

Chłodny lipiec na rynkach

Lipiec okazał się miesiącem, w którym przeważały spadki indeksów giełdowych. S&P500 spadł o 2,15%, DAX o 2,95%, Stoxx50 o 6,25%, MSCI World o 1,7%, a indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets spadł o 0,74%. Japoński Nikkei225 wzrósł symbolicznie o 0,17%.

Ciężarem limit zadłużenia USA oraz sytuacja państw peryferyjnych

Najważniejszymi wydarzeniami wpływającymi na rynek były zawirowania wokół limitu zadłużenia USA oraz wokół zadłużenia Grecji i innych państw peryferyjnych. Uczestnicy rynku byli trzymeni w niepewności czy dojdzie faktycznie do ogłoszenia bankructwa Grecji, chociażby częściowego, lub ogłoszenia planu restrukturyzacji długu Grecji, oraz jak zachowa się Unia Europejska, Europejski Bank Centralny oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy w kontekście dalszego wspierania tego kraju. Ostatecznie ustalono program zmieniający warunki pomocy dla Grecji, gdzie przede wszystkim obniżono oprocentowanie pożyczek oraz wydłużono okres spłaty.

W lipcu inwestorzy niepokoiili się o sytuację fiskalną Włoch i Hiszpanii. Państwa te nie są w tak słabej sytuacji jak Grecja, ale są o wiele większe, dlatego ich problemy mogą mieć podobny wpływ na system finansowy.

Stany Zjednoczone osiągnęły maksymalny limit wysokości zadłużenia i aby móc dalej się zadłużać potrzebna była zgoda Izby Reprezentantów i Senatu na podniesienie tego limitu. Zgodę na owo podwyższenie udało się uzyskać na przełomie lipca i sierpnia. Pod koniec miesiąca zrewidowano też wzrost PKB w USA za ostatnie kilka lat, i okazało się iż był on wiele niższy niż wcześniej sądzono.

W lipcu miało miejsce osłabienie wspólnej waluty względem dolara. W przeciągu całego miesiąca kurs euro spadł z 1,451 do 1,438 dolara. Wobec znacznej awersji do ryzyka umacniały się też waluty postrzegane jako bezpieczne – szwajcarski frank i japoński jen. Szwajcarska waluta umocniła się w przeciągu miesiąca do euro o 7,3%, a jen zyskał do dolara 4,2%.

Pozytywne wyniki kwartalne

W lipcu odnotowano serię dobrych wyników spółek, szczególnie amerykańskich, za drugi kwartał 2011. JPMorgan, Google, General Electric, czy Intel podały dobre wyniki oraz pozytywne oczekiwania co do reszty roku. Część spółek podkreśla, że od pewnego czasu wyższe ceny surowców wpływają na obniżenie marży, jednak wciąż udaje im się utrzymać te marże na zadowalającym poziomie. Zyski amerykańskich spółek giełdowych rosły w tempie ok. 18% rok do roku.

Ceny złota wyznaczają historyczny rekord

Na rynku surowców również panowała niepewność. Cena ropy WTI pozostała praktycznie niezmienną 95,7\$, a ropa Brent wzrosła o prawie 4% do 116\$ za baryłkę. Miedź również wzrosła o

4,25% do 9830\$ za tonę. Opisane powyżej zawirowania i niepewność sprzyjają ucieczce inwestorów do aktywów bezpiecznych jakim jest złoto, które na przestrzeni miesiąca wzrosło o 8,5% do 1628\$ za uncję i tym samym ustanowiło nowy historyczny rekord.

W regionie dominował kolor czerwony

Spadki nie ominęły także krajów CEE, wyjątkiem była jedynie Rosja, która jako jedyna wzrosła o 2,3% miesiąc do miesiąca. Pozostałe rynki spadały. Giełda praska i węgierska straciły odpowiednio 4,1% oraz 4,7%.

Najslabiej w regionie zachowywała się giełda austriacka. Tamtejszy indeks ATX spadł w lipcu aż o 5,62%, a giełda austriacka jest najslabszym regionalnym rynkiem od początku roku – indeks od stycznia stracił aż 10%.

Relatywnie mocna na tle regionu była Turcja. Główny indeks ISE 100 spadł 1,54%. Turcja cały czas zmaga się z problemem przegrzania gospodarki i rosnącym w związku z tym deficytem w rachunku obrotów bieżących. Ostatnie dobre dane makroekonomiczne wskazują, że deficyt może w tym roku przekroczyć nawet 10% PKB. Międzynarodowy Fundusz Walutowy podczas swojej ostatniej rewizji podwyższył prognozy wzrostu PKB dla Turcji do 8,7% (z 4,6%) na 2011 rok, jednocześnie obniżając prognozy na 2012 rok do 2,5% (z 4,5%).

