

Luty przyniósł ochłodzenie

W lutym rynki wschodzące zachowywały się, po raz pierwszy od dłuższego czasu, gorzej od rynków rozwiniętych. Wynikało to w dużej mierze z problemów Grecji, która skutecznie studziła entuzjazm inwestorów do rynków europejskich, w szczególności właśnie wschodzących. W Europie Środkowo-Wschodniej najlepiej radziła sobie Austria, główny indeks spadł o 2,2%. Na Węgrzech i Czechach spadki wyniosły odpowiednio 2,6% oraz 3,2%. Najłabszym rynkiem była Turcja, XU100 spadł w lutym o 9%, mimo dobrych wyników raportowanych przez tamtejsze spółki.

Polityka odbija się na tureckiej giełdzie

Mocniejszy spadek rynku tureckiego był wynikiem zamieszania na tamtejszej scenie politycznej. Napięcie spowodował konflikt między rządzącą partią AKP oraz przeciwną jej generalicją. Proces wprowadzanych w Turcji reform gospodarczych jest w bardzo dużym stopniu zasługą obecnego rządu, co podoba się inwestorom i społeczeństwu. W tym momencie wydaje się, że obu stronom zależy na osiągnięciu kompromisu i złagodzeniu konfliktu, co powinno zredukować obawy inwestorów oraz poprawić sentyment do tego rynku. Być może zresztą jesteśmy już tego świadkami: początek marca przyniósł silne odbicie – w pierwszych dniach marca indeks turecki zyskał około 5%.

Z rodzimego podwórka

Sytuację na polskim rynku kształtowały te same czynniki co na rynki regionu. Kłopoty Grecji spowodowały wzrost awersji do ryzyka inwestorów zagranicznych i spadek zaufania do gospodarek krajów rozwijających się.

Indeks największych spółek, WIG20, stracił 4,9%. Natomiast indeks szerokiego rynku WIG stracił 3,4%. Mocniejszy spadek indeksu WIG20 przy umiarkowanej stracie WIG, świadczy, że **w lutym stroną podażową byli przede wszystkim inwestorzy zagraniczni.** Indeks mniejszych spółek sWig80 zyskał 0,4%, natomiast mWIG40 stracił 0,4%.

W lutym Skarb Państwa z sukcesem sprzedał pakiet 70,8 mln akcji Enei warty 1,1 mld PLN. Zaoferowana cena 16 PLN zawierała istotne dyskonto do bieżącej giełdowej wyceny spółki. W perspektywie kolejnych dużych debiutów PZU i Tauronu oraz oferty PGE możemy oczekiwać podobnego, korzystnego dla inwestorów giełdowych sposobu przeprowadzenia oferty.

Koniec miesiąca to okres publikacji wyników za 2009 rok. Przeciętnie wyniki spółek wchodzących w skład indeksu WIG nie odbiegały istotnie od oczekiwań analityków. Pozytywnie wyróżnił się sektor mediowy. Bardzo dobre wyniki pokazała m.in. Agora, która zaskoczyła rynek skalą redukcji kosztów, pozwalającą pokazać wyniki znacznie powyżej oczekiwań analityków.

Zachód lepszy niż Wschód

Luty okazał się całkiem dobrym miesiącem dla akcji, szczególnie notowanych na innych niż europejskie parkietach. Indeks MSCI World wzrósł o 1,2%, S&P500 o 2,9%, podczas gdy indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 spadł o 1,7%, a japoński Nikkei225 spadł o 0,7%.

Wciąż **jednym z ważniejszych tematów dla inwestorów jest sytuacja finansów greckich**. Unia europejska naciska na agresywniejsze cięcia wydatków, wzmocnienie ściągalności podatków i selektywne ich podwyższanie, by poprawić sytuację budżetową. Propozycje zmian ogłaszane przez rząd są dosyć dotkliwe dla części społeczeństwa, które wyrażało swoje niezadowolenie licznymi protestami. Generalnie jednak plan uzdrowienia finansów jest popierany przez większość społeczeństwa. Konkretnie propozycje i daty ogłaszane na przestrzeni miesiąca uspokoily nieco rynki, które po słabym początku miesiąca zaczęły rosnać.

Dane makroekonomiczne publikowane w lutym były w zasadzie zgodne z oczekiwaniami. Nieco gorsze okazały się dane z rynku nieruchomości – sprzedaż zarówno na rynku pierwotnym jak i wtórnym mocno spadły w styczniu. Dużą rolę mogła odgrywać wyjątkowo silna zima na półkuli północnej.

Kolejne spółki podawały wyniki za ostatni kwartał roku. Jest to kolejny kwartał, gdzie spółki zaskakują pozytywnie. W USA ponad 70% spółek przekroczyło prognozy rynkowe. Jest to nieco mniej niż w poprzednim kwartale, gdy było to ponad 80%, jednak jest to wciąż solidny wynik. Najlepszymi sektorami są wciąż technologiczny i surowcowy. W Europie liczba spółek które zaskoczyły pozytywnie to nieco ponad 51%, a pozytywnie zaskakiwał sektor finansowy i przemysłowy.

Surowce

Luty był też dobrym miesiącem dla surowców. Ropa wzrosła z 73USD do prawie

80 USD za baryłkę, a miedź z 6745USD do 7195 USD za tonę czyli do poziomów z początku roku. Obligacje i waluty

Luty charakteryzował się dużą zmiennością cen na najważniejszych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W przeciągu całego miesiąca rentowności obligacji niemieckich spadały, natomiast rentowność amerykańskich obligacji nieznacznie wzrosły. **Głównym powodem spadku cen w Stanach było podniesienie stopy dyskontowej przez FED (z 0,50% do 0,75%)**. Zmiana ta została odczytana przez inwestorów jako zapowiedź rychłego podniesienia głównej stopy procentowej i zakończenia polityki luzowania ilościowego (taniego pieniądza).

W przeciągu całego miesiąca kurs EUR/USD spadł z 1,389 do 1,36. Umocnienie dolara było po części wynikiem ogłoszenia przez FED decyzji o podwyższeniu stopy dyskontowej, jaki i dobrych danych określających koniunkturę amerykańskiej gospodarki (ISM).

Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Sprzedaż domów na rynku wtórnym	USA	Styczeń	5,05 mln	5,45 mln
Zamówienia na dobra trwałego użytku	USA	Styczeń	2,6% m/m	1,9% m/m
ISM indeks – dla przemysłu	USA	Luty	56,5	58,4
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	2,5% r/r	7,2% r/r

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.