

## Lipcowe odreagowanie...

Lipiec przyniósł odreagowanie na rynkach akcji pomimo wciąż utrzymujących się realnych zagrożeń związanych z wojnami celnymi na arenie międzynarodowej. **Dolar w stosunku do światowych walut stabilizował się na poziomach z czerwca co wspierało rynki wschodzące.**

Kolejny miesiąc lepiej zachowywały się rynki rozwinięte vs. rozwijające się. **Globalny MSCI ACWI wzrósł o 3,1% podczas gdy MSCI EM o 2,3%.** Bardzo dobrze zachowywały się indeksy w Europie kontynentalnej jak i w Stanach Zjednoczonych. Słabiej natomiast azjatycki Nikkei oraz brytyjski FTSE. **W badanym okresie Eurostoxx wzrósł o 4,0% w walucie lokalnej i 4,2% w USD. Solidne odbicie po słabym czerwcu zanotował niemiecki DAX, którego notowania wzrosły o 4,1% w EUR i 4,3% w USD.** Za oceanem najlepiej poradził sobie Indeks Dow Jones, który wzrósł o 4,8%. Indeks S&P 500 wzrósł o 3,7%, słabiej technologiczny Nasdaq, który wzrósł tylko o 2,8% z uwagi na słabsze wyniki spółek z grupy FAANG, głównie Facebooka i Netflixa. **W Azji Nikkei wzrósł o 1,1% w walucie lokalnej i 0,2% w USD. Na wyspach FTSE wzrósł o 1,5% w GBP i 1,0% w USD** wyraźnie odstając od globalnych indeksów.

Za nami ponad połowa amerykańskiego sezonu publikacji wyników za drugi kwartał 2018 roku. Według FactSet, spośród około **53% spółek z S&P 500, które do tej pory opublikowały wyniki, 83% firm poprawiło swoje zyski, a 77% przychody.**

Na rynkach surowców, po kilku miesiącach wzrostów nastąpiły przeceny. **Najbardziej staniała ropa i miedź, kolejno o 7,0% i 5,2%. Cena węgla spadła o 3,1%, a za uncję złota płacono o 2,3% mniej niż w zeszłym miesiącu.**

### Mieszane nastroje w regionie...

Duży wpływ na notowania tureckiej waluty i giełdy znów miała polityka. Pierwsze mocne osłabienie waluty związane było z **ogłoszeniem składu nowego rządu, w którym zabrakło miejsca dla postrzeganego pozytywnie przez inwestorów zagranicznych Mehmeta Simseka. Centralną postacią nowego gabinetu został były Minister Energii Berat Albayrak, prywatnie zięć Prezydenta.** W składzie rządu jest bardzo dużo lojalnych współpracowników Prezydenta Erdogana, co może sugerować, w którą stronę będzie zmierzać realizowana przez nich polityka. Potwierdza to chociażby ostatnie posiedzenie Banku Centralnego, gdzie mimo dalszej presji na osłabienie waluty, nie zdecydował się on na zmianę stóp procentowych. **Skala deprecjacji liry tureckiej ma swoje odzwierciedlenie w wysokiej inflacji. Ostatni roczny odczyt za lipiec to już 15,85%, najwyższy od prawie 15 lat.** Drugim negatywnym wydarzeniem, było widoczne **pogorszenie relacji ze Stanami Zjednoczonymi**, po tym jak te nakazały zamrozić amerykańskie aktywa dwóch tureckich ministrów (sprawiedliwości oraz spraw wewnętrznych), mających największy wpływ na uwięzienie przez Turcję amerykańskiego pastora Andrew Brunsona. Oskarżany jest on o szpiegostwo i wspieranie ruchu terrorystycznego, odpowiedzialnego zdaniem władz tureckich za próbę zamachu stanu sprzed dwóch lat.

**Podwyżki stóp procentowych kontynuuje za to czeski Bank Centralny, podnosząc kolejny raz**



**główną stopę o 25 bps (do poziomu 1,25%).** Ma to pozytywny wpływ na wynik odsetkowy czeskich banków. Czerwcowy odczyt inflacji wyniósł +2,6% r/r i znajduje się cały czas powyżej środka przedziału celu inflacyjnego (wynoszącego 2%).

Bardzo dobre nastroje gospodarcze **na Węgrzech. Wskaźnik koniunktury gospodarczej (ESI) wzrósł w lipcu do najwyższego poziomu w historii (124,6 pkt).**

## Rynek polski pod znakiem wzrostu WIG20

Trzeci kwartał rozpoczął się udanie dla inwestujących swoje oszczędności na rynku akcji w Polsce. **Wszystkie główne indeksy odnotowały wzrost, a na uwagę zasługuje wzmożone zainteresowanie spółkami o dużej kapitalizacji – indeks WIG20 zyskał w lipcu 7,8%,** mocno podnosząc statystkę indeksu szerokiego rynku, **WIG, który zakończył miesiąc zwyżką o 7,2%.** Relatywnie gorzej zachowywały się spółki o małej i średniej kapitalizacji. **Indeksy sWIG80 oraz mWIG40 wzrosły o niecałe 3% (odpowiednio o 2,8% i 2,9%).**

17 lipca opublikowano kolejną wersję projektu ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Co ciekawe, w założeniach polityki inwestycyjnej wskazano, że w części udziałowej **co najmniej 50% aktywów ma być lokowane w akcje spółek tworzących indeks WIG20.** Można to po części tłumaczyć falą popytu, która przetoczyła się przez blue chipy w minionym miesiącu.

