

Lipcowe odreagowanie

Lipiec był bardzo dobrym miesiącem dla inwestorów giełdowych. Indeks S&P500 wzrósł o 6,9%, MSCI World o 8%, indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 o 6,6%, a Nikkei225 o 1,6%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 8%.

Po słabym maju i czerwcu, kiedy to wydarzenia związane z długiem Grecji i innych państw Europy sprowadziły indeksy do poziomów minimalnych w tym roku, lipiec przyniósł mocne odreagowanie. Wpływ na to miało kilka czynników. Na początku miesiąca wygasła linia kredytowa Europejskiego Banku Centralnego (ECB), w ramach której rok temu ECB zasiliło europejski system bankowy kwotą ok. 440 mld euro. Rynek niecierpliwie obserwował, czy banki będą w stanie sprawnie funkcjonować bez tej linii, pozyskując finansowanie na rynku międzybankowym, czy też będą wciąż zależne od ECB. Zrealizowała się opcja pierwsza, co wskazuje na normalizację i zdrowszą sytuację na rynku międzybankowym. Kolejnym wydarzeniem, na które czekał rynek to przetestowanie i sprawdzenie odporności system bankowego w Unii Europejskiej w scenariuszu pogorszenia się sytuacji ekonomicznej (tzw. stress test). Test wypadł korzystnie, chociaż niektórzy inwestorzy wskazywali, że był on dość łagodny..

Pomimo nieco słabszych danych makroekonomicznych z USA, dotyczących np. sprzedaży detalicznej, liczby rozpoczętych budów nowych domów czy wydatków na dobra trwałe użytku, rynki przywiązywały jednak większą uwagę do rozpoczętego na początku lipca kolejnego sezonu publikowania wyników za drugi kwartał przez spółki giełdowe w USA. Te zaś są dobre. Do końca miesiąca 75% spółek podało zyski wyższe niż oczekiwania analityków.

Silna Nowa Europa

Lipiec okazał się mocnym miesiącem na regionalnych giełdach. Największe wzrosty zanotowały indeksy w Turcji i Austrii, rosnąc po ok. 9%.

Impulsu do wzrostu dostarczyły wyniki kwartalne spółek amerykańskich i europejskich. W Europie Środkowo-Wschodniej rządy rozpoczęły realizację strategii zaciskania pasa i ograniczania wydatków budżetowych. Pozytywnie zakończyły się negocjacje z MFW w Rumunii i na Ukrainie, w sprawie udostępnienia im dodatkowego finansowania przez Fundusz. Na Węgrzech z kolei rząd zdecydował, że poszuka pieniędzy dla budżetu nakładając dodatkowe podatki na sektor bankowy. Uchwalona, finalna wersja specjalnego podatku bankowego jest jednak mniej dotkliwa dla sektora finansowego niż pierwotnie zakładano.

Uwaga inwestorów w najbliższych dniach będzie skupiona na wynikach spółek w regionie. Pierwsze wyniki wskazują, że zyski powinny sprostać oczekiwaniom inwestorów.

Polska również mocna

Lipiec, po słabym pierwszym półroczu, również polskim inwestorom przyniósł dynamiczne wzrosty. Indeks SWIG80 wzrósł o 6,5%, MWIG40 o 5,2%, natomiast indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 9,0%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w lipcu o 7,8%. Od początku roku wzrost wyniósł 6,2%.

Dynamiczny wzrost indeksu WIG20 świadczy o znacznych napływach kapitału ze strony zagranicznych inwestorów, lokujących pieniądze w największe spółki skupione w WIG20. Potwierdza to także spore umocnienie złotówki, zwłaszcza w stosunku do dolara. Najmocniejszym blue-chipem w miesiącu okazał się z kolei KGHM, którego kurs na rosnących cenach miedzi wzrósł o 20,4%.

Koniec lipca to tradycyjnie inauguracja wyników spółek za II. kwartał 2010 roku.

Inwestorzy dosyć pozytywnie odebrali wyniki TP SA, które okazały się nieco lepsze od oczekiwań. Mimo, że spółka w dalszym ciągu notuje spadki zarówno przychodów jak i zysków (odpowiednio -4,7% przychodów oraz -5,4% zysku EBITDA), to jednak spadki wyraźnie wyhamowały. Pozytywnie do wyników przyłożył się zwłaszcza segment telefonii komórkowej.

Liczby czerwca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Zatrudnienie w sektorze prywatnym	USA	czerwiec	+83 tys.	+33 tys.
Liczba rozpoczętych budów domów	USA	czerwiec	549 tys.	578 tys.
Sprzedaż detaliczna	USA	czerwiec	+4,8% y/y	+6,9% y/y
Produkcja przemysłowa	USA	czerwiec	+0,1% m/m	+1,3% m/m

Jednym z wydarzeń, którym żyje polski rynek, jest transakcja sprzedaży banku BZ WBK. Wg doniesień prasowych na krótkiej liście chętnych jest 4 graczy: BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Santander oraz PKO BP.

Rząd cały czas stawia na prywatyzację jako źródło finansowania deficytu budżetowego. Zapowiada, że sporą część dochodów może zrealizować poprzez sprzedaż pakietów w spółkach już notowanych na giełdzie. O ile akcje Enei czy Lotosu mają trafić do inwestora strategicznego, to w przypadku takich spółek jak PGE, PKO BP czy PZU kilkunastoprocentowe udziały mają trafić bezpośrednio do inwestorów giełdowych

Waluty i Surowce

Na rynku walutowym obserwowaliśmy osłabianie się dolara, spowodowane obawami o stan amerykańskiej gospodarki i odłożeniem w czasie podwyżek stóp procentowych. W przeciągu całego miesiąca kurs EURUSD wzrósł z 1,226 do 1,305. Dolar osłabił się również do innych głównych światowych walut – japońskiego jena i brytyjskiego funta. Rynki surowcowe wskazują na wzrost apetytu na ryzyko. Cena ropy wzrosła z 76 USD do 79 USD za baryłkę, a cena miedzi z 6500 USD do 7300 USD za tonę. Spadek zanotowało złoto: z 1240 USD do 1180 USD za uncję.

Obligacje

Lipiec charakteryzował się dużą zmiennością cen na bazowych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W przeciągu całego miesiąca rentowności 10-letnich obligacji niemieckich wzrosły z 2,57% do 2,67%. Natomiast rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich spadła z 2,93% do 2,91%, mimo że w połowie miesiąca była już na poziomie 3,12%. W drugiej części lipca rentowności mocno spadły na skutek słabszych danych wychodzących z amerykańskiej gospodarki.

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.