

# Październik: dobra passa trwa

**Październik był kolejnym dobrym miesiącem dla inwestorów.** Indeks S&P500 wzrósł o 3,7%, MSCI World o 3,6% a indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 o 3,5%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 3,6%. Z najważniejszych rynków wyjątkiem był japoński Nikkei225, który spadł o 1,8% za sprawą bardzo silnego jena, który uderza w tamtejszych globalnych eksporterów.

W październiku rozpoczął się kolejny sezon raportowania wyników spółek. Dobre wyniki po raz kolejny podał Intel, który podkreślał silny popyt z krajów rozwijających się oraz sektora korporacyjnego (w dużej mierze inwestycje w serwery), nieco słabszy jest popyt konsumencki. Dobre wyniki zanotował również Apple, oraz banki JPMorgan i CitiGroup. Aż 75% spółek publikujących wyniki pobiło oczekiwania rynku co do zysku. Przeciętny wzrost zysków rok do roku jest na poziomie ponad 30%. Według prognoz, także w czwartym kwartale zyski amerykańskich spółek mają wzrosnąć w podobnej skali – około 30%.

## FED dyktuje nastroje. I budzi kontrowersje.

Tematem przewodnim dla inwestorów był spodziewany wzrost płynności w systemie finansowym, dzięki kolejnej operacji tzw. „luzowania ilościowego” w USA – czyli skupowania przez amerykański bank centralny (FED) obligacji emitowanych przez tamtejszy rząd, prowadzącego do zwiększenia ilości pieniądza w systemie. Ostatecznie na posiedzeniu 3 listopada br. FED zdecydował się uruchomić program skupu obligacji skarbowych na kwotę aż 600 mld dolarów do końca czerwca 2011 r. Program ten ma jeszcze bardziej obniżyć rynkowe stopy procentowe, a w konsekwencji zwiększyć dostępność kredytów. Jednak biorąc pod uwagę niechęć banków do udzielania kredytów, faktyczny efekt może być taki, że dodatkowy pieniądz w systemie będzie szukać odpowiedniego zwrotu i sensownego sposobu jego zainwestowania. Oczywistym wyborem są akcje – zwłaszcza krajów rozwijających się – oraz surowce. Tak więc istnienie wysokie prawdopodobieństwo, że zamiast do amerykańskich kredytobiorców, istotna część środków z akcji FED trafi na giełdy akcji, w tym także – w naszym regionie, tworząc impuls do wzrostu notowań.

Warto zwrócić także uwagę na jeszcze jeden aspekt działań FED. Zwiększona ilość pieniądza powinna skutkować wyższą inflacją, a akcje i surowce, w szczególności złoto, zabezpieczają w pewnym stopniu siłę nabywczą i wartość realną zainwestowanych środków. Ogromne ilości pieniądza, poszukujące okazji inwestycyjnych na świecie i napływające do gospodarek krajów rozwijających się, prowadzą do znacznego umocnienia ich walut i co za tym idzie osłabienia konkurencyjności eksportu. Polityka monetarna USA i innych gospodarek światowych, mająca na celu osłabienie wartości swoich walut, wywołuje liczne kontrowersje, gdyż oprócz zagrożenia inflacją prowadzi do zachwiania równowagi handlowej w krajach rozwijających się.

W październiku cena miedzi wzrosła z 8014 USD do 8200 USD za tonę. Ropa, po dobrym wrześniu, dalej utrzymywała się wysoko, kończąc miesiąc na poziomie 81,5 USD za baryłkę po wzroście o 1,8%. Złoto umocniło się o 3,9% do 1360 USD za uncję.

## W Regionie wzrosty

Na regionalnych rynkach akcji w październiku panowały pozytywne tendencje. Cały czas obserwujemy przepływ kapitału z rynków dojrzałych do rynków rozwijających się. Zyskiwały indeksy prawie na wszystkich rynkach. Silna była Rosja – indeks Micex zyskał 5,8%, przede wszystkim dzięki utrzymującym się wysoko cenom ropy.