Kolejny raz gwiazdą parkietu były walory spółki CD Projekt, odnotowując wzrost o przeszło 22%. Zyskiwały również banki (subindeks WIG Banki wzrósł

o 9,7% w lipcu). W tym przypadku pojawiły się pierwsze raporty kwartalne (m.in. Bank Millennium, BZ WBK), które zwłaszcza w zakresie wolumenów udzielanych kredytów wskazywały na dobre dynamiki (rzędu +5% kwartał do kwartału). Dodatkowo, pośród uczestników rynku odżyły nadzieje na poprawę wskaźnika stopy dywidendy w sektorze bankowym w kolejnych okresach.

Po drugiej stronie rynku znajdowały się walory Eurocashu. W lipcu kapitalizacja spółki obniżyła się o blisko 15%. Ważną informacją dla inwestujących było złożenie rezygnacji przez członka zarządu spółki odpowiedzialnego za biznes detaliczny w Grupie.

## Rynek długu i lipcowy wzrost rentowności

Europejski Bank Centralny w lipcowym komunikacie nie zmienił parametrów polityki monetarnej i podtrzymał słowa z poprzednich konferencji o planowanym zakończeniu skupu aktywów do końca roku oraz **utrzymaniu niezmiennych stóp procentowych przez co najmniej rok.** W strefie euro indeksy koniunktury w lipcu, w szczególności **PMI oraz szereg regionalnych wskaźników, pokazały stabilizację oczekiwań wzrostu gospodarek europejskich,** przez co podtrzymana została narracja o powrocie do nieco wolniejszej ekspansji we wspólnym obszarze

### Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	50,8	51,0
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	58,1	60,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	127,4	126,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	6,8%	5,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	10,3%	7,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Czerwiec	49,0	46,8



walutowym. Na ostatniej konferencji ECB zostało to potwierdzone przez Mario Draghiego, który upatruje przyczyn spowolnienia w wolniejszym tempie rozwoju eksportu – czynnika, który mocno napędzał gospodarkę strefy euro w zeszłym roku. Ankiety nastrojów biznesowych odzwierciedlają w dużej mierze niepewność eksporterów związaną z protekcjonizmem i nieco mniejszym popytem zagranicznym. Patrząc ze strony konsumenta nie ma powodów do obaw – bezrobocie spada, tworzone są nowe miejsca pracy a płace zaczynają rosnać w szybszym tempie niż średnio po kryzysie. Planowana na następne lata łagodna polityka pieniężna będzie wspierała polepszające się nastroje konsumenckie. **Po sporym spadku rentowności na koniec czerwca do okolic 0,30%, długi koniec krzywej dochodowości (zapadalność obligacji 10-letnich) Bunda wzrósł w lipcu, a w szczególności w drugiej części miesiąca, do 0,45%.**

W Stanach Zjednoczonych odczyty ze sfery realnej i indeksy koniunktury nadal pokazują lepszy obraz niż te ze strefy euro, choć w danych o koniunkturze też widać pewne osłabienie. **Indeksy ISM i PMI były w lipcu słabsze niż oczekiwano, choć ich odczyty pozostają w mocno ekspansyjnych przedziałach. Odczyt PKB za drugi kwartał 2018 r. potwierdził silny popyt wewnętrzny w USA a wzrost gospodarczy był o 2,8% wyższy niż przed rokiem.** Największymi dodatnimi wkładowymi były konsumpcja gospodarstw domowych oraz eksport netto, negatywny wkład miały natomiast zapasy. Dane z rynku pracy w lipcu pokazały kolejny miesiąc wzrostu zatrudnienia – **liczba nowych miejsc pracy zwiększyła się o 157 tys., a stopa bezrobocia wyniosła 3,9%.** Największą niewiadomą w następnych miesiącach będzie polityka handlowa Donalda Trumpa oraz jego determinacja we wprowadzaniu ceł handlowych na partnerów z Chin i strefy euro. Dane napływające z gospodarki realnej pozwalają Rezerwie Federalnej realizować scenariusz co najmniej dwóch podwyżek stóp procentowych w tym roku. **Rentowność US Treasuries w lipcu wzrosła z 2,86% do prawie 3,00% wracając tym samym do poziomu obserwowanego na początku czerwca.**

**Inflacja HICP w lipcu w strefie euro wzrosła do poziomu 2,1% r/r (2,0% r/r wcześniej), a inflacja bazowa wzrosła do poziomu 1,1% r/r odzwierciedlając silniejsze ceny usług oraz dóbr przemysłowych.**

---

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z Subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na [arka.pl](http://arka.pl) i u Dystrybutorów Funduszy Arka.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK TFI SA. 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.

