

Rynki wschodzące bronią wzrostów

Giełdy Europy Środkowo-Wschodniej były najsilniejszymi parkietami wśród światowych rynków wschodzących. Zgodnie z danymi MSCI (agencja publikująca indeksy giełdowe) giełdy naszego regionu zanotowały w październiku wzrost o 4,2% w czasie ostatniego miesiąca i wraz z Ameryką Łacińską były jedynymi rynkami na świecie z dodatnią stopą zwrotu. Inwestorzy pozytywnie oceniają relację tempa wzrostu gospodarek do ryzyka inwestycyjnego w Europie Środkowo-Wschodniej, o czym świadczą stabilne napływy do funduszy inwestujących w tym regionie.

Turecki indeks Xutum wzrósł o umiarkowane 1,5%, rosyjski Micex wzrósł o 3,3%, węgierski BUX wzrósł o 1,7%. Indeks wiedeńskiej giełdy, ATX, po wrześniowym, dynamicznym wzroście, w październiku przechodził odreagowanie, jego wartość spadła o 5,8%. Czeski PX spadł o 1,4%.

Polska: raz w górę, raz w dół

Październik 2009 na polskim rynku odznaczał się wysoką zmiennością i odmiennym przebiegiem dla poszczególnych segmentów rynku. Indeks WIG 20 po spadkach w pierwszych dniach powrócił do dynamicznych wzrostów. Indeks WIG przekroczył psychologiczną barierę 40 tys. punktów – najwyższy poziom od ponad 12 miesięcy. Ostatni tydzień października był jednak czasem korekty.

W ciągu miesiąca **największy wzrost wartości odnotował indeks WIG20**, zwłaszcza wobec indeksów MWIG40 i SWIG80. Może to świadczyć o większym zainteresowaniu naszym rynkiem kapitałowym przez inwestorów zagranicznych. Z racji większej płynności preferują oni inwestycje w duże spółki należące do WIG20.

W efekcie indeks WIG20 wzrósł o 3,8%, MWIG40 spadł -1,0%, SWIG80 -2,5%, natomiast indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,3%.

Najważniejszym wydarzeniem października na polskim rynku była **oferta publiczna Polskiej Grupy Energetycznej**. W zapisach inwestorzy zgłosili łączny popyt na akcje za 45 mld PLN, przy wartości emisji na poziomie ok. 6 mld PLN. W tym inwestorzy indywidualni, posiłkowani kredytami złożyli zapisy na blisko 25 mld PLN, przy czym wielkość transzy przeznaczonej dla nich wynosiła jedynie 900 mln PLN. Redukcja zapisów wyniosła aż 96,5%.

Rynki rozwinięte słabiej niż rynki rozwijające się

Październik okazał się być dosyć zmiennym również na rynkach rozwiniętych, z mocną pierwszą połową i słabym końcem. Ostatecznie okazał się miesiącem z ujemną stopą zwrotu: MSCI World spadł o 1,5%, S&P500 o 2,0%, brytyjski FTSE o 1,7% , Nikkei o 1,0%.

Uwaga inwestorów zwraca się obecnie w kierunku wyników za 3. kwartał 2009. Po bardzo dobrym drugim kwartale, trzeci kwartał przyniósł jeszcze lepsze wyniki, istotnie przewyższające oczekiwania analityków. Ważne globalnie spółki, np. Intel, Google, JPMorgan, Caterpillar, znowu pokazały dobre rezultaty. Łącznie, na koniec października aż 85% amerykańskich spółek, które opublikowały już raporty kwartalne, zdołało pozytywnie zaskoczyć rynek swoimi wynikami.

Realna gospodarka: jest coraz lepiej

Dane ze sfery realnej gospodarki są również dobre, chociaż pojawiło się kilka słabszych odczytów. Wciąż nienajlepiej wygląda sytuacja na rynku pracy, szczególnie w USA. Warto jednak zauważyć, że z miesiąca na miesiąc skala spadków zatrudnienia jest coraz mniejsza. Produkcja przemysłowa rośnie, a wraz z nią wzrasta wykorzystanie mocy produkcyjnych. Zbliżamy się zatem do momentu kiedy firmy będą musiały zacząć zatrudniać nowych pracowników by sprostać rosnącym zamówieniom. Coraz lepiej wygląda sytuacja na rynku nieruchomości USA: rośnie liczba dokonywanych transakcji oraz ceny po jakich sprzedawane są nieruchomości, szczególnie na rynku wtórnym.

Obligacje

Zeszły miesiąc okazał się niemal książkową ilustracją zależności pomiędzy rynkiem akcji, a rynkiem obligacji (ryнки te są mocno negatywnie skorelowane – gdy jeden z nich rośnie, drugi zwykle traci). Tak więc początek października na najważniejszych rynkach długu w USA i w Europie przyniósł umocnienie obligacji związane z pogorszeniem nastrojów na rynkach akcyjnych oraz słabymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Druga część miesiąca przyniosła spadek cen obligacji w związku z poprawą nastrojów na rynku akcji.

Najważniejszym krajowym wydarzeniem obserwowanym przez inwestorów na rynku obligacji w Polsce był komunikat RPP wydany po jej posiedzeniu, o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, na poziomie 3,50%. Decyzja ta była oczekiwana przez zdecydowaną większość analityków, więc nie wpłynęła na rynek obligacji.

Liczby września

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
S&P/Case-Shiller Index*	USA	Sierpień	-11,3% r/r	-13,3% r/r
Stopa bezrobocia	USA	Październik	10,2%	9,8%
Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Wrzesień	5,57 mln	5,09 mln
ISM** dla usług	USA	Październik	50,6	50,9
PMI** dla usług	Euroland	Październik	52,6	50,9

* S&P/Case-Shiller Index – indeks cen domów obliczany na podstawie danych z 20 amerykańskich metropolii (publikowany co miesiąc, z dwumiesięcznym opóźnieniem).

** Wskaźniki mierzące bieżącą aktywność działań zakupów w przedsiębiorstwach. U ich podstaw leży przekonanie (potwierdzone danymi historycznymi), że z poziomu aktywności działań zakupów można antycypować przyszłe stany gospodarki. 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.

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 zastrzegają, że dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. 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.

Adresaci tego dokumentu powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi Arka i otrzymuje z tego tytułu opłatę za zarządzanie, której stawka różni się pomiędzy poszczególnymi funduszami. W konsekwencji, w ekonomicznym interesie Towarzystwa leży lokowanie przez Klientów środków w funduszach inwestycyjnych przez nie zarządzanych oraz lokowanie środków w takich funduszach inwestycyjnych, które z uwagi na indywidualną sytuację Klienta, w tym jego poziom awersji do ryzyka oraz horyzont inwestycyjny mogą być uznane za nieodpowiednie dla niego.