W dalszym ciągu dobrze radziła sobie giełda w Turcji. Tamtejszy indeks zyskał 4,5%. Cały czas obserwujemy spore napływy środków na turecki rynek akcji. W październiku nastroje zostały wzmocnione pozytywną oceną agencji ratingowej Moody's. Rynek turecki jest w czołówce giełd w regionie. Od początku roku wzrósł już o 30,2%.

Z pozostałych rynków warto zwrócić uwagę na Węgry, gdzie rząd Wiktora Orbana po kolejnych zwycięskich wyborach (tym razem na szczeblu lokalnym) zapowiada cięcia wydatków i ograniczenie deficytu budżetowego. W tym celu czasowo zamierza nałożyć specjalny podatek m.in. na spółki z sektorów telekomunikacji, energii i handlu. Wcześniej taki podatek nałożono na banki. W efekcie giełda węgierska należała do najsłabszych w regionie. Indeks BUX stracił 0,4

W Czechach rząd także szuka dodatkowych dochodów i zamierza nałożyć specjalny podatek na darmowe dotychczas limity emisji dwutlenku węgla przyznawane firmom energetycznym. Ucierpi na tym koncern energetyczny CEZ – ceny jego akcji na praskiej giełdzie spadły w październiku o ok. 3%, przy całym rynku rosnącym o 2,2%.

### Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	11,8% r/r	5,26 mln
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	8,6% r/r	6,6% r/r
Inflacja CPI	Polska	Wrzesień	2,5% r/r	2% r/r
Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Wrzesień	4,53 mln	4,13 mln
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	50,2	48,6

\* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

## Interesująco w Polsce

Październik okazał się kolejnym z rzędu udanym miesiącem dla posiadaczy akcji polskich spółek. Utrzymujące się korzystne warunki płynnościowe rynku znalazły swoje odzwierciedlenie w miesięcznym wzroście indeksu blue chipów (WIG20 wzrósł w minionym miesiącu o 1,4%) oraz indeksu średnich spółek (mWIG40 zwyżkowało o 4,3%). Na tym tle nieco słabiej radziły sobie akcje małych spółek – indeks sWIG80 spadł o -0,8%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,2%. Od początku roku WIG wzrósł już o 15,6%. Stosunkowo dobry wynik indeksu WIG20 świadczy o zwiększonym zainteresowaniu rynkiem polskim przez kapitał z zagranicy.

Inwestorów po raz kolejny elektryzowały informacje dotyczące potencjalnych przejęć notowanych spółek: po ogłoszeniu zamiaru przejęcia Emperii przez Eurocash, następny - czeski koncern NWR zamierza przejąć lubelską kopalnię Bogdanka. Z zainteresowaniem śledzono także przebieg procesu prywatyzacyjnego Enei, o udziały której konkurowały w ostatecznym rozrachunku dwa podmioty: Kulczyk Holding oraz francuski GDF Suez.

W październiku ponadprzeciętnym zainteresowaniem cieszyła się oferta symbolu polskich przemian kapitałowych – Giełdy Papierów Wartościowych. Zapisy na akcje GPW złożyło aż 323 tys. inwestorów indywidualnych. Mimo wprowadzenia limitu zapisów na poziomie 100 sztuk akcji na inwestora (o wartości 4300 PLN), przez zwielokrotniony popyt i konieczność redukcji inwestorzy indywidualni otrzymają maksymalnie tylko 25 akcji, o łącznej wartości ok. 1070 PLN. Tym samym, mimo dobrego debiutu, możliwości zarobku – co do kwoty – w pierwszym dniu notowań są ograniczone. Warto

jednak pamiętać, że inwestorom instytucjonalnym, do których należą fundusze inwestycyjne, oferuje się większe transze.

## Obligacje

Październik charakteryzował się dużą zmiennością cen na największych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W przeciągu całego miesiąca rentowność 10-letnich niemieckich obligacji wzrosła z 2,28% do 2,52%, a amerykańskich 10-latek wzrosła tylko z 2,51% do 2,60%,. Wzrostom rentowności obligacji służył wzrost oczekiwań inflacyjnych. Na niewielki wzrost stóp w USA wpływ miały potwierdzone potem oczekiwania zwiększenia zakupów lokalnych obligacji przez FED.

---

*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](http://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.*