

## Niespokojny luty

Luty był dobrym miesiącem dla giełd na rynkach rozwiniętych. Indeks S&P500 wzrósł o 3,2%, MSCI World o 2,8%. Indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 wzrósł o 2,0%, japoński Nikkei225 aż o 3,8%. Natomiast Indeks MSCI Emerging Markets spadł o 1,1%.

Na giełdy w lutym oddziaływały trzy czynniki: dane makroekonomiczne w USA, presja inflacyjna w krajach rozwijających się oraz wydarzenia w północnej Afryce. Publikowane wysokie poziomy wskaźników wyprzedzających w USA i Europie pozwoliły giełdom kontynuować wzrosty mimo niepokoju związanych z rewoltą w Egipcie, zakończoną ostatecznie dymisją prezydenta Mubaraka oraz zarzewiami konfliktów w innych krajach Afryki Północnej. Jedną z przyczyn niepokoju społecznym są rosnące na całym świecie ceny żywności i surowców. Wywołany nimi wzrost inflacji jest bacznie obserwowany przez decydentów odpowiedzialnych za politykę monetarną w poszczególnych krajach. Obecnie, wraz ze wzrostem inflacji, w wielu państwach toczą się dyskusje na temat konieczności podwyższenia stóp procentowych. Ewentualny podwyżka stóp w strefie Euro i USA jest jednak postrzegana także jako potencjalne zagrożenie widocznego tam odbicia gospodarki.

Wybór pomiędzy inflacją a zagrożeniem dla odbicia gospodarczego nie jest jednak tak trudny w przypadku Chin. Tamtejszy Bank Centralny po raz kolejny podniósł stopy o 0,25% oraz podniósł poziom rezerw obowiązkowych. Stara się w ten sposób ograniczyć udzielanie kredytów przez banki; może to skutkować spowolnieniem wzrostu gospodarczego i mniejszą konsumpcją, jednak przy obecnym tempie rozwoju Chin, są to konsekwencje łatwiejsze do zaakceptowania niż w przypadku wychodzących z recesji dojrzałych gospodarek.

Wpływ wydarzeń w Afryce Północnej najwyraźniej widoczny jest na rynku ropy w Europie. Kanał Sueski, przez który przechodzi spora część ropy z Zatoki Perskiej, jest kontrolowany przez Egipt. Natomiast Libia jest znaczącym producentem ropy naftowej dla Europy. Z powodu trudnej sytuacji w tych strategicznie ważnych krajach, cena baryłki ropy wzrosła z 92 do 97 USD. Jednakże bardziej istotna dla rynku europejskiego ropa Brent wzrosła ze 100 USD do 112 USD za baryłkę. Cena złota, traktowanego jako barometr niepewności, wzrosła o 5,9% do 1 411 USD za uncję. Miedź wzrosła już tylko nieznacznie o 1,4% do 9 885 USD za tonę.

### Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	10,3% r/r	11,4% r/r
Bezrobocie	Polska	Styczeń	13%	12,3%
PKB	Niemcy	IV kwartał	4,0% r/r	3,9% r/r
Indeks PMI przemysłu	Niemcy	Luty	62,6	60,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	luty	70,4	60,6

\* 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).

## Wzrost cen ropy korzystny dla Rosji

Sytuacja w Libii i wywołany nią wzrost cen ropy naftowej, przełożył się na zachowanie rynków akcji w naszym regionie. Najlepiej radziła sobie Rosja – w której kluczową rolę odgrywają spółki surowcowe, Index MICEX zakończył miesiąc wzrostem o 3,2%. Umocnił się także rosyjski rubel.

Zgoła odmienne nastroje panowały w Turcji. Po dość słabym styczniu, w lutym inwestorzy dalej wycofywali środki z rynku akcji w obawie, że wysokie ceny ropy wpłyną niekorzystnie na bilans handlowy tego kraju. Dodatkowo pewna część tureckiego eksportu trafia do krajów północnej Afryki i Bliskiego Wschodu, choć akurat udział Libii jest nieduży. Wiele tureckich firm, zwłaszcza z sektora budowlanego, realizuje za to sporo kontraktów w Afryce. Właśnie te spółki należały do najbardziej przecenianych w lutym. Ostatecznie indeks giełdy w Stambule spadł w lutym o 3,2%. Należy jednak pamiętać, że spadki nie są poparte zmieniającymi się fundamentami tureckiej gospodarki. Wraz z unormowaniem się nastrojów na Bliskim Wschodzie możemy spodziewać się powrotu inwestorów do Turcji i dynamicznego odbicia na tamtejszym rynku.

Od początku marca możemy zauważyć już odwrócenie tendencji. Rynek turecki dynamicznie odbija mimo spadków na innych rynkach.

## Rynek Polski

Sytuacja na polskim rynku w lutym była pokłosiem nastrojów panujących na rynkach światowych. Niepokoje w Afryce Północnej obniżały skłonność do ryzyka inwestorów także na polskim rynku. Pod koniec miesiąca na polskim rynku było zauważalne odbicie i ożywienie inwestorów. Ostatecznie luty zakończył się umiarkowanymi wzrostami. Indeks WIG20 wzrósł o 0,5%, indeks mWIG40 wzrósł o 1,6%, indeks sWIG80 wzrósł o 1,8%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,8%.

W lutym polskie spółki zaczynają publikować sprawozdania za IV kwartał oraz za cały poprzedni rok. Większość publikacji przypada jednak na marzec. Ze spółek, które zaraportowały dotychczas możemy mówić o pozytywnym zaskoczeniu w bankach (Millenium, BZ WBK) oraz w spółkach z sektora chemicznego (Police, Puławy). Poza kilkoma przypadkami spółki jak na razie publikują w większości wyniki zgodne z oczekiwaniami, jednak musimy poczekać do marca na ostateczne wyniki całego rynku.

## Rynek długu

Luty przyniósł kontynuację wzrostu rentowności (spadek cen obligacji) na największych rynkach długu - zarówno w USA, jak i w Europie. Wzrost rentowności należy wiązać z napływem na rynek kolejnych informacji potwierdzających bardzo dobrą kondycję niemieckiej gospodarki i ożywienie w USA. W Niemczech Produkt Krajowy Brutto wzrósł w IV kwartale o 4% w skali roku, a rekordowo wysokie wskaźniki optymizmu przedsiębiorców oraz spadające bezrobocie sugerują, że ożywienie jest trwałe.

---

*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.*