

Początek lata w nie najlepszych nastrojach

Czerwiec był kolejnym nerwowym i spadkowym miesiącem na rynkach. Amerykański indeks S&P500 stracił 5,4%, ogólnoswiatowy MSCI World spadł o 3,2%, indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 spadł o 1,4%, natomiast japoński Nikkei225 stracił 4,0%.

Tematem niezwykle uważnie śledzonym przez inwestorów i wpływającym na decyzje inwestycyjne jest teraz zadłużenie publiczne. Uwaga inwestorów w czerwcu przeniosła się z Grecji na inne kraje peryferyjne Europy, w szczególności na Portugalię i Hiszpanię. Państwa te mają lepszą sytuację niż Grecja, jednak większy rozmiar tych gospodarek, szczególnie Hiszpanii, powoduje, że ich problemy mogły by się odbić szerszym echem na bilansach instytucji finansowych. Wzmaga to dystans inwestorów i ich awersję do ryzyka.

Wpływ danych makro

Giełdom nie pomagały również dane makroekonomiczne z rynków rozwiniętych. Liczba miejsc pracy stworzonych w maju w USA w sektorze prywatnym to tylko 41 tys. Był to mocny spadek w stosunku do poprzedniego miesiąca kiedy to powstało prawie 220 tys miejsc pracy. Sytuacja na rynku pracy jest kluczowa, gdyż wpływa to na dochody konsumentów – odpowiadające za blisko 70% PKB w USA. W dalszej części miesiąca negatywnie zaskoczyły też dane z rynku nieruchomości USA. Warto tu jednak zwrócić uwagę, że obraz tego rynku jest do pewnego stopnia zniekształcony przez ulgę podatkową, która miała wygasnąć w kwietniu, stąd większa ilość transakcji właśnie w kwietniu. W ostatniej chwili decyzją Kongresu zakres jej działania został przedłużony do końca września. Pokazuje to jak gospodarki, w szczególności rozwinięte, są uzależnione od stymulowania przez państwo.

Lepsze dane napłynęły natomiast z rynków rozwijających się. Chiny pokazały dobrą dynamikę eksportu i importu za maj: wartości obu wskaźników zwiększyły się o ok. +48,5% rok do roku. Eksport jest kierowany głównie na rynki azjatyckie, co pokazuje zdrową sytuację w tym regionie świata. Pozytywnie należy odbierać import, gdyż Chiny, z racji ogromnego rynku wewnętrznego, są coraz ważniejszym konsumentem dóbr produkowanych na całym świecie.

Ważnym wydarzeniem dla globalnego obrazu gospodarczego oraz rynków walutowych, był komunikat Chin, mówiący o stopniowym uwalnianiu kursu juana (CNY) do dolara, i większego uelastycznienie jego notowań. Kurs CNY od lipca 2008 był sztucznie utrzymywany na poziomie 6,82USD/CNY. Wiele państw, szczególnie USA, uważały, że sztywny kurs CNY daje nieuczciwą przewagę i czyni chiński eksport tańszym. Umocnienie CNY wpłynie na tańszy import towarów zagranicznych do samych Chin, co powinno się przełożyć pozytywnie na popyt globalny. W czerwcu CNY umocnił się o 0,7% do 6,78USD/CNY.

Region –zawiniły Węgry?

Czerwiec nie przysporzył inwestorom wielu powodów do radości. Po słabym maju, regionalne indeksy nadal spadały. Jasnym punktem była Turcja, która jako jedyna pozwoliła zrealizować pozytywną stopę zwrotu, na poziomie 0,8%. Węgry, Czechy i Austria zanotowały spadki między 5% a 6%.

Na początku miesiąca rynki zostały zaskoczone przez wypowiedzi nowego rządu Węgier, co do bardzo złej sytuacji finansów publicznych pozostawionych przez poprzedni układ rządzący. Mimo, że informacje te tylko w niewielkim stopniu znalazły potwierdzenie w faktach, to jednak miały istotny wpływ na postrzeganie całego regionu i osłabienie także polskiej waluty. Na incydent ten należy więc patrzeć przede wszystkim przez pryzmat gry politycznej, i próbę dostarczenia wygodnego argumentu, by stopniowo wycofywać się z przedwyborczych obietnic.

Spory niepokój w regionie wprowadziła też zapowiedź rządu węgierskiego na temat dodatkowego opodatkowania sektora finansowego. Jednym z największych poszkodowanych nowego podatku jest węgierski bank OTP: w czerwcu jego akcje staniały o 18%.

Obawy o wprowadzenie podobnych do węgierskich regulacji podatkowych oraz ciągle niepewny klimat gospodarczy spowodowały, że cały sektor bankowy w Europie zachowywał się gorzej od rynku.

Liczby czerwca

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Zatrudnienie w sektorze prywatnym | USA | Maj | +41 tys. | +220 tys. |
| Liczba rozpoczętych budów | USA | Maj | 593 tys. | 659 tys. |
| Sprzedaż detaliczna | USA | Maj | -1,2% m/m | 0,6% m/m |
| Produkcja przemysłowa | USA | Maj | 7,6% r/r | 5,2% r/r |

W Polsce podobnie

W czerwcu o wynikach rynków giełdowych decydowały zmienne nastroje i obawy o wzrost europejskiej gospodarki. Podobnie było na polskim rynku. Mimo odbicia w połowie miesiąca, ostatecznie czerwiec zakończył się spadkami. Indeks mWIG40 stracił -4.0%, sWIG80 -6.1%, indeks największych spółek WIG20 spadł o -6,7%. Wartość indeksu szerokiego rynku WIG zmniejszyła się o -5,1%. Od początku roku indeks WIG traci umiarkowane -1,5%. Na rynku polskim, podobnie jak w innych krajach, słabiej zachowywały się akcje banków.

Najważniejszym wydarzeniem czerwca był debiut Tauronu. W pierwszym dniu notowań akcje spółki potaniały o 1,6%. Powodem słabego debiutu były przede wszystkim złe nastroje panujące na rynkach. Istotny był również słaby popyt w ofercie ze strony inwestorów instytucjonalnych, którzy realnie oceniając kondycję Tauronu (spółka posiada najstarsze elektrownie w polskim systemie) i jego niewielkie szanse na restrukturyzację, żądali większego dyskonta do notowanych już na polskiej giełdzie Enei i PGE.

Waluty i surowce

Rynek walutowy, po majowym, silnym umocnieniu dolara, w czerwcu ustabilizował się. Dolar oscylował w przedziale 1,19-1,24EUR/USD, ostatecznie umacniając się nieco z 1,23 na 1,22.

Słabe euro wspiera co prawda eksport, jednak jest też wyrazem głębokiego niepokoju o przyszłą aktywność gospodarczą w samym regionie strefy euro.

Rynki surowcowe również nie zmieniły się znacząco w skali miesiąca. Ropa zakończyła miesiąc na poziomie 75USD za baryłkę, miedź spadła z 6900 w okolice 6500USD/t. Cena złota wzrosła o 2% do 1240USD za uncję.

Obligacje

W przeciągu całego miesiąca umacniały się obligacje niemieckie i amerykańskie, postrzegane powszechnie jako bezpieczne. Natomiast spadały ceny (rosły rentowności) obligacji peryferyjnych państw Europy, np. rentowności hiszpańskich 10-letnich obligacji wzrosły z 4,25% do 4,56%. Wskazuje to na ciągłe obawy o sytuację budżetową i zadłużenie tych krajów, oraz skuteczność działań ograniczających deficyt i wprowadzających zmiany strukturalne w tych państwach.

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.