

Poprawa nastrojów

Dobre zachowanie się rynków w lipcu i częściowe odrobienie czerwcowych strat to efekt poprawiającej się koniunktury gospodarczej na świecie, dobrych wyników spółek oraz wspierającego nastawienia większości banków centralnych.

Potwierdza to niektóre wcześniejsze opinie, że reakcje uczestników rynku na zapowiedzi ograniczania wielkości zakupu obligacji przez FED były przesadzone. Dobre dane makroekonomiczne z USA pozwalają zakładać, że nawet bez tak silnego wspomaganie monetarnego gospodarka tego kraju może się rozwijać.

Wzrosty na rynkach rozwiniętych

Po czerwcowej korekcie, większość rynków tym razem zanotowała wzrosty. Amerykański S&P500 wzrósł o 4,9%, Eurostoxx50 o 6,4%, a DAX o 4,0%. Japoński Nikkei spadł o -0,1%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 0,8%, a indeks MSCI World o 4,7%.

W lipcu obserwowaliśmy lepsze dane z rynku pracy w USA, poprawiające się wskaźniki koniunktury, lepsze dane z rynku mieszkaniowego i budownictwa oraz rosnące zaufanie konsumentów. Amerykańska gospodarka jest bacznie obserwowana przez inwestorów, gdyż warunkuje działania FED. Wydaje się, że inwestorzy uważają, że poprawa w gospodarce i jej pozytywny wpływ na wyniki spółek jest ważniejsze niż ograniczanie programu QE.

Najlepiej zachowywały się jednak giełdy europejskie. Tutaj również obserwujemy poprawę wskaźników gospodarczych. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury tzw. PMI, od kilku miesięcy rosną. Większość przekroczyła ważny poziom 50, co oznacza, że firmy lepiej oceniają swoją sytuację.

Surowce

Mieszane informacje płynące z rynku chińskiego były przyczyną wysokiej zmienności ceny miedzi. Ostatecznie cena czerwonego metalu w lipcu wzrosła o 1,9% do 6 880 USD/t. Cena ropy Brent wzrosła o 5,9% do 107,7 USD za baryłkę w odpowiedzi na wzrost napięcia politycznego na Bliskim Wschodzie, tym razem głównie w Egipcie oraz Syrii. Złoto wzrosło o 7,3%, do 1 325 USD za uncję. Było to jednak w dużej mierze odreagowanie części głębokiego, bo ponad 25% spadku z czerwca.

Odreagowanie w regionie

Lipiec przyniósł dość duże zróżnicowanie stóp zwrotu (w walutach lokalnych) na rynkach naszego regionu. Czechy (PX) i Austria (ATX) solidnie odreagowały słaby czerwiec, zyskując odpowiednio: 4,7% i 5,1%. Rynek rosyjski wzrósł o 3,4%, natomiast Węgry (BUX) odnotowały spadek o -2,5%. Najbardziej wypadła Turcja, tracąc w miesiąc 3,8%.

W Turcji zaskoczyła wyższa od oczekiwań czerwcową inflacja, wyniosła aż 0,76% przy oczekiwaniach 0,1%. Dane sprzedażowe aut za czerwiec (+5% r/r) oraz liczby przewiezionych pasażerów przez Turkish Airlines (+19% r/r), wskazują, że wpływ czerwcowych zamieszek nie był tak duży jak wcześniej szacowano. Rozpoczął się także sezon wyników za 3 kwartał, który zainaugurowały głównie banki. Jak na razie zaskakują one pozytywnie.

Dobre stopy zwrotu w Austrii i Czechach to w dużej mierze wynik odreagowania kursu banku Erste. Do skutku doszła planowana emisja akcji, z której bank pozyskał 660 mln EUR.

Na Węgrzech wraca ponownie temat konwersji hipotek walutowych na walutę lokalną. Straty wynikające z przekonwertowania miałyby wziąć na siebie w większości banki węgierskie. Warto też zwrócić uwagę na spadek wskaźnika PMI dla tego kraju poniżej poziomu 50 pkt w lipcu.

Silne wzrosty w Polsce

Po burzliwym czerwcu zdominowanym przez kontrowersyjne pomysły rządu dotyczące OFE, lipiec przyniósł stopniowe odreagowanie. Indeks największych spółek – WIG20 wzrósł o 3,6%, sWIG80 wzrósł o 1,9%, a mWIG40 o 5,3%. W efekcie indeks szerokiego rynku WIG w całym miesiącu wzrósł o 4,9%.

W czerwcu byliśmy świadkami rządowej krucjaty przeciwko OFE i mogliśmy poznać wstępne propozycje „uzdrowienia” systemu. Lipiec przyniósł częściowe wytłumaczenie tej nagonki.

Ministerstwo Finansów ogłosiło konieczność aktualizacji budżetu, w którym, po skorygowaniu wcześniejszych, zbyt optymistycznych założeń, zabrakło niemal 25 mld złotych.

Pod koniec miesiąca rozpoczął się sezon publikacji wyników. Jako jedne z pierwszych publikują banki i dotychczas mogą pochwalić się dobrymi wynikami. Według opublikowanego przez NBP raportu ich zyski w całym półroczu wzrosły o ok. 1%. Relatywnie niewiele, jednak analitycy rynkowi zakładali w swoich wycenach ok. 10% całoroczny spadek wyników w 2013 roku. Bieżące dane potwierdzają zbyt konserwatywny tego założenia. Sektor finansowy zachowywał się w ostatnim czasie lepiej w stosunku do całego rynku.

Pod koniec roku możliwe będzie ożywienie rynku IPO, głównie dzięki potrzebie zwiększenia dochodów Skarbu Państwa. MSP ogłosiło plany wobec Energi związane z rynkiem kapitałowym. Kolejną dużą transakcją może być PKP Cargo, które złożyło już prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego.

Polski rynek długu mocniejszy

Po bardzo słabym czerwcu, lipiec okazał się udany dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 4,36% do 4,08%, pięcioletnich z 3,71% do 3,35%, a dwulatek z 3,04% do 2,78%.

Obligacje krajów z rynków rozwiniętych umacniały się, ale po napływie dobrych danych z gospodarki, ostatni tydzień lipca i pierwsze dni sierpnia przyniosły korektę. W skali całego

Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	50,3	50,1
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Lipiec	55,4	50,9
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	80,3	82,1
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Lipiec	50,7	48,6
Indeks PMI produkcji	Polska	Lipiec	51,1	49,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	3,0%	-1,8%

* 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).

miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła z 2,49% do 2,58% (cena spadła), a 10-letnich Bondów spadła z 1,73% do 1,67% (cena wzrosła).

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).