

Gorący koniec lata na giełdach

Sierpień 2009 był już kolejnym pomyślnym miesiącem dla inwestorów zarówno na giełdzie w Polsce, jak i w Europie Środkowo-Wschodniej. Po spokojnej pierwszej połowie miesiąca, druga przyniosła dynamiczne wzrosty.

Na warszawskiej giełdzie rosły wszystkie segmenty rynku, przy czym najsilniejsze okazały się średnie spółki – indeks mWIG40 zanotował wzrost o 14,5%. Indeks małych spółek, sWIG80, wzrósł 11,5%. Najniższą, 3,5-procentową zmianę wartości zanotował indeks największych spółek WIG20. Wartość indeksu szerokiego rynku WIG wzrosła w sierpniu o 7,6%.

W efekcie wzrost indeksów liczony od początku roku wynosi już 54,7% dla mWIG40, 69,0% dla sWIG80 oraz 23,6% dla WIG20. Indeks szerokiego rynku WIG od początku roku wzrósł o 39,4%.

Wzrosty od Warszawy po Istantbul

Podobnie dynamiczne wzrosty obserwowaliśmy na innych rynkach naszego regionu, w tym w szczególności na tych, na których Fundusze Arka silnie zaznaczają swoją obecność. I tak główny indeks czeskiej giełdy odnotował 9,0% wzrostu, a turecki Xutum wzrósł o 9,2%. Ten ostatni jest wyjątkowy w skali całego regionu, ponieważ od początku roku jego wartość zwiększyła się aż o 73,3%. Na koniec sierpnia jedynie 17,4% dzieliło ten indeks od swojego historycznego maksimum (!).

Również w Budapeszcie BUX zanotował wzrost 12,2%, co może świadczyć, że relatywnie ciężko doświadczona przez kryzys gospodarka węgierska powoli dźwiga się z dołka.

Rosja w sierpniu pozostaje nieco w tyle

Rosyjski MICEX zyskał w sierpniu nieco mniej imponujące 3,7%. Nie tylko skala wzrostu jest odmienna – w odróżnieniu od pozostałych rynków regionu, rosyjski parkiet w ciągu miesiąca podlegał mocnym wahanom. Wysoka zmienność rynku rosyjskiego wynika z uzależnienia stanu gospodarki od cen ropy naftowej i jest konsekwencją wahań tej ceny na światowych rynkach. Tym niemniej, od początku roku rosyjski indeks RTS zanotował rekordowe 76,3% wzrostu.

Źródło wzrostów

Dynamiczne wzrosty na rynkach naszego regionu, zwłaszcza w drugiej połowie sierpnia, można tłumaczyć sezonem publikacji wyników. W naszym regionie spółki właśnie do końca sierpnia muszą przedstawić swoje sprawozdania finansowe za pierwsze półrocze. Zdecydowana większość spółek, mimo pogorszenia rezultatów rok do roku, znacząco przekroczyła oczekiwania analityków, co zaowocowało dynamicznymi wzrostami cen akcji.

Polski rynek kapitałowy w sierpniu otrzymał dodatkowy impuls do wzrostu w postaci opublikowanych przez GUS danych o PKB za drugi kwartał. Ekonomiści oczekiwali wzrostu na poziomie 0,5%, dlatego też **zanotowany przez polską gospodarkę wzrost PKB o 1,1% okazał się sporym pozytywnym zaskoczeniem.**

Dane dotyczące PKB potwierdzają, że nasza gospodarka wyjątkowo dobrze radzi sobie z otaczającym ją kryzysem, między innymi dzięki osłabieniu waluty, wysokiemu poziomowi inwestycji infrastrukturalnych oraz popytowi konsumpcyjnemu. Zanotowany wzrost jest jednym z najwyższych na świecie. Dla porównania warto zauważyć, że w strefie euro w tym samym okresie poziom PKB spadł o 0,6%.

O sile polskiej gospodarki świadczy również umocnienie się w sierpniu złotówki (kurs euro spadł z 4,14 do 4,09, czyli poziomu z końcówki 2008 roku). W tym samym czasie turecka lira, węgierski forint oraz czeska korona uległy nieznacznemu osłabieniu.

Liczby sierpnia

Dane	Kraj	Dane za okres:	Dynamika lub aktualna wartość
PKB	Polska	II kwartał	1.1% r/r
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	5.7% r/r
Sprzedaż nowych domów	USA	Lipiec	433 tys.
Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Lipiec	5,24 mln
ISM Manufacturing Index*	USA	Sierpień	52,9%

* Wskaźnik mierzy bieżącą aktywność działań zakupów w przedsiębiorstwach. U jego podstaw leży przekonanie (potwierdzone danymi historycznymi), że z poziomu aktywności działań zakupów można antycypować przyszłe stany gospodarki. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza wzrost aktywności przedsiębiorstw w sferze zakupów, natomiast wartość poniżej 50 oznacza jej spadek. W efekcie, wartość wskaźnika na poziomie przekraczającym 50 może sugerować, że gospodarka wejdzie lub będzie utrzymywać się na ścieżce wzrostowej, z kolei wartość poniżej 50 może sugerować początek (lub odpowiednio kontynuację) recesji w nadchodzących miesiącach.

