

Nadzwyczaj spokojny sierpień

Sierpień na rynkach finansowych był wyjątkowo spokojny, szczególnie jeśli przypomnimy sobie co działo się latem ubiegłego roku. Tym razem rynki akcji wspierane nadziejami inwestorów na dalszy dodruk pieniądza przez FED i EBC były dość mocne. Można nawet powiedzieć, że zbyt mocne jak na to, co obserwujemy w światowej gospodarce. Indeks S&P 500 w połowie sierpnia na chwilę pokonał swój tegoroczny szczyt z kwietnia i znalazł się najwyżej od maja 2008 roku!

Wzrosty indeksów przy niskiej aktywności inwestorów

Obroty na rynkach akcji były bardzo niskie. Większość sierpniowych wzrostów to reakcja na konferencję prasową Europejskiego Banku Centralnego z 2. sierpnia. Mario Draghi, Prezes EBC, potwierdził podczas konferencji gotowość ECB do kupowania obligacji na rynku wtórnym oraz podkreślił, że mieści się to w mandacie ECB, gdyż utrzymuje stabilność waluty euro. Temat skupowania obligacji również dotyczy amerykańskiego FEDu, jednak wyczekiwana konferencja Bena Bernanke pod koniec miesiąca, podczas sympozjum w Jackson Hole, nie wniosła nic nowego. W USA całkiem dobre dane makroekonomiczne (np. z rynku pracy, rynku nieruchomości) oddalają bardziej zdecydowane interwencje banku centralnego. W Europie obserwujemy wciąż pogarszające się tendencje gospodarcze.

Giełda w Chinach: najniższej od lutego 2009

Warto zwrócić uwagę na zachowanie się rynku chińskiego. Indeks Shanghai Composite spadł w sierpniu o 2,6% i jest na najniższym poziomie od lutego 2009, bardzo blisko dołka ustanowionego po upadku Lehman Brothers. Gospodarka chińska cały czas mocno rośnie (obecnie w tempie ok. 7,5% rocznie), jednak dynamiki są coraz słabsze. Oczywiście przy takich rozmiarach gospodarki pewne zwolnienie jest naturalne, jednak skala spowolnienia wzrostu budzi pewien niepokój. Chiny przez ostatnie kilka lat skupiały się na zwalczaniu rosnącej inflacji, teraz zaczynamy widzieć wpływ tych działań na aktywność gospodarczą. Nie pomaga też zwalniająca gospodarka światowa, a więc niższy popyt na chińskie towary. Dodatkowo, ze względu na odbywający się – raz na dziesięć lat – proces przekazania władzy, decyzyjność aparatu państwowego jest niższa, co powoduje brak zdecydowanych działań przeciwdziałających spowolnieniu.

Na rynku surowcowym cena baryłki ropy Brent wzrosła o 10,3% – do 114,5 USD, cena miedzi zaledwie o 0,07%, do 7 615 USD za tonę. Cena złota, w oczