

Wrześniowy optymizm

Po słabszym sierpniu, wrzesień przyniósł spore wzrosty na głównych rynkach akcji na świecie. Spośród dojrzałych giełd najsilniej rosła amerykańska – S&P 500 zyskał aż 8,8%. DJ Eurostoxx 50 wzrósł o 4,8% a japoński Nikkei o 6,2%. Warto jednak zwrócić uwagę iż wzrost indeksu S&P500 jest największy tylko nominalnie. W ubiegłym miesiącu dolar stracił do euro aż 7,5%, co oznacza, że gdyby wzrosty na giełdach w Europie wyrazić w tej samej walucie co S&P500, okazałyby się one istotnie większe. Ponownie dobrze radziły sobie rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał we wrześniu 10,9%.

Wrzesień był miesiącem dużego napływu kapitału w ryzykowne klasy aktywów. Do funduszy inwestujących w akcje na rynkach wschodzących napłynęło 13 mld USD – najwięcej od 2007 r.) Oprócz rynków giełdowych w górę poszły także ceny surowców. Optymizm wynikał zarówno z nieco lepszych niż oczekiwano danych ekonomicznych z USA oraz Chin, jak i deklaracji amerykańskiego systemu rezerwy federalnej (FED), że niskie stopy procentowe mogą być utrzymywane jeszcze przez długi czas.

Krzejące dane makro

Wśród danych makroekonomicznych największy wpływ na sytuację na rynkach miały dobre dane z amerykańskiego sektora przemysłu i usług (ISM wzrósł pomimo tego, iż oczekiwano jego spadku) oraz z Chin (lepsze od poprzednich, dane z przemysłu – wskaźnik PMI oraz dane o sprzedaży detalicznej). Dodatkowo należy odnotować lekkie ożywienie na amerykańskim rynku nieruchomości – wzrosła liczba rozpoczętych budów (choć poziom jest ciągle bardzo niski).

Z drugiej strony jednak „amerykański konsument” wciąż jest daleki od optymizmu, co pokazują niskie odczyty wskaźników sentymentu.

Niepokojący może też być istotny wzrost zapasów wśród producentów w USA.

Liczby września

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Zatrudnienie w sektorze prywatnym	USA	sierpień	+67ys.	+71tys.
Liczba rozpoczętych budów domów	USA	sierpień	598 tys.	546 tys.
ISM dla przemysłu*	USA	sierpień	56,3	55,5
Produkcja przemysłowa	USA	sierpień	%0,2 r/r	%1,0 r/r

* Wskaźnik mierzący 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, a wartość poniżej 50 może sugerować początek (lub odpowiednio kontynuację) recesji w nadchodzących miesiącach.

W Turcji referendum i prawie 10-procentowa wyżka indeksów

Rynki naszego regionu we wrześniu podążały w ślad za trendami na światowych giełdach. Jedynym regionalnym rynkiem, który zakończył miesiąc na „minusie” była Praga, ze spadkiem 0,8%. Pozostałe giełdy radziły sobie co najmniej przyzwoicie. Wzrosty wyniosły odpowiednio: w Budapeszcie 3,0%, Wiedniu 5,8%, Kijowie 6,2%, Moskwie 4,6%. Najmocniejszym rynkiem była Turcja ze wzrostem na poziomie 9,7%.

Jednym z najważniejszych czynników, jakie kształtowały obraz na giełdzie w Stambule, było referendum w sprawie zmian w tureckiej konstytucji. 58% obywateli biorących w nim udział opowiedziało się za zmianami. Frekwencja była bardzo wysoka i wyniosła 77,4%. Pakiet zmian obejmuje 26 obszarów, w tym dotyczących wojska, kwestii równości, prywatności, pracy, działalności parlamentu, Trybunału Konstytucyjnego i wymiaru sprawiedliwości. Zreformowana konstytucja ma ograniczyć wpływ armii na życie kraju oraz w większym stopniu spełniać normy unijne, co może stać się przepustką dla Turcji do Unii Europejskiej. Wzrosty na rynku wspierały także dobre dane makroekonomiczne: wzrost PKB w drugim kwartale wyniósł aż 10,3%.

Polska: najlepszy wrzesień od pięciu lat

Indeks szerokiego rynku WIG odnotował najlepszą statystykę września od pięciu lat (+7,2%). Również pozostałe indeksy wykazały dobre stopy zwrotu: indeks blue chipów zwiększył o 7,6%, z kolei indeks mWIG40 wzrósł o 5,7%. Na tym tle nieco słabiej wypadł indeks małych spółek sWIG80, którego bilans miesiąca to +2,5%. Tym samym, dzięki wrześniowemu przypływowi kapitału na warszawski parkiet, trzeci kwartał zamknął się dwucyfrowymi stopami zwrotu wszystkich podstawowych indeksów giełdowych.

Wrzesień upłynął pod znakiem doniesień o potencjalnych transakcjach na rynku fuzji i przejęć: hiszpański Santander wygrał wyścig o BZ WBK, Eurocash złożył ofertę połączenia względem konkurencyjnej Emperii. Dodatkowo, Skarb Państwa zawarł transakcję sprzedaży Energi na rzecz Polskiej Grupy Energetycznej.

Warto również odnotować podwyższenie prognozy rocznej i zarazem bardzo dobrą postawę na giełdowym parkiecie ze strony KGHM (+9,7%). Miedziowy konglomerat jest beneficjentem wzrostów cen miedzi na światowych rynkach oraz korzystnego kursu USD/PLN.

Waluty i Surowce

We wrześniu miało miejsce znaczące osłabienie dolara względem wspólnej waluty, spowodowane obawami o stan amerykańskiej gospodarki i oczekiwaniami na luzowanie monetarne. W przeciągu całego miesiąca kurs EUR/USD wzrósł z 1,269 do 1,362. Dolar osłabił się również do innych głównych światowych walut – japońskiego jena i szwajcarskiego franka. Umocnienie jena było najsilniejsze od 15 lat, więc w połowie miesiąca władze Japonii zdecydowały się na interwencje na rynku, w celu osłabienia własnej waluty.

Wrześniowy optymizm widoczny był także na rynkach surowcowych. Ropa zyskała 11,2% kończąc miesiąc na poziomie 80 USD za baryłkę a notowania miedzi poszły w górę o 7,7% (do 8014 USD/t).

Obligacje

Wrzesień charakteryzował się dużą zmiennością cen na bazowych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W ostatecznym rozrachunku rentowność 10-letnich niemieckich Bundów wzrosła z 2,11% do 2,28%, a amerykańskich 10-latek - tylko z 2,47% do 2,51%.

Rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła z 5,44% do 5,48%, 5-letnich spadła z 5,18% do 5,05%, a dwulatek wzrosła z 4,66% do 4,69%.

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.