Silne są także rynki dojrzałe

Giełdy na rynkach rozwiniętych również zanotowały wzrosty. Niemiecki indeks DAX wzrósł w sierpniu o 2,5%, brytyjski FTSE 100 o 6,5%. Uważany za najbardziej reprezentatywny dla całej gospodarki USA indeks S&P500 wzrósł w sierpniu o 3,0%. Również giełda austriacka, na której Fundusze Arka są aktywnym inwestorem, zanotowała wzrost o 11,3%. (Warto tu jednak zaznaczyć, że na giełdzie austriackiej notowanych jest wiele spółek, które swój biznes prowadzą w dużej lub przeważającej mierze w Nowej Europie; inwestycyjna atrakcyjność Europy Środkowej i Wschodniej przekłada się więc na relatywnie silniejsze wzrosty na wiedeńskim parkiecie).

Po bardzo udanym lipcu na światowych rynkach, w pierwszej połowie sierpnia giełdy zdradzały pewien poziom niepewności. W połowie miesiąca inwestorzy znaleźli jednak oparcie w dobrych danych z amerykańskiego rynku nieruchomości. Zarówno sprzedaż nowych domów, jaki i sprzedaż na rynku wtórnym, mocno wzrosły w lipcu. Jest to kolejny miesiąc coraz bardziej wyraźnej poprawy. Sprzedaż na rynku wtórnym wzrosła w skali miesiąca w lipcu o 7,2%, przy oczekiwaniach analityków na poziomie 2%¹. Również inne dane z realnej gospodarki były pozytywne. Optymizmem napawa również fakt, że wskaźniki wyprzedzające koniunktury dalej rosną; niektóre z nich przekroczyły poziom 50, sugerujący powrót gospodarki USA na ścieżkę wzrostu.

Surowce

Kolejnym zwiastunem zbliżającego się końca recesji w skali globalnej, jest sytuacja na rynku surowców. Cena ropy naftowej zanotowała co prawda w sierpniu jedynie niewielki wzrost o 0,2% do 69,6 dolarów za baryłkę, ale od początku roku jej cena wzrosła już o 56,1%.

Z kolei cena miedzi w sierpniu kontynuowała dynamiczne wzrosty. Jej cena zwiększyła się o 13,2%, a od początku roku aż o 110,9 %, osiągając poziom 6 475 dolarów za tonę. To ważny sygnał, ponieważ miedź jest jednym z kluczowych metali dla współczesnego przemysłu. **Wzrost popytu na miedź (powodujący wzrost ceny) jest postrzegany jako wczesny sygnał poprawy koniunktury.**

¹ wspomniane dane dotyczące kondycji rynku mieszkaniowego w USA publikowane są ok. 2-3 tygodnie po zakończeniu danego miesiąca

Dynamiczny wzrost cen miedzi od początku roku może być oznaką wzrostu aktywności gospodarczej i co za tym idzie, mającej wkrótce nastąpić poprawy sytuacji gospodarczej na świecie.

Obligacje

Niepewność widoczna na giełdach w pierwszej połowie sierpnia miała również swoje przełożenie na rynki obligacji. Do połowy miesiąca mieliśmy do czynienia z umiarkowanymi wzrostami rentowności (spadkami cen) papierów dłużnych. Na rynku polskim na wzrost rentowności dodatkowo wpłynęła zapowiedź zwiększenia emisji obligacji skarbowych w celu sfinansowania deficytu budżetowego. Inwestorzy przewidując zwiększoną podaż papierów na rynku długu, wstrzymywali się z inwestycjami bądź wyprzedawali posiadane obligacje. W efekcie ceny obligacji spadały. W końcówce miesiąca napływ dobrych danych spowodował wzrost optymizmu na rynkach i spadek awersji do ryzyka. W ostatecznym rozrachunku, na rynku polskim oraz najważniejszych rynkach światowych, ceny obligacji na koniec sierpnia zmieniły się jedynie nieznacznie w porównaniu z końcem lipca.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia wyżej wskazanych podmiotów. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy zastrzegają, że dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusze inwestycyjne Arka należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl.

Adresaci tego dokumentu powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi Arka i otrzymuje z tego tytułu opłatę za zarządzanie, której stawka różni się pomiędzy poszczególnymi funduszami. W konsekwencji, w ekonomicznym interesie Towarzystwa leży lokowanie przez Klientów środków w funduszach inwestycyjnych przez nie zarządzanych oraz lokowanie środków w takich funduszach inwestycyjnych, które z uwagi na indywidualną sytuację Klienta, w tym jego poziom awersji do ryzyka oraz horyzont inwestycyjny mogą być uznane za nieodpowiednie dla niego.