

Pozytywne zwińczenie półrocza

W pierwszym półroczu 2012 r. obserwowano zmienne zachowanie rynków finansowych. Początek roku był bardzo optymistyczny i rozpoczął się od sporych wzrostów, które były raczej odreagowaniem fatalnego końca 2011 roku. Wkrótce jednak inwestorzy doszli do wniosku, że problemów z długami krajów peryferyjnych Europy nie da się rozwiązać za pomocą jednego czy dwóch szczytów przywódców państw UE. W obawie przed dalszym rozwojem sytuacji, wzrosła rentowność obligacji takich państw jak: Hiszpania czy Włochy, a w ślad za tym rynek akcji doświadczył, trwających mniej więcej do końca maja spadków. Czerwiec okazał się swoistym „happy-endem” dla inwestorów na rynkach akcji, bo zakończył się całkiem sporymi wzrostami – indeks MSCI World wzrósł o 4,7%, S&P 500 o 4%, Eurostoxx50 o 6,9% a Nikkei 225 o 5,4%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 3,4%.

Należy jednak podkreślić, że poziomy wycen sporej liczby spółek, na wielu rynkach są ciągle na niskich poziomach, a straty z drugiego półrocza 2011 pozostają w większości przypadków nieodrobione.

Półrocze pod znakiem peryferiów Europy

W pierwszym półroczu **nastroje na rynkach finansowych determinowała sytuacja wokół** (coraz bardziej rozległych) **peryferiów Europy**. Początek roku to m.in. reakcja na udostępnienie bankom przez ECB ogromnych ilości finansowania: 3-letnich pożyczek w EUR, po koszcie 1%. Znacznie oddaliło to ryzyko zamrożenia rynku finansowania międzybankowego. Na przełomie roku 2011 i 2012 na rynek napływały też dobre wiadomości makroekonomiczne, głównie z USA. Pozwoliło to na stabilizację nastrojów. Przeprowadzona też została restrukturyzacja i redukcja zadłużenia Grecji. Wydarzeniem, które pogorszyło obraz Europy oraz wprowadziło niepokój na rynku były pierwsze, nieudane wybory w Grecji.

Dodatkowo dane makro z amerykańskiego rynku, odczyty wskaźników wyprzedzających koniunkturę PMI (praktycznie z całego świata) zaczęły słabnąć. W maju na rynku obserwowaliśmy spadki, która w czerwcu zostały częściowo zniesione.

Zwińczeniem pierwszego półrocza był szczyt Unii Europejskiej, który położył podwaliny pod budowę europejskiej Unii Bankowej. Jest jeszcze wiele pytań, co do szczegółów, jednak po raz kolejny pokazuje to, że politycy, z reguły w ostatnim momencie, podejmują działania, które przynajmniej na jakiś czas, uspokajają rynek. Jest to otoczenie, w którym prawdopodobnie będziemy funkcjonować jeszcze przez jakiś czas.

Rynek surowców, czyli przecena „czarnego złota”

Statystyka pierwszego półrocza 2012 roku na rynku kształtuje się następująco: ropa Brent -7,1%, miedź +1,1%, złoto +2,2%. Negatywnie wyróżniająca się ropa Brent rozpoczynała rok na poziomie 105 USD, wzrosła do 125 USD, po czym spadła do 98 USD. Największy wpływ miało zaostrzenie, a następnie ocieplenie sytuacji na linii Iran-Świat, oraz perspektywy słabszego wzrostu gospodarczego. Miedź, która nie podlega czynnikom geopolitycznym, praktycznie nie zmieniła wartości.

Wzrosty na giełdach regionu

Wszystkie kraje regionu odnotowały w czerwcu dodatnie stopy zwrotu. Najmocniejsze były: rynek węgierski (+7,7% w walucie lokalnej i aż 15,8% w USD) oraz turecki (+13,5% w walucie lokalnej oraz +17% w USD). Warto zauważyć, iż Turcja pozostaje jednym z najlepszych rynków w tym roku na świecie. Wzrost indeksu od początku roku wynosi 22% w lirze i aż 27,2% w ujęciu dolarowym. W Rosji także zanotowaliśmy wzrosty (+6,3 w rublu i +9,4% w USD), ale rynek ten od początku roku jest jednym z najsłabszych w regionie ze stopą zwrotu bliską zeru.

Agencja ratingowa Moody's podniosła rating Turcji do poziomu Ba1. Jest to druga agencja ratingowa (po S&P), która podniosła rating Turcji w ostatnim czasie. To ocena jednakże ciągle jeden poziom poniżej poziomu inwestycyjnego. W czerwcu na rynek napłynęło także kilka pozytywnych danych makro. Bezrobocie w Turcji jest na najniższym poziomie w historii (9,1% na koniec I kwartału). Wzrostu PKB za I kwartał okazał się wyższy od oczekiwań i wyniósł 3,2%.

