

Koniec roku na szczytach

Grudzień był bardzo dobrym miesiącem dla indeksów giełdowych praktycznie na całym świecie. Szczególnie udany był początek miesiąca – aktywność inwestorów malała wraz ze zbliżaniem się okresu świątecznego. Ostatecznie ogólnoswiatowy indeks MSCI World wzrósł o 7,2% (10,4% od początku roku), amerykański S&P500 wzrósł o 6,5% (12,8%), a indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 o 5,4% (-5,8% od początku roku). Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 7,0% (16,4% od początku roku) a Japoński Nikkei225 wzrósł o 2,9% (-3,0% za cały 2010 rok).

Powodów do wzrostów dostarczyły między innymi publikowane na początku miesiąca **wskaźniki wyprzedzające koniunkturę dla większych gospodarek świata - okazały się one lepsze od oczekiwanych.**

Dodatkowo szef Europejskiego Banku Centralnego zapowiedział kontynuowanie skupu obligacji krajów strefy euro. **Zapowiedź dalszych emisji taniego pieniądza wywołała wzrosty na rynkach.** Nawet publikacja dużo słabszych od oczekiwań danych o liczbie nowoutworzonych miejsc pracy w USA w listopadzie nie zdołała zachwiać rynkami.

Inwestorom nie przeszkadzały również negatywne informacje płynące z krajów peryferyjnych strefy euro – tj. obniżenie ratingu Irlandii przez agencję Moody's oraz obniżenie perspektyw dla Hiszpanii i Portugalii.

Liczby grudnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	8,3% r/r	9% r/r
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	10,1% r/r	8% r/r
Inflacja CPI	Polska	Listopad	2,7% r/r	2,8% r/r
Stopa bezrobocia	USA	Listopad	9,8%	9,6%
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Listopad	52,5	54,3

* 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).

Na rynkach rozwijających się uwaga rządzących dalej skupiona jest na walce z inflacją. W tym celu dążą do ograniczenia ilości kredytów udzielanych w gospodarce. Chiny po raz kolejny podniosły poziom rezerw obowiązkowych w bankach oraz na koniec miesiąca podniosły stopy procentowe o 0,25%. W dalszym ciągu pojawiają się głosy o nadmiernych i nieuzasadnionych napływach kapitału na rynki krajów wschodzących, prowadzące do umacniania się ich waluty. Kołem zamachowym tych gospodarek jest eksport, stąd szczególna uwaga, jaką kierują na kursy rodzimych walut. Rządy próbują przeciwdziałać napływowi spekulacyjnego kapitału obniżając stopy procentowe (Turcja) lub wprowadzając dodatkowe opodatkowanie niektórych inwestycji.

Miedź lepsza od złota

Rynki surowcowe odnotowały kolejny bardzo dobry miesiąc. Cena miedzi wzrosła o 14,3%, do 9 600 USD za tonę, ustanawiając kolejne rekordy (od początku roku kurs wzrósł o 30,2%). W grudniu cena baryłki ropy zdrożała o 8,6%, do 91,4 USD, o 15,1% od początku roku. Złoto wzrosło o 2,5% - do 1 420 USD za uncję; od początku roku złoto zdrożało o 29,5%.

Turcja liderem rocznych wzrostów

Grudzień przyniósł kontynuację wzrostów także w Europie Środkowej i Wschodniej. W regionie najlepiej zachowywał rynek rosyjski. W ślad za rosnącymi cenami surowców, indeks tamtejszej giełdy wzrósł w grudniu aż o 7,8%. Nieco słabiej zachowywały się giełdy środkowoeuropejskie; przykładowo, węgierski BUX wzrósł o 3,3%. Indeks tureckiej giełdy – ISE100 – wzrósł o symboliczny 1,0%.

Na giełdę turecką w grudniu największy wpływ miały działania banku centralnego Turcji, który obniżył główną stopę procentową o 50 punktów bazowych. Celem obniżki było ograniczenie nadmiernego napływu kapitału do Turcji. Rząd wywiera także presję na banki, aby zwolnić nieco tempo wzrostu akcji kredytowej. W efekcie, indeks banków w Turcji spadł w grudniu aż o 7%.

Rok 2010 był bardzo udany dla rynków regionu. Mimo nieco słabszych ostatnich tygodni roku **najwięcej dała zarobić Turcja** (wzrost indeksu o 24,9%), następnie Rosja - 23,2%. Najslabszym rynkiem były Węgry. Tamtejszy BUX zakończył 2010 roku zaledwie 0,5-procentowym wzrostem. Giełda w Pradze zakończyła rok na poziomie 9,6% wyższym niż przed rokiem. Najmocniejszymi inwestycjami w regionie Europy Środkowo-Wschodniej były spółki z sektora konsumenckiego oraz surowcowe.

Rynek Polski

Końcówka 2010 roku na polskim rynku należała do niezwykle udanych. Rosły wszystkie segmenty rynku, ustanawiając nowe dwuletnie rekordy. Indeks MWIG40 urósł o 4,1%, SWIG80 o 4,2%. Najmocniej wzrósł WIG20 o 5,2%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 4,7%.

Na silny wzrost WIG20 przełożyły się napływy kapitału z zagranicy wybierającego największe spółki oraz nadzwyczaj dobre notowania KGHM, którego kurs wzrósł w grudniu o 29,1%. Na ten niezwykle wynik miała wpływ sytuacja na światowych rynkach surowców, w szczególności rosnące ceny miedzi.

Tym mocnym akcentem zakończyliśmy w sumie udany rok na rynkach. Indeks MWIG40 w ciągu roku wzrósł o 19,6%, SWIG80 o 10,2%; WIG20 wzrósł o 14,9%. Indeks WIG zakończył rok wzrostem o 18,8%.

W grudniu udanie zadebiutowały dwie ukraińskie spółki. Milkiland zakończył miesiąc wzrostem o 32,7%; Sadovaya tylko w przeciągu dwóch ostatnich dni grudnia wzrosła o 29,7%.

W grudniu poznaliśmy również szczegóły założeń reformy emerytalnej. Od kwietnia OFE mają otrzymywać jedynie 2,3% naszych pensji wobec 7,3% wcześniej. Zmiana ta doprowadzi do mniejszych napływów środków na rynek kapitałowy. Dotychczas OFE stanowiły istotną siłę popytową na rynku, zwłaszcza w ofertach publicznych prywatyzowanych spółek. Zwiększenie limitów inwestycyjnych w OFE dla inwestycji w akcje z obecnych 40% pozwoliłoby na ograniczenie negatywnego efektu.

Obligacje

Grudzień charakteryzował się sporymi ruchami cen na największych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W przeciągu całego miesiąca rentowność 10-letnich niemieckich obligacji wzrosła z 2,61% do 2,96%, a amerykańskich 10-latek wzrosła z 2,76% do 3,30%. Wzrost rentowności (spadek cen) w Stanach Zjednoczonych wynika z działań tamtejszego rządu zwiększającego wydatki socjalne oraz rozszerzającego zakres ulg podatkowych. Te zmiany mają prowadzić do wzrostu popytu wewnętrznego, ale będą skutkowały znacznym zwiększeniem deficytu budżetowego o 858 miliardów dolarów w ciągu dwóch lat).

Z kolei na polskim rynku długu grudzień charakteryzował się niewielkimi ruchami cen. Wynikało to zarówno z niepewności, która dotyczyła zmian w Otwartych Funduszach Emerytalnych, jak i ze zbliżającego się okresu świątecznego.

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.