

Początek roku w mieszanych nastrojach

Rynki wschodzące rozpoczęły 2010 rok zdecydowanie lepiej niż rynki dojrzałe. Po raz kolejny bardzo silna była Turcja: indeks ISE-100 w styczniu wzrósł o blisko 3,5%, podobny wynik zanotowała giełda rosyjska. Najmocniejszym rynkiem w regionie okazała się jednak giełda w Pradze, której główny indeks wzrósł o ponad 5,3%, przed wszystkim za sprawą energetycznej spółki CEZ.

Dla porównania rodzimy indeks WIG, mimo bardzo dobrego początku, zakończył miesiąc symbolicznym wzrostem o 0,2%. Indeks WIG20 stracił 0,3%, SWIG80 wzrósł o 3,8%, MWIG40 spadł o 1,4%. Mimo to wyniki polskiego rynku były i tak dużo lepsze od wyników giełd w USA i Europie Zachodniej.

Styczeń zaskoczył brakiem corocznej anomalii

Na GPW tym razem nie było tzw. efektu stycznia (czyli wzrostach wartości indeksów, z którymi dość często mamy do czynienia w pierwszych dniach roku). Stosunkowo dobrze radziły sobie spółki z sektora budowlanego oraz duże banki (PKO BP i Pekao). W ślad za spadającymi w drugiej połowie miesiąca cenami miedzi traciły akcje KGHM. Na początku stycznia Skarb Państwa przeprowadził dwie duże transakcje – sprzedał 10-procentowy pakiet akcji KGHM oraz ponad 10% akcji Lotosu, łącznie na wartość niemal 2 450 mln PLN.

Przed nami są jeszcze oferty sprzedaży akcji Enei, PGE, Turonu, Polkomtela oraz PZU. Znaczna ilość ofert zwiększa szansę kupna po korzystnej cenie gdyż sprzedający będą musieli oferować dyskonto do bieżących cen rynkowych.

Rynki rozwinięte kończą miesiąc w czerwieni

Pomimo dobrego początku styczeń był słabym miesiącem dla akcji na rynkach rozwiniętych. Indeks MSCI World spadł o 4,2%, S&P500 o 3,7%, indeks spółek europejskich DJ Euro Stoxx50 o 6,3%, Nikkei225 spadł o 3,3%.

Wraz z publikacjami dobrych odczytów wskaźników wyprzedzających koniunktury w największych gospodarkach świata (Chiny, Indie, USA) rynki akcji zachowywały się stosunkowo mocno. Wskaźniki te wciąż utrzymują się w obszarach wskazujących na rozwój gospodarki, szczególnie w sektorze produkcyjnym. W drugiej części miesiąca rynek silnie zareagował na zapowiedź prezydenta Obamy dotyczącą zaostrzenia regulacji banków i bezpieczeństwa sektora finansowego. Propozycje te mają na celu wydzielenie z banków jednostek prowadzących bardziej ryzykowne inwestycje, tak aby ich ewentualne niepowodzenia nie zagrażały stabilności zgromadzonych depozytów. Rynek zareagował na te plany mocną przeceną sektora bankowego. Z kolei na rynku europejskim nastroje popsuły

obawy o stan gospodarki greckiej (a następnie hiszpańskiej, portugalskiej i irlandzkiej) i jej wpływ na strefę euro.

Surowce

Styczeń był też słabym miesiącem dla surowców. Cena ropy spadła z 82 USD do prawie 73 USD za baryłkę, a miedzi z 7375 USD do 6745 USD za tonę. Spadek cen tych surowców jest to głównie polityką Chin, które pragnąc kontrolować poziom wzrostu gospodarczego, zacieśniają politykę monetarną i ograniczają ilość udzielanych kredytów. W długim terminie należy to oceniać pozytywnie, w krótkim stwarza jednak obawy o poziom popytu na surowce ze strony tej gospodarki. Chiny są największym konsumentem i importerem wielu surowców na świecie, więc sytuacja w tym kraju jest kluczowa do ich cen. Dodatkowo w styczniu umacniał się również dolar, co także wpłynęło na osłabienie cen surowców wyrażanych w dolarze.

Liczby stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Stopa bezrobocia	USA	Styczeń	9,7%	10%
Produkcja przemysłowa	Niemcy	Grudzień	-2,6% m/m	0,7% m/m
Sprzedaż detaliczna	Strefa Euro	Grudzień	0% m/m	-1,2% m/m
Stopa bezrobocia	Polska	Grudzień	11,9%	11,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	7,2% r/r	6,3% r/r

Obligacje i waluty

W styczniu mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen na rynku długu. W przeciągu całego miesiąca rentowności 10-letnich niemieckich obligacji spadła z 3,38 do 3,20, a amerykańskich 10-latek z 3,84% do 3,59%. Wzrost cen obligacji wynikał z generalnego pogorszenia nastrojów i odwrotu od ryzyka. Drożały obligacje państw bezpieczniejszych, podczas gdy dług państw w gorszej sytuacji finansowej się osłabiał. Najwyraźniejszym przykładem jest Grecja, gdzie od przełomu listopada i grudnia narastają obawy o stan finansów publicznych, w szczególności o poziom deficytu i zadłużenia.

Na rynku walutowym obserwowaliśmy dalsze umacnianie się dolara w stosunku do euro. Główne czynniki wspierające dolara to rosnące prawdopodobieństwo podnoszenia stóp procentowych w USA oraz dobre dane ekonomiczne. Paradoksalnie osłabienie euro wywołane kłopotami Grecji, może pomóc europejskiej gospodarce szybciej stanąć na nogi. Dotyczy to zwłaszcza Niemiec, które są naszym największym rynkiem eksportowym.

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.