Indeks giełdy rosyjskiej MICEX zyskał w lipcu 2,3%, pomimo niesprzyjających nastrojów na rynkach finansowych na całym świecie. Czynnikiem wspierającym są niewątpliwie utrzymujące się ciągle wysoko notowania cen ropy. Liderem wzrostów wśród dużych spółek była jednak spółka Notatek (+15,6%) – niezależny gracz na rynku gazu, który dynamicznie zwiększa sprzedaż, a dzięki dobrym koneksjom głównego udziałowca Gennadyia Timchenko ma możliwość uczestnictwa w nowych, atrakcyjnych projektach wydobywczych. Na drugim biegunie był z kolei Gazprom (spadek o 2,2%), na którego z kolei europejscy klienci wywierają presję aby obniżył ceny gazu w długoterminowych kontraktach.

Polska pod wpływem nastrojów z zagranicy

Lipiec był już trzecim miesiącem z rzędu, podczas którego na warszawskiej giełdzie dominował kolor czerwony. Wszystkie główne indeksy traciły na wartości. Największa przecena dotyczyła po raz kolejny indeksu małych spółek, sWIG80, który zanurkował aż o 7,9%. Najmniej traciły z kolei indeks szerokiego rynku WIG (-2,6%) oraz indeks największych spółek, WIG20 (-2,7%). Indeks mWIG40 zniżył się w lipcu o 4%. Duże spadki mniejszych firm wynikają także z niskiej płynności, na którą nakładają się umorzenia w funduszach inwestujących właśnie w tym segmencie rynku.

Nie najlepsze nastroje na giełdzie spowodowały, że poniżej oczekiwań wypadł debiut Jastrzębskiej Spółki Węglowej, której kurs zamknął się dokładnie na poziomie ceny emisyjnej (136 zł). Warto również dodać, że wielu

Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Wskaźnik aktywności na rynku usług (ISM)*	USA	Czerwiec	53,30	54,60
Inflacja CPI	Polska	Czerwiec	4,20%	5,00%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	10,10%	13,80%
Indeks zaufania konsumentów**	USA	Lipiec	59,50	57,60
PKB	USA	II kwartał	1,3%	0,4%

* Wskaźnik mierzący bieżącą aktywność działań zakupów w przedsiębiorstwach nieprodukcyjnych. 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.

** 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).

z potencjalnych debiutantów czeka na lepszą koniunkturę na giełdowym parkiecie i albo zmieniło harmonogram swej oferty publicznej, albo też odwołało ją w ogóle.

Po stronie informacji korporacyjnych, lipiec obfitował w doniesienia o możliwej sprzedaży swoich aktywów przez głównych akcjonariuszy spółek. W tym kontekście, na pierwszy plan wysuwa się TVN – Grupa ITI Holdings rozważa różne opcje związane ze swoim pakietem kontrolnym. Akcje TVN podrożały w lipcu o 4%.

Na sprzedaż udziałów w Warcie oraz Kredyt Banku zdecydowało się belgijskie KBC. Z kolei portugalskie Millennium BCP potwierdziło chęć sprzedaży Banku Millennium.

Relatywnie silnie na tle rynku zachowywały się walory Telekomunikacji Polskiej, której kurs wzrósł w lipcu o blisko 4,7%. Poza defensywnym charakterem spółki, wsparciem dla zachowania się jej walorów była informacja o planowanym skupie akcji o wartości 800 mln zł.

Wzrost cen obligacji

Lipiec przyniósł znaczne wzrosty cen na największych światowych rynkach długu. W przeciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich spadła z 3,16% do 2,80%, a 10-letnich niemieckich „Bundów” z 3,02% do 2,54%. Tak duże zmiany rentowności wynikały ze wzrostu awersji inwestorów do ryzyka.

W pierwszej części miesiąca rynek pozostawał pod wpływem informacji dochodzących z krajów południowej Europy, w tym głównie Włoch. Prasa spekulowała, że ten kraj może być kolejnym, po Grecji, Irlandii i Portugalii, który będzie potrzebował pomocy zewnętrznej. Włochy mają największą wartość wyemitowanych obligacji spośród krajów europejskich, a do tego dług ten stanowi około 120% PKB. Jednak rząd premiera Berlusconiego szybko przyjął pakiet oszczędności budżetowych na najbliższe lata i sytuacja się unormowała.

W drugiej części miesiąca dominował natomiast temat podniesienia limitu zadłużenia USA. Gdyby partiom w Kongresie USA nie udało się osiągnąć porozumienia, co do limitu zadłużenia do 2 sierpnia, to rządowi federalnemu groziła niewypłacalność. Rosnącym cenom obligacji nie przeszkodziło nawet podniesienie stóp przez EBC na posiedzeniu 7 lipca.

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 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.