Liczby czerwca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Czerwiec	50,2	50,4
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Czerwiec	49,7	53,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Czerwiec	62,0	64,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Czerwiec	45,0	45,2
Sprzedaż detaliczna	Polska	Maj	7,7%	5,5%
Produkcja przemysłowa	Polska	Maj	4,6%	2,9%

* 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 Węgrzech rząd przesłał do parlamentu projekt nowelizacji ustawy o banku centralnym, jakiej domagały się instytucje międzynarodowe i sam Narodowy Bank Węgier. Nowelizacja ma zapewnić Węgrom możliwość skorzystania z dalszej zagranicznej pomocy kredytowej w wysokości 15 mld euro. Ponadto, Premier Orban przedstawił plan zachęt i ulg dla zatrudnionych i przedsiębiorców, który miałyby obniżyć bezrobocie. Koszty programu, opiekującego na miliard euro miałyby pokryć podatek od transakcji finansowych.

Rynek rosyjski odrobił część strat z kwietnia i maja pomimo pogłębiania się spadków cen ropy naftowej. Wśród ciekawych wydarzeń warto zwrócić uwagę na ekspansję zagraniczną Sberbanku. W czerwcu ten największy rosyjski bank oficjalnie potwierdził transakcję kupna tureckiego Denizbanku (bank nr 8 pod względem aktywów w Turcji) za kwotę ok. 3,5 mld USD. To kolejny etap ekspansji poza rodzimy rynek po niedawnej akwizycji działającego w regionie Volksbank International.

Polska

W ślad za poprawą nastrojów na światowych giełdach w czerwcu, **apetyt na ryzyko był widoczny również pośród inwestorów warszawskiego parkietu.** W centrum zainteresowania znajdowały się spółki o dużej kapitalizacji, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście indeksu WIG20 w skali miesiąca o 8,5%. Szeroki indeks WIG zwykował o 8%, z kolei relatywnie słabiej zachowywały się spółki o średniej i małej kapitalizacji, których indeksy, mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły solidarnie po ok. 2,5%.

Paliwem do wzrostu indeksu blue chips były przede wszystkim spółki rafinerijne oraz KGHM. Zarówno Lotos, jak i PKN Orlen odnotowały kilkunastoprocentowe wzrosty swojej kapitalizacji (odpowiednio +19,7% i +12,5%), co wiązało się z oczekiwaniami inwestorów co do poprawy realizowanej marży rafinerijnej spółek wraz ze spadającymi cenami ropy naftowej na światowych giełdach. Punktem wyjścia dla pozytywnego zachowania się walorów miedziowego kombinatu były z kolei oczekiwania, co do wielkości uchwalanej dywidendy. Ostatecznie WZA spółki zdecydowało o wypłacie 28,34 zł dywidendy na akcję (w dwóch ratach) wobec 17 zł, jakie proponował zarząd KGHM.

W czerwcu zauważalna była aktywność po stronie spółek należących do znanego inwestora, Michała Sołowowa. Po pierwsze, Rovese (dawniej Cersanit) poinformowało o swych planach dużej emisji akcji

oraz nabycia spółek ceramicznych kontrolowanych przez głównego akcjonariusza firmy nie ujawniając jednocześnie wyników finansowych tych firm. W rezultacie kurs akcji Rovese stracił blisko 30% w skali miesiąca. Po drugie, Synthos przyłączył się do procesu prywatyzacji polskiej branży chemicznej, wzywając do sprzedaży 100% akcji Zakładów Azotowych w Puławach.

Za uczestnikami rynku pierwsze sześć miesięcy wymagającego roku 2012, którego statystyka wypadła całkiem przyzwoicie: indeks WIG zyskuje 8,6%, WIG20 6,1%, mWIG40 5,8%, a sWIG80 aż 12%.

Rynek długu

Rynek obligacji, tak jak złotówka, zyskiwał w ciągu całego miesiąca. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 5,44% do 5,15%, pięcioletnich z 4,96% do 4,69%, a dwulatek z 4,77% do 4,58%. Długoterminowe obligacje umacniały się w związku z poprawą sentymentu i większą skłonnością do ryzyka. Maj i czerwiec były miesiącami znacznego napływu kapitału zagranicznego na nasz rynek obligacji, co również przyczyniło się do wzrostu cen.

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 BZ WBK Asset Management S.A. 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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).