

Brexit...

W minionym miesiącu, na rynku akcji panowała nerwowa atmosfera. Powodem było zapowiedziane na 23 czerwca referendum dotyczące wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Wyceny na światowych parkietach zmieniały się w zależności od wyników pojawiających się sondaży. **Ostatecznie, gdy Brytyjczycy opowiedzieli się za wyjściem z Unii, reakcja rynków była jednoznacznie negatywna. Niemiecki indeks DAX zaliczył prawie 6,8% spadku. Nie lepiej było w USA, gdzie indeks największych spółek S&P500 spadł o 3,5%.**

Już po dwóch dniach od referendum atmosfera poprawiła się i giełdy powoli zaczęły odrabiać straty. W USA, giełda zakończyła miesiąc niemal na tym samym poziomie co pod koniec maja. Niestety, gorzej było w Europie, Euro Stoxx 50 oraz DAX spadły o około 6%.

Zaskoczeniem dla niektórych mogło być to, że całkiem dobrze radziły sobie rynki wschodzące. **Indeks MSCI EM zyskał 3,3%.**

Wszystko wskazuje na to, że FED zrezygnuje z podwyżek stóp w kolejnych miesiącach. Oznacza to, że nie powinno być aż tak silnej presji na wzrost dolara czy też spadek cen surowców. Dotychczas były to prawdopodobnie dwa największe czynniki ryzyka dla „emerging markets“. Indeks cen surowców Bloomberg Commodities wzrósł o 16% od początku roku. Utrzymanie wzrostów, nawet przy braku umocnienia dolara, będzie jednak trudne ze względu na nadwyżkę w produkcji większości surowców.

Turcja relatywnie mocna

Także rynki CEE po niespodziewanym wyniku referendum w Wielkiej Brytanii nie obroniły się przed przeceną. Relatywnie najlepiej zachowywał się rynek turecki, gdzie zależność gospodarcza od sytuacji w Wielkiej Brytanii jest mniejsza niż w innych krajach regionu. Dodatkowo mieliśmy dwa ważne wydarzenia polityczne. Pierwszym jest normalizacja stosunków turecko-izraelskich. To ważne porozumienie choćby w kwestii potencjalnych dostaw gazu z Izraela do Turcji w przyszłości. Drugim ważnym wydarzeniem jest możliwa poprawa stosunków gospodarczych z Rosją, po tym jak Turcja oficjalnie przeprosiła za incydent z zestrzeleniem samolotu oraz spełniła dwa pozostałe warunki strony rosyjskiej. Jednak wpływ polepszenia stosunków turecko-rosyjskich powinien być bardziej widoczny dopiero w przyszłym roku.

Wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej może mieć negatywny wpływ na sytuację makro w krajach regionu. Eksport do UK stanowi odpowiednio 3,0% i 4,3% PKB w Czechach i na Węgrzech. Dodatkowo kraje te korzystają ze środków z Unii Europejskiej, które w kolejnej perspektywie mogą się zmniejszyć (obecnie dla Czech to około 3 mld EUR rocznie, Węgier 5,6 mld EUR).

W ujęciu od początku roku najlepiej radził sobie rynek węgierski oraz turecki. Na Węgrzech ciągle mamy powrót inwestorów na rynek, po tym jak rząd zmienił swoje nastawienie na bardziej przyjazne w stosunku do sektora finansowego. Po z kolei bardzo słabym roku 2015, relatywnie lepiej zachowuje się również rynek turecki. Pomagają niskie wyceny w stosunku do innych rynków rozwijających się oraz dobre wyniki finansowe spółek, które radzą sobie bardzo dobrze mimo zmiennego otoczenia.

Rynek polski

Tak jak całe pierwsze półrocze 2016 roku, tak też czerwiec okazał się okresem podwyższonej zmienności na warszawskim parkiecie. Ostatecznie triumf mogą święcić giełdowe niedźwiedzie, niesione na fali negatywnego zaskoczenia wynikami referendum w Wielkiej Brytanii. Na przestrzeni miesiąca wszystkie cztery główne indeksy odnotowały spadki, przy czym największa wyprzedaż sięgnęła spółki o małej kapitalizacji. Indeks sWIG80 spadł o 3,6%, mWIG40 o 2,6%, a indeks WIG20 o 3,2%. Indeks szerokiego rynku WIG zniżył o 2,4%.

W skali pierwszego półrocza, dla odmiany, to właśnie spółki małej kapitalizacji zachowywały się lepiej, a ich indeks spadł o zaledwie 0,3% od początku roku. Z kolei indeks WIG20 zanurkował aż o 5,8%, a niechęć inwestorów względem spółek o dużej kapitalizacji tłumaczyć można wciąż nie wyjaśnioną sytuacją względem banków (ustawa frankowa), czy też obawami przed zaangażowaniem się spółek energetycznych w pomoc dla polskich kopalń. Subindeksy obu powyższych sektorów (banków, energetyki) nie mogą zaliczyć półrocza do udanych, ze spadkami o odpowiednio 6,6% i 8,4%.

Liczby czerwca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Czerwiec	50,0	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Czerwiec	53,2	51,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Czerwiec	98,0	92,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Maj	3,5%	5,9%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Maj	2,2%	3,2%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Czerwiec	47,4	49,4

* 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).

Czerwiec nie był bogaty w informacje napływające ze spółek. Te nieliczne dotyczyły przede wszystkim decyzji zapadających na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy. W tym kontekście, warto odnotować zaskakująco niski poziom uchwalonej wypłaty dywidendy w Polskiej Grupie Energetycznej. O ile zarząd rekomendował 0,92 zł na akcję, o tyle właściciele zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy jedynie 0,25 zł/akcję, co zostało negatywnie odebrane przez uczestników rynku. W czerwcu walory PGE zniżyły o przeszło 6%.

Rynek długu

W czerwcu dominował zwiększony popyt na obligacje skarbowe. Większość inwestorów przekonana jest o gotowości banków centralnych do łagodzenia polityki monetarnej. Ma to duży wpływ na wycenę obligacji zwłaszcza w krajach rozwiniętych. W USA, rentowność dziesięcioletnich Treasuries spadła do najniższego poziomu w historii 1,4%. Jeszcze do niedawna, rynek oczekiwał

dwóch podwyżek stóp procentowych przez FED w tym roku. Po słabych danych z rynku pracy oraz decyzji obywateli Wielkiej Brytanii o wyjściu z Unii Europejskiej, rynek instrumentów pieniężnych wycenia już większe prawdopodobieństwo cięcia, a nie podniesienia stóp w tym roku. Poza słabszymi danymi z rynku pracy, dodatkowym wsparciem dla obligacji w Stanach są ciągle spadające oczekiwania inflacyjne i to pomimo rosnących cen surowców.

Również w Europie, obligacje skarbowe umacniały się. Rentowność dziesięcioletniego Bunda na koniec miesiąca zeszła poniżej zera do -0,1%. Wzrost cen wspiera trwający skup aktywów, realizowany przez EBC. Spadek wyceny ryzyka kredytowego spowodował także wzrost cen obligacji na peryferiach strefy euro (m.in. w Hiszpanii i Portugalii).

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 TFI 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 fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).