

Start w nowy rok

Styczeń był kolejnym dobrym miesiącem dla giełd, tym razem głównie na rynkach rozwiniętych. Indeks S&P500 wzrósł o 2,3%, MSCI World o 1,5% a indeks spółek europejskich DJ Euro Stoxx50 aż o 5,8%. Japoński Nikkei225 pozostał praktycznie bez zmian. Indeks rynków wschodzących - MSCI Emerging Markets natomiast spadł o 2,8%

Na giełdy w największym stopniu wpływały wydarzenia makroekonomiczne i polityczne, skupione wokół tzw. państw peryferyjnych strefy euro. Niepokoje o sytuację w Portugalii zostały rozwiane dopiero po interwencji Europejskiego Banku Centralnego.

Dane makroekonomiczne były raczej pozytywne. Wskaźniki wyprzedzające wykazują dalej tendencję wzrostową, a PKB Brazylii i Chin okazało się lepsze od oczekiwań.

W USA spółki zaczęły raportować wyniki za czwarty kwartał. Firmy takie jak Intel, American Express, Texas Instruments pokazały wyniki, które zostały dobrze odebrane przez rynek. Przedstawiciele biznesu wskazują jednak, że jednym z większych wyzwań roku 2011 będą rosnące ceny surowców, a co za tym idzie – wzrost kosztów. Spółki mogą zmniejszyć swoją zyskowność, lub podwyższyć ceny towarów i usług. Może to mieć wpływ na wzrost inflacji.

Inflacja rośnie zwłaszcza na rynkach wschodzących. Chiny podniosły stopy o kolejne 25 punktów bazowych, również szef ECB zasygnalizował wzrostową tendencję inflacji w Europie, co przybliżyła moment podniesienia stóp procentowych.

Rosnące ceny surowców są spowodowane mocnym popytem, ale również nasilającymi się katastrofami naturalnymi. Na przełomie roku niepokój na rynku surowców – zwłaszcza węgla koksowniczego, wywołały powodzie nawiedzające australijski stan Queensland. Region ten dostarcza na światowy rynek ponad 30% węgla koksowniczego. Powodzie spowodowały przerwy w dostawach węgla do portów, w efekcie natychmiast wzrosły ceny węgla i notowania spółek węglowych z innych rejonów świata – w tym notowanego w Polsce koncernu New World Resources.

Niepokoje społeczne, mające miejsce w Egipcie oraz Tunezji również przyczyniły się do wahań na rynku surowców. Państwa te same w sobie nie są istotne dla gospodarki globalnej, jednak ze względu na strategiczną lokalizację (ważny szlak handlowy przez Kanał Sueski) oraz bliskość kluczowych państw-producentów surowców energetycznych, wszelkie niepokoje wzbudzają od razu obawy o możliwość eskalacji konfliktów na cały region oraz co za tym idzie obawy o kontynuowanie dostaw ropy.

Na przestrzeni miesiąca cena miedzi wzrosła o 1,5% do 9750 USD za tonę, a ropy utrzymała się w okolicach 92 USD za baryłkę. Złoto, paradoksalnie mimo słabszych nastrojów jednak przy widocznym większym apetycie na ryzyko spadło o ponad 6%, do 1330 USD za uncję

Realizacja zysków w Turcji

Najślabszym rynkiem w regionie była Turcja. Indeks tamtejszej giełdy stracił w styczniu 3,3%. Spadek giełdy połączony z osłabieniem tureckiej waluty świadczy o odpływie kapitałów zagranicznych inwestorów realizujących wcześniejsze zyski. Co ciekawe, kapitał odpływający z Turcji znalazł

przystań na rynku rosyjskim. Indeks MICEX zakończył miesiąc na 2,1% plusie, a RTS zwyżkował o 5,1%. Utrzymujące się wysokie ceny surowców, dobre perspektywy wzrostu wyników tamtejszych spółek oraz jak na razie jedynie zapewnienia rządu o dążeniu do reform gospodarczych, sprawiają, że Rosja jawi się jako coraz bardziej atrakcyjny rynek.

Rynek Polski

Po dynamicznych grudniowych wzrostach, początek stycznia przyniósł korektę notowań na giełdzie warszawskiej. Ostatecznie indeks WIG20 stracił w styczniu -1,4%, natomiast indeksy mniejszych spółek zanotowały wzrosty: sWIG80 zyskał 2,5%, mWIG40 +0,7%. Główny indeks WIG zakończył miesiąc na minusie – stracił 0,7%.

Na atmosferę na rynku wpływały zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne. Początek miesiąca był okresem wzrostu niepewności co do sytuacji krajów peryferyjnych UE i związanego z tym odpływu kapitału z rynków wschodzących takich jak Polska.

Odpływ inwestorów z polskiej giełdy, oprócz wzrostu ryzyka i chęci skapitalizowania wcześniejszych zysków, był spowodowany również ogłoszonymi zmianami w Polskim systemie emerytalnym. Ograniczenie wielkości składek przekazywanych do OFE wprowadziło ryzyko zniknięcia istotnej siły popytowej z polskiego rynku.

W ciągu miesiąca rząd wyszedł jednak z propozycją zwiększenia limitów inwestycyjnych OFE dla akcji, co stopniowo uspokoiło rynek. Propozycja zakłada zwiększenie limitu dla akcji z obecnych 40% do ponad 60% portfela z określoną ścieżką dochodzenia do limitu na przestrzeni najbliższych lat.

Planowane wpływy budżetowe z prywatyzacji mają wynieść w 2011 roku ponad 15 mld PLN. Spodziewana jest sprzedaż kolejnych udziałów Skarbu Państwa w PZU i PKO BP oraz interesujące oferty publiczne – między innymi Jastrzębska Spółka Węglowa.

Obligacje

Styczeń przyniósł kontynuację spadków cen na największych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W ciągu całego miesiąca rentowność 10-letnich niemieckich obligacji wzrosła z 2,96% do 3,15%.

Wzrost rentowności należy wiązać z napływem na rynek kolejnych informacji potwierdzających poprawę sytuacji gospodarczej w Niemczech. Rekordowo wysokie wskaźniki optymizmu przedsiębiorców, spadające bezrobocie i mocny eksport wskazują, że w największej gospodarce strefy euro kryzys lat 2008/2009 przeszedł do historii. Jednocześnie z miesiąca na miesiąc postępuje przyspieszenie inflacji. Rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji również nieznacznie wzrosła z 3,3% do 3,37%.

Na rynku obligacji obserwowaliśmy mniejszą nerwowość. Kolejne zapewnienia polityków o pomocy dla najbardziej zadłużonych krajów skłoniły niektórych inwestorów do ponownych zakupów obligacji. Wraz ze wzrostem kursu, rentowność obligacji 10-letnich Hiszpanii spadła z 5,35% do 5,13%.

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.