Rynki akcji w skrócie – LTM

stan na 30 września 2019

w USD



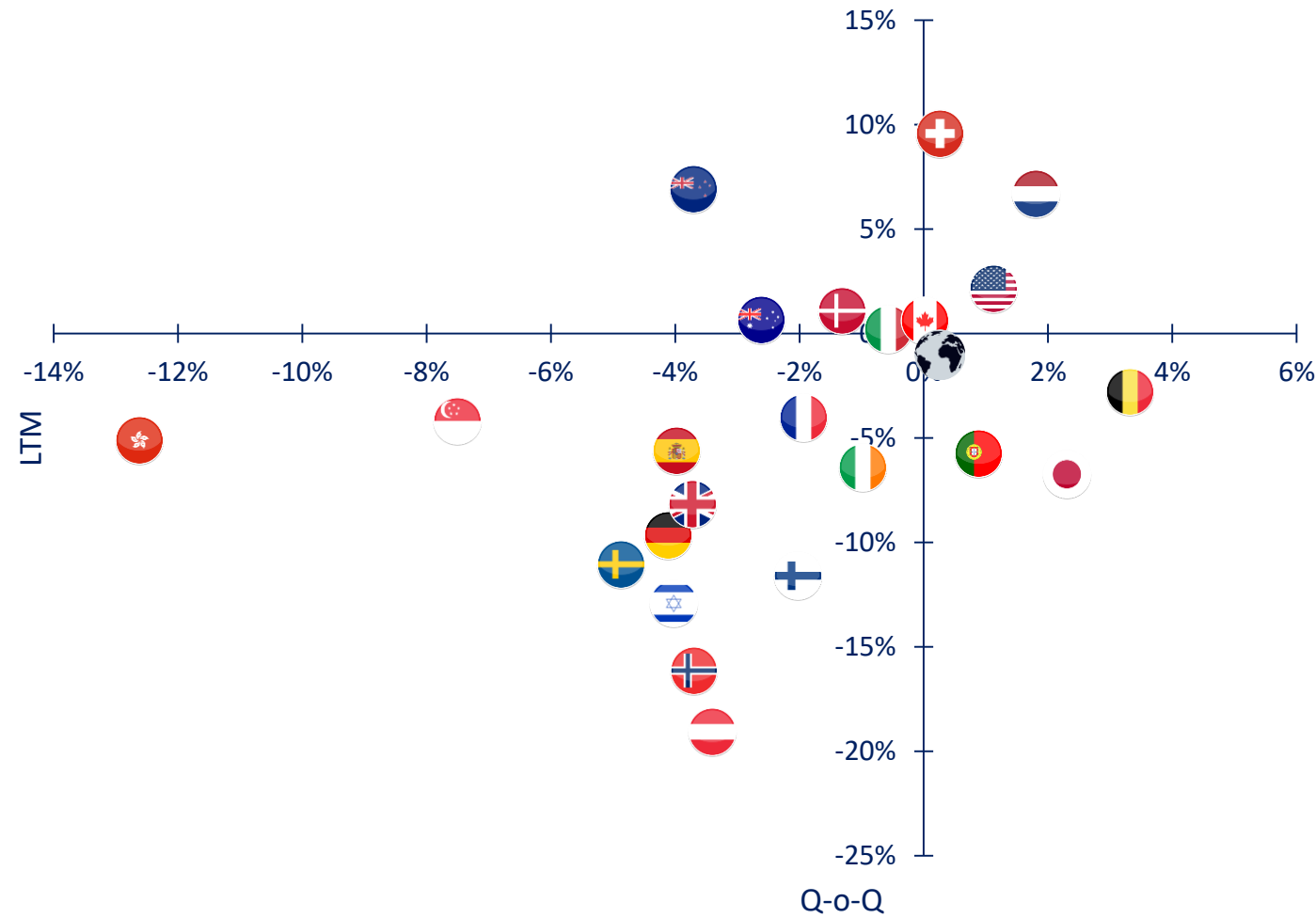
Źródło: msci.com

\*LTM – za ostatnie 12 miesięcy

# Akcje rynków rozwiniętych w III Q 2019

stan na 30 września 2019

w USD



| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                        |                        |                    |                  |
|------------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| Hongkong<br>-5,7%      | Belgia<br>16,7%        | Szwajcaria<br>6,9% | Belgia<br>3,4%   |
| Nowa Zelandia<br>-7,3% | Hongkong<br>16,0%      | Australia<br>6,4%  | Japonia<br>2,2%  |
| Singapur<br>-7,7%      | Nowa Zelandia<br>15,8% | Niemcy<br>5,0%     | Holandia<br>1,7% |

## Outsiderzy

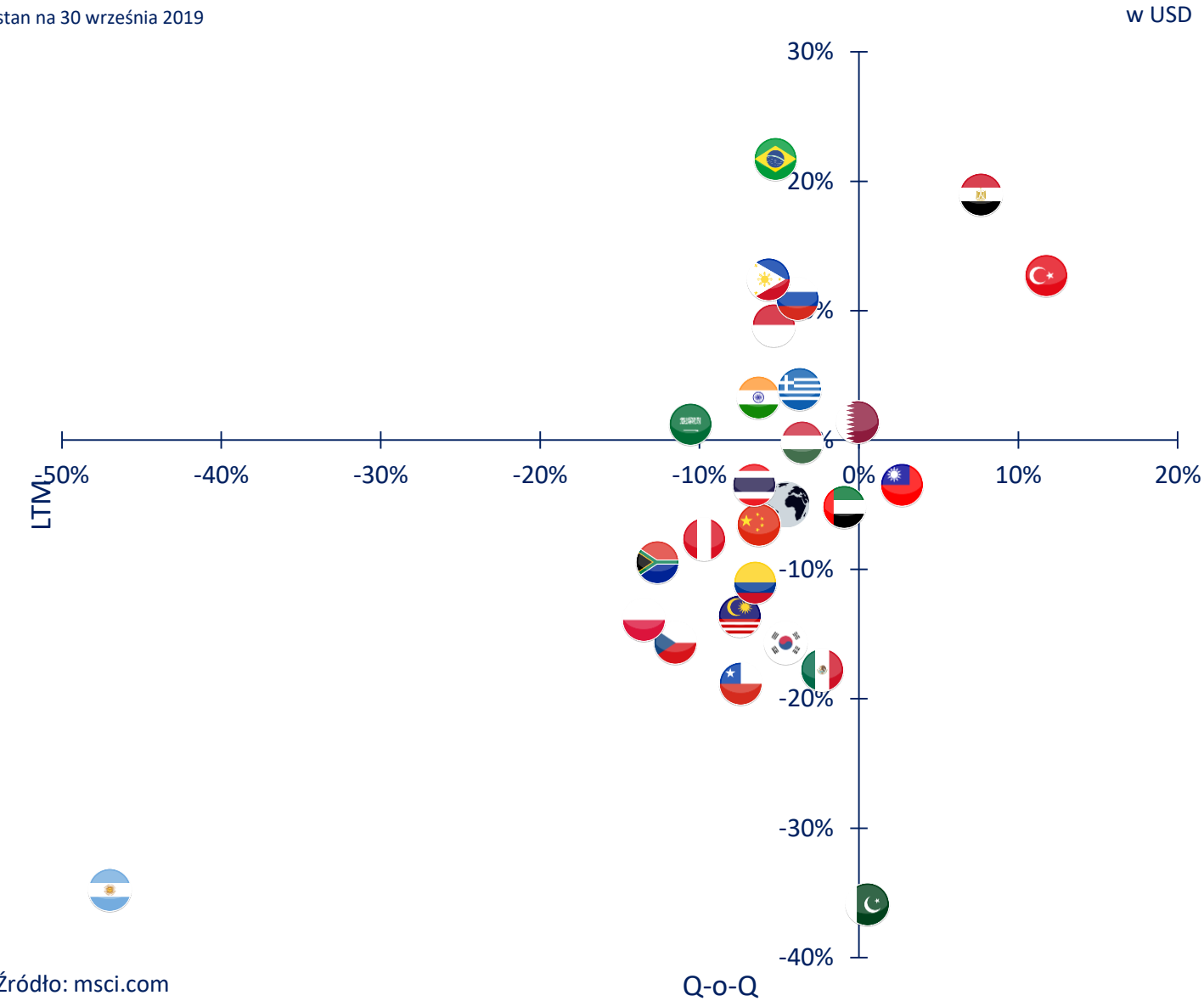
|                    |                  |                     |                    |
|--------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Austria<br>-20,7%  | Japonia<br>6,3%  | Izrael<br>-3,8%     | Hongkong<br>-12,7% |
| Norwegia<br>-19,3% | Niemcy<br>6,4%   | Austria<br>-1,7%    | Singapur<br>-7,3%  |
| Belgia<br>-19,2%   | Singapur<br>6,8% | Portugalia<br>-1,4% | Szwecja<br>-4,9%   |

Źródło: msci.com

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału. Indeks cenowy spółek o największej i średniej kapitalizacji rynkowej. Kula ziemiska oznacza benchmark światowy dla developed markets – MSCI World.

# Akcje rynków wschodzących w III Q 2019

stan na 30 września 2019



Źródło: msci.com

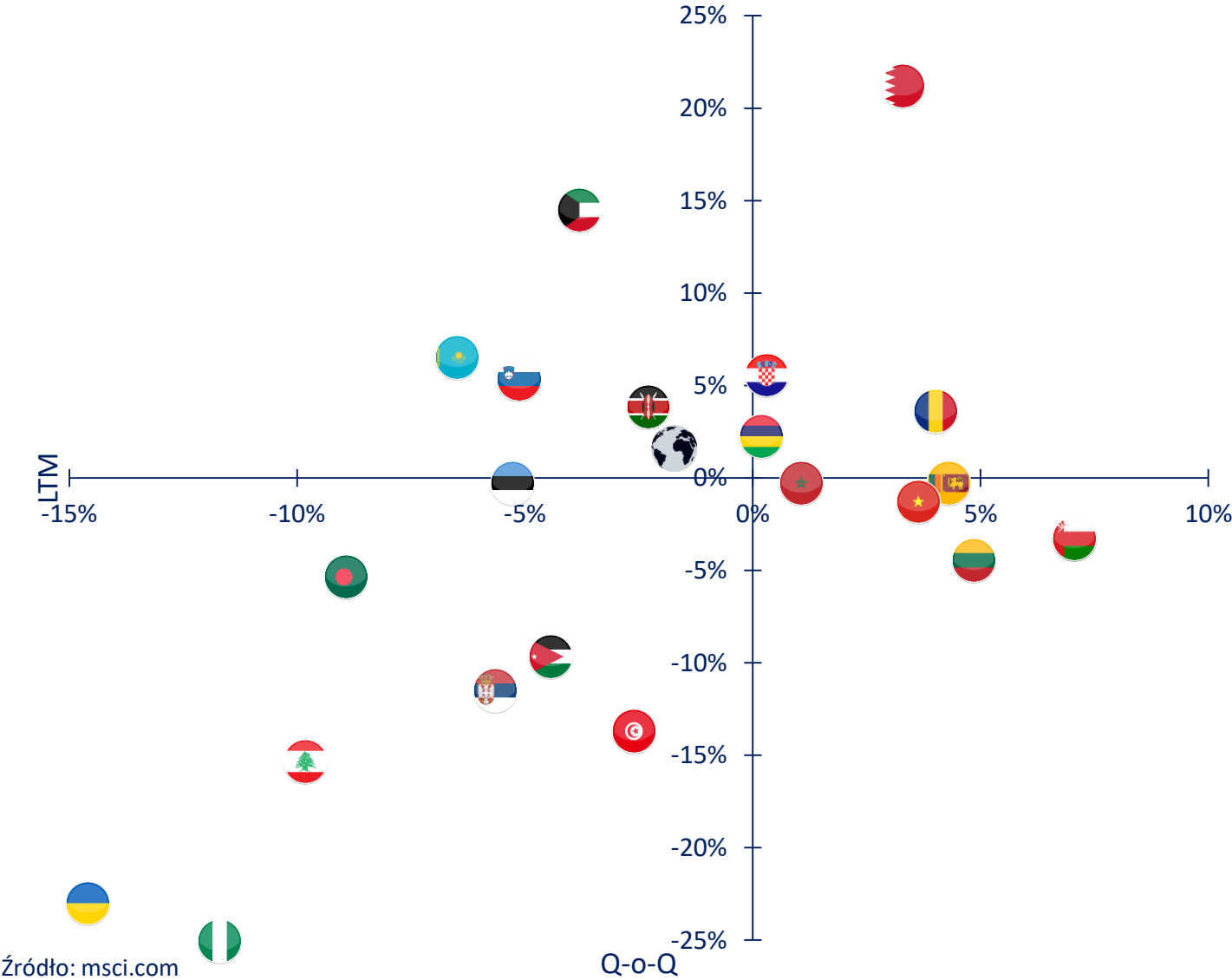
LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału. Indeks cenowy spółek o największej i średniej kapitalizacji rynkowej. Kula ziemiska oznacza benchmark światowy dla emerging markets – MSCI Emerging Markets.

| IV Q 2018          | I Q 2019          | II Q 2019          | III Q 2019          |
|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Liderzy            |                   |                    |                     |
| Brazylia<br>12,7%  | Kolumbia<br>24,3% | Argentyna<br>29,7% | Turcja<br>11,6%     |
| Indonezja<br>8,9%  | Chiny<br>18,5%    | Grecja<br>14,7%    | Egipt<br>7,4%       |
| Katar<br>8,3%      | Egipt<br>16,0%    | Rosja<br>14,4%     | Tajwan<br>2,7%      |
| Outsiderzy         |                   |                    |                     |
| Pakistan<br>-24,3% | Katar<br>-6,8%    | Pakistan<br>-22,6% | Argentyna<br>-47,0% |
| Meksyk<br>-19,5%   | Turcja<br>-4,4%   | Chile<br>-6,9%     | Polska<br>-13,9%    |
| Kolumbia<br>-19,5% | Malezja<br>-0,4%  | Węgry<br>-6,5%     | RPA<br>-13,2%       |

# Akcje rynków peryferyjnych w III Q 2019

stan na 30 września 2019

w USD

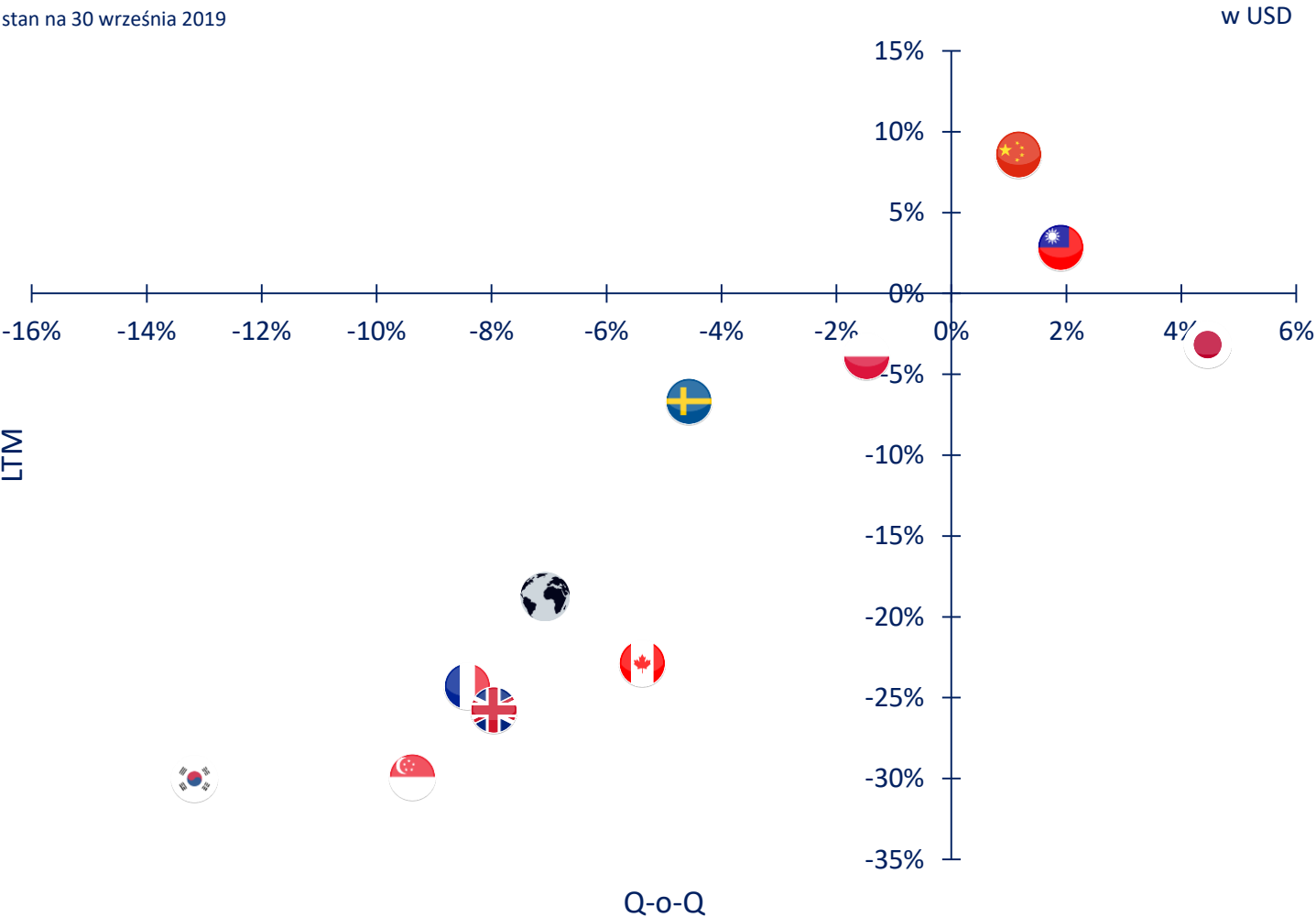


Źródło: msci.com

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału. Indeks cenowy spółek o największej i średniej kapitalizacji rynkowej. Kula ziemiska oznacza benchmark światowy dla frontier markets – MSCI Frontier Markets.

# Akcje rynków alternatywnych w III Q 2019

stan na 30 września 2019



| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                  |                 |                         |                 |
|------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| Tajwan<br>-8,0%  | Chiny<br>36,4%  | Szwecja<br>8,3%         | Japonia<br>4,3% |
| Chiny<br>-11,1%  | Polska<br>20,5% | DJ US Micro Cap<br>0,8% | Tajwan<br>1,9%  |
| Polska<br>-14,0% | Kanada<br>16,1% | Francja<br>-0,3%        | Chiny<br>1,2%   |

## Outsiderzy

|                           |                    |                     |                      |
|---------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Kanada<br>-26,6%          | Singapur<br>-6,5%  | Chiny<br>-11,5%     | Korea Płd.<br>-13,2% |
| Wielka Brytania<br>-24,6% | Korea Płd.<br>6,1% | Korea Płd.<br>-7,0% | Singapur<br>-9,5%    |
| DJ US Micro Cap<br>-24,2% | Francja<br>7,5%    | Polska<br>-6,0%     | Francja<br>-8,6%     |

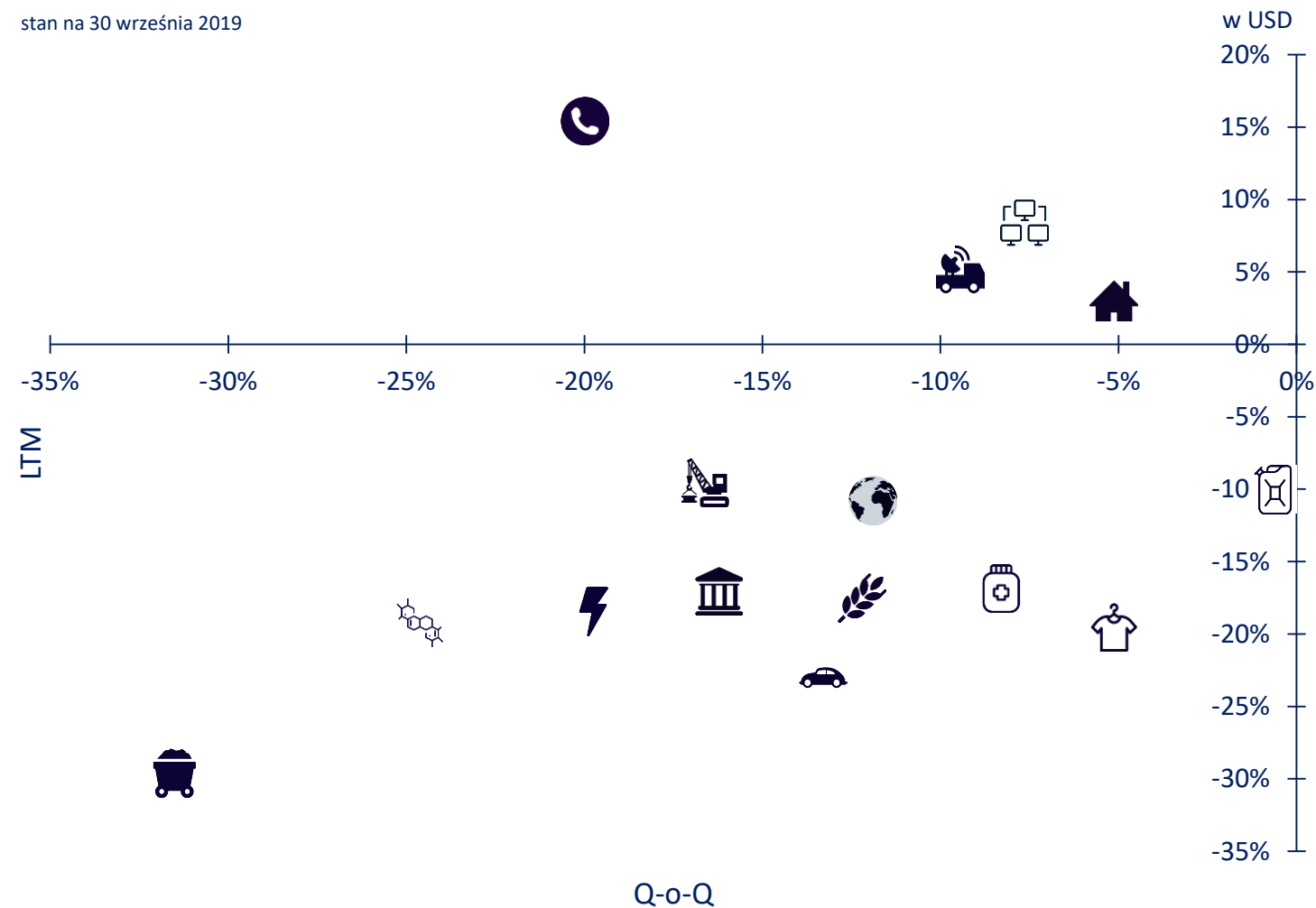
Źródło: rynki alternatywne

LTM– 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału. Wszystkie indeksy zostały przekalkulowane z walut lokalnych na USD. Kula ziemiska oznacza benchmark światowy dla mikro-spółek - Dow Jones US Micro-Cap Total Stock Market Index.

Na wykresie zostały przedstawione następujące indeksy: NC Index (Polska), S&P/TSX Venture Composite (Kanada), FTSE AIM All-Share (Wielka Brytania), Kosdaq Index (Korea Płd.), Chinext Composite (Chiny), Jasdaq Standard (Japonia), TPEx Index (Tajwan), Alternext All Share (Francja), First North All Share (Szwecja), FTSE ST Catalist (Singapur).

# Indeksy sektorowe polskiego rynku akcji w III Q 2019

stan na 30 września 2019



| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                         |                        |                          |                        |
|-------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| Energia<br>7,0%         | Chemia<br>21,1%        | Telekomunikacja<br>29,7% | Paliwa<br>-0,1%        |
| Paliwa<br>6,5%          | Nieruchomości<br>13,3% | Media<br>10,1%           | Odzież<br>-4,9%        |
| Telekomunikacja<br>1,7% | Budownictwo<br>12,3%   | Informatyka<br>9,7%      | Nieruchomości<br>-5,1% |

## Outsiderzy

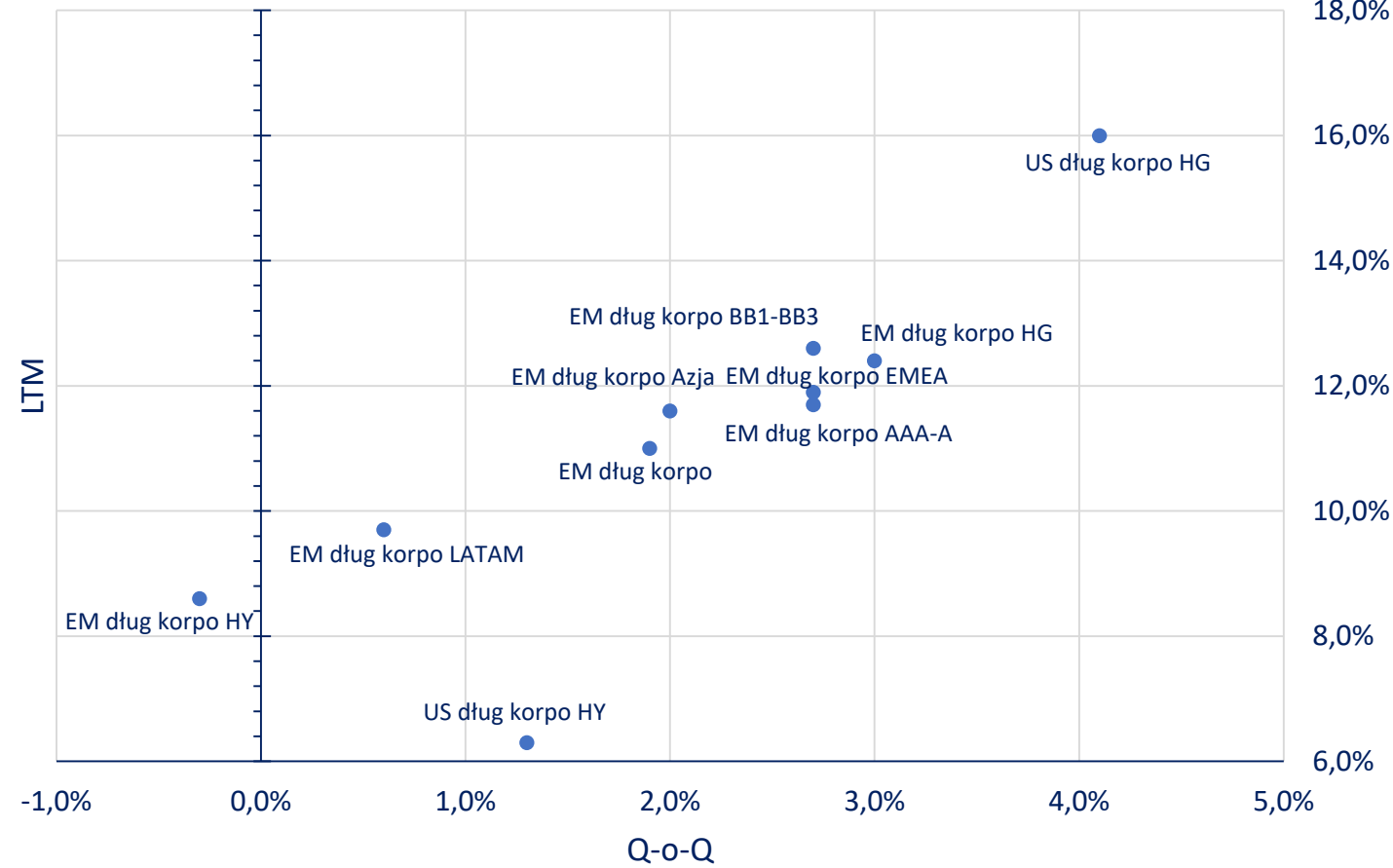
|                       |                  |                 |                           |
|-----------------------|------------------|-----------------|---------------------------|
| Motoryzacja<br>-15,3% | Paliwa<br>-10,5% | Odzież<br>-9,9% | Górnictwo<br>-31,6%       |
| Leki<br>-14,6%        | Energia<br>-5,1% | Chemia<br>-5,5% | Chemia<br>-24,6%          |
| Odzież<br>-11,6%      | Leki<br>-1,1%    | Paliwa<br>-5,3% | Telekomunikacja<br>-19,9% |

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału. Indeksy sektorowe są indeksami dochodowymi (TSR), uwzględniającymi poza zmianą ceny również wypłacone dywidendy. Kula ziemiska oznacza benchmark dla całego rynku polskiego – WIG.

Legenda: banki, budownictwo, chemia, energia, górnictwo, IT, leki, media, motoryzacja, deweloperzy, odzież, paliwa, spożywczy, telekomunikacja

# Rynek długu na świecie w III Q 2019

stan na 30 września 2019



Źródło: BofAML

Terminy i skróty: US dług korpo HG - BofAML US Corp AAA Total Return Index Value – korporacyjne obligacje amerykańskie o wysokim ratingu, US dług korpo HY - BofAML US High Yield Master II Total Return Index Value – korporacyjne obligacje amerykańskie o wysokim kuponie, EM dług korpo – BofAML US Emerging Markets Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value, EM dług korpo HG - BofAML High Grade US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – korporacyjne obligacje emerging markets o wysokim ratingu, EM dług korpo AAA-A - BofAML AAA-A US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – korporacyjne obligacje emerging markets o ratingu AAA-A, EM dług korpo BB1-BB3 - BofAML Crossover US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – korporacyjne obligacje emerging markets o ratingu BB1-BB3, EM dług korpo HY - BofAML High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – korporacyjne obligacje emerging markets o wysokim kuponie, EM dług korpo Azja - BofAML Asia US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – azjatyckie obligacje korporacyjne emerging markets, EM dług korpo LATAM - BofAML Latin America US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – obligacje korporacyjne Ameryki Łacińskiej z emerging markets, EM dług korpo EMEA - BofAML Europe, Middle East and Africa US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Sub-Index Total Return Index Value – obligacje korporacyjne EMEA z emerging markets

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału

w USD

| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

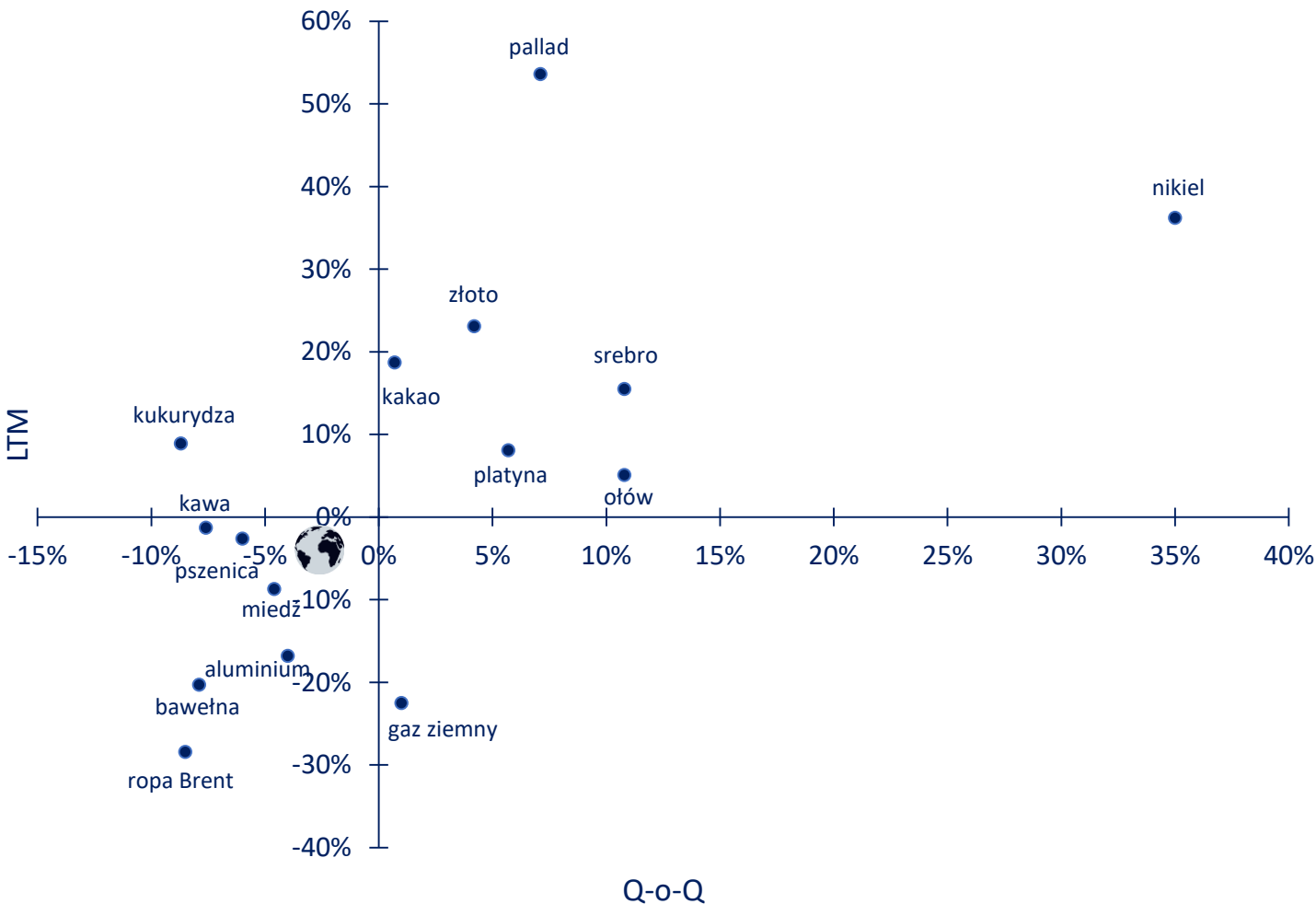
|                     |                       |                     |                    |
|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| EM dług korpo AAA-A | US dług korpo HY      | US dług korpo HG    | US dług korpo HG   |
| 1,3%                | 7,3%                  | 4,8%                | 4,1%               |
| US dług korpo HG    | EM dług korpo BB1-BB3 | EM dług korpo LATAM | EM dług korpo HG   |
| 1,1%                | 5,8%                  | 4,0%                | 3,0%               |
| EM dług korpo EMEA  | EM dług korpo LATAM   | EM dług korpo EMEA  | EM dług korpo EMEA |
| 0,6%                | 5,7%                  | 3,9%                | 2,7%               |

## Outsiderzy

|                     |                     |                     |                     |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| US dług korpo HY    | EM dług korpo AAA-A | US dług korpo HY    | EM dług korpo HY    |
| -5,1%               | 4,0%                | 2,8%                | -0,3%               |
| EM dług korpo LATAM | EM dług korpo EMEA  | EM dług korpo Azja  | EM dług korpo LATAM |
| -0,8%               | 4,3%                | 3,1%                | 0,6%                |
| EM dług korpo HY    | EM dług korpo HG    | EM dług korpo AAA-A | US dług korpo HY    |
| -0,2%               | 5,1%                | 3,2%                | 1,3%                |

# Towary w III Q 2019

stan na 30 września 2019



| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                    |                     |                    |                 |
|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------|
| kakao<br>17,1%     | ropa Brent<br>27,0% | kukurydza<br>19,1% | nikiel<br>35,0% |
| pallad<br>10,3%    | nikiel<br>21,1%     | kawa<br>15,8%      | srebro<br>10,8% |
| gaz ziemny<br>9,8% | pallad<br>13,4%     | pszenica<br>15,2%  | ołów<br>10,8%   |

## Outsiderzy

|                      |                      |                      |                     |
|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| ropa Brent<br>-35,7% | gaz ziemny<br>-19,4% | bawełna<br>-14,9%    | kukurydza<br>-8,7%  |
| nikiel<br>-14,8%     | pszenica<br>-10,5%   | gaz ziemny<br>-13,3% | ropa Brent<br>-8,5% |
| aluminium<br>-11,3%  | kawa<br>-6,4%        | miedź<br>-7,6%       | bawełna<br>-7,9%    |

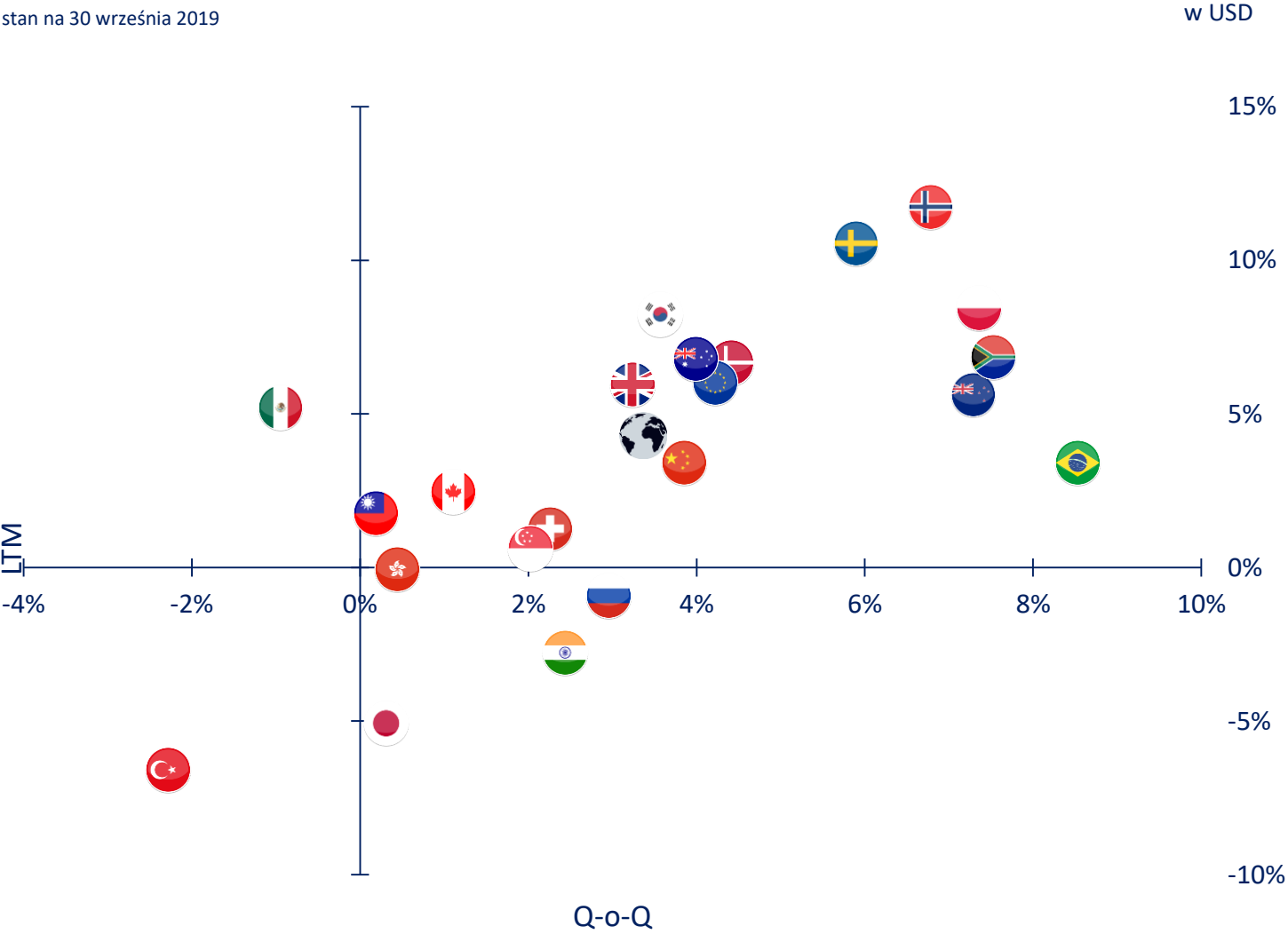
Źródło: S&P, Comex, Nymex

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q –kwartał do kwartału.

Wszystkie indeksy należą do rodziny DJCI za wyjątkiem złota i srebra (Comex), platyny i palladu (Nymex). Kula ziemiska oznacza benchmark dla całego rynku commodities – Dow Jones Commodity Index.

# Główne waluty w III Q 2019

stan na 30 września 2019



LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału.

Kursy krzyżowe wszystkich walut wobec USD. Wartość ujemna oznacza osłabianie się USD, zaś wartość dodatnia oznacza umacnianie się USD. Kula ziemiska oznacza benchmark dla całego rynku walutowego – US Dollar Index (DXY).

| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|              |              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BRL<br>-3,6% | RUB<br>-5,5% | RUB<br>-4,0% | TRY<br>-2,4% |
| INR<br>-3,5% | GBP<br>-2,6% | ZAR<br>-2,8% | MXN<br>-0,9% |
| JPY<br>-3,0% | CAD<br>-2,3% | PLN<br>-2,7% | TWD<br>0,2%  |

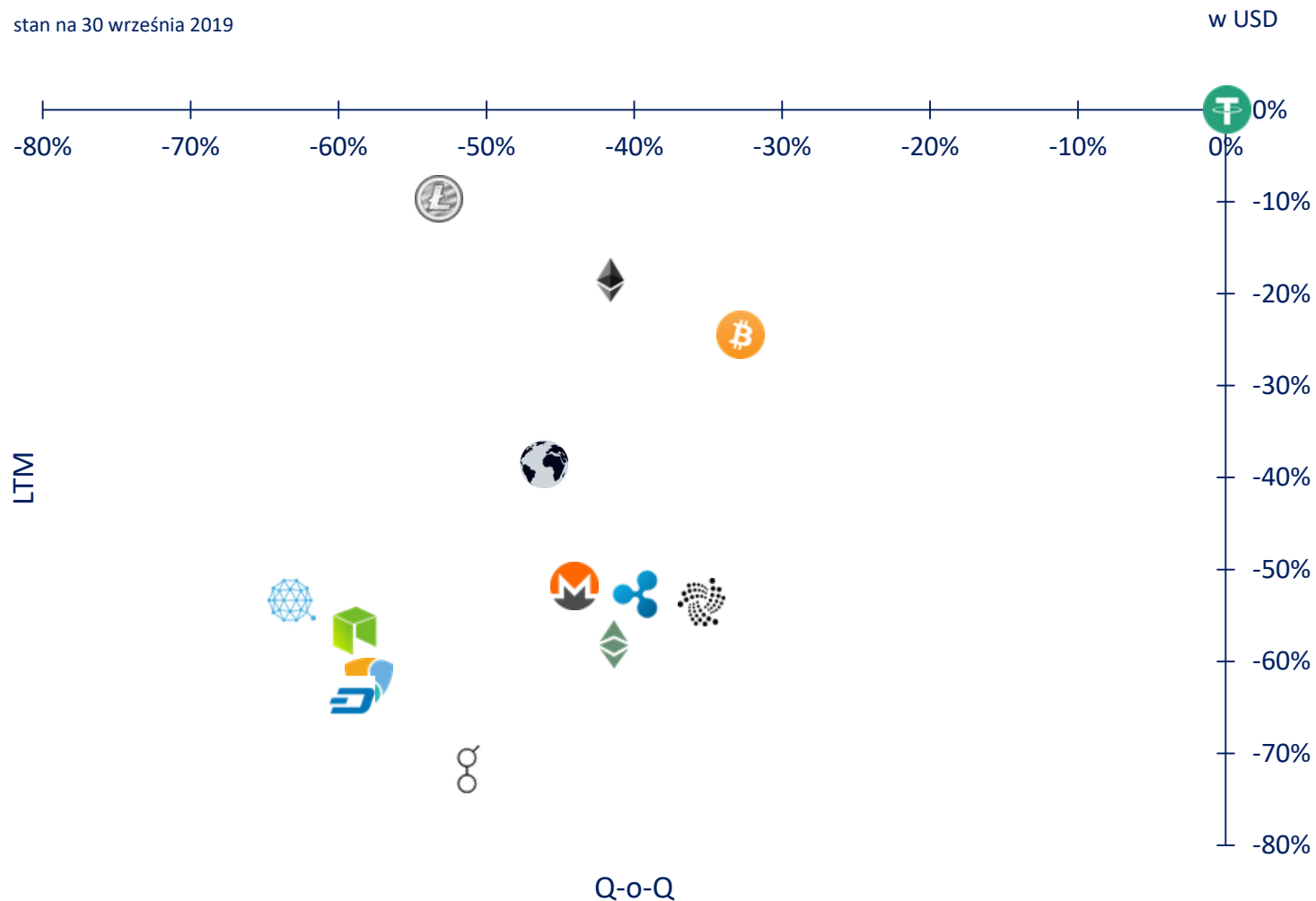
## Outsiderzy

|             |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| NOK<br>7,1% | DKK<br>6,4% | TRY<br>3,8% | BRL<br>8,6% |
| RUB<br>6,2% | TRY<br>5,8% | GBP<br>2,6% | ZAR<br>7,6% |
| CAD<br>5,8% | SEK<br>3,7% | CNY<br>2,4% | PLN<br>7,4% |

**Skróty walut według ISO:** EUR – euro, JPY – jen japoński, GBP – funt brytyjski, AUD – dolar australijski, CAD – dolar kanadyjski, CHF – frank szwajcarski, CNY – renminbi chiński, SEK – korona szwedzka, MXN – peso meksykańskie, NZD – dolar nowozelandzki, SGD – dolar singapurski, HKD – dolar hongkongijski, NOK – korona norweska, KRW – won koreański, TRY – lira turecka, INR – rupia indyjska, RUB – rubel rosyjski, BRL – real brazylijski, ZAR – rand południowoafrykański, DKK – korona duńska, PLN – złoty polski, TWD – dolar tajwański

# Kryptowaluty w III Q 2019

stan na 30 września 2019



Źródło: coinmarketcap.com

LTM – 12 miesięcy narastająco, Q-o-Q – kwartał do kwartału.

Kula ziemiska oznacza benchmark dla rynku kryptowalutowego – IRR CryptoIndex. IRR CryptoIndex jest indeksem cenowym o jednakowych wagach uwzględniający 8 wiodących kryptowalut o najdłuższej historii notowań (BTC, ETH, XRP, LTC, DASH, XEM, XMR, XLM).

Legenda: bitcoin ethereum ripple litecoin dash nem monero tether ethereum classic golem iota neo qtum

| IV Q 2018 | I Q 2019 | II Q 2019 | III Q 2019 |
|-----------|----------|-----------|------------|
|-----------|----------|-----------|------------|

## Liderzy

|                         |                          |                           |                          |
|-------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| tether<br><b>2,0%</b>   | litecoin<br><b>88,6%</b> | bitcoin<br><b>202,7%</b>  | tether<br><b>0,0%</b>    |
| nem<br><b>-27,1%</b>    | golem<br><b>28,0%</b>    | ethereum<br><b>118,4%</b> | bitcoin<br><b>-33,2%</b> |
| ripple<br><b>-30,1%</b> | neo<br><b>22,9%</b>      | litecoin<br><b>96,0%</b>  | iota<br><b>36,3%</b>     |

## Outsiderzy

|                         |                         |                       |                       |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| neo<br><b>-58,6%</b>    | nem<br><b>-19,8%</b>    | tether<br><b>0,2%</b> | qtum<br><b>-67,6%</b> |
| monero<br><b>-57,5%</b> | ripple<br><b>-18,3%</b> | golem<br><b>9,4%</b>  | dash<br><b>-58,3%</b> |
| dash<br><b>-55,3%</b>   | opus<br><b>-17,2%</b>   | iota<br><b>35,3%</b>  | nem<br><b>-58,0%</b>  |

## Legenda – rynki rozwinięte

|                                                                                   |           |                                                                                     |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|   | Australia |  | Japonia           |
|   | Austria   |  | Holandia          |
|   | Belgia    |  | Nowa Zelandia     |
|   | Kanada    |  | Norwegia          |
|   | Dania     |  | Portugalia        |
|   | Finlandia |  | Singapur          |
|   | Francja   |  | Hiszpania         |
|   | Niemcy    |  | Szwecja           |
|   | Hong Kong |  | Szwajcaria        |
|   | Irlandia  |  | Wielka Brytania   |
|   | Włochy    |  | Stany Zjednoczone |
|  | Izrael    |                                                                                     |                   |

# Legenda – rynki wschodzące

|                                                                                   |                  |                                                                                      |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
|   | Arabia Saudyjska |   | Meksyk           |
|   | Argentyna        |   | Pakistan         |
|   | Brazylia         |   | Peru             |
|   | Chile            |   | Filipiny         |
|   | Chiny            |   | Polska           |
|   | Kolumbia         |   | Katar            |
|   | Czechy           |   | Rosja            |
|   | Egipt            |   | RPA              |
|   | Grecja           |   | Korea Południowa |
|   | Węgry            |   | Tajwan           |
|   | Indie            |   | Tajlandia        |
|   | Indonezja        |   | Turcja           |
|  | Malezja          |  | ZEA              |

# Legenda – rynki peryferyjne



Bahrajn



Bangladesz



Chorwacja



Estonia



Jordania



Kazachstan



Kenia



Kuwejt



Liban



Litwa



Mauritius



Maroko



Nigeria



Oman



Rumunia



Serbia



Słowenia



Sri Lanka



Tunezja



Ukraina



Wietnam

## Zastrzeżenia

Historyczne stopy zwrotu nie stanowią gwarancji ani wiarygodnego wskaźnika przyszłych stóp zwrotu.

Niniejsze opracowanie zawiera dane i opinie, które mogą być przedmiotem zmian bez jakiegokolwiek informowania. Niniejsze opracowanie jest rozpowszechniane jedynie w celach informacyjnych.

Informacje zawarte w opracowaniu nie powinny być uznawane jako doradztwo inwestycyjne lub rekomendowanie dokonywania transakcji papierami wartościowymi lub rekomendowanie określonej strategii inwestycyjnej ani oferowanie jakiegokolwiek produktu inwestycyjnego. Informacje zawarte w opracowaniu zostały pozyskane ze źródeł uznanych za wiarygodne, lecz twórcy opracowania nie gwarantują ich prawdziwości.

Podmioty, zamierzające korzystać z treści zawartych w kwartalniku na zasadach prawa cytatu, powinny używać nazwy opracowania IRR Quarterly.

©2017

# Patroni medialni



[biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl)



[stockwatch.pl](https://stockwatch.pl)



[gpwatak.pl](https://gpwatak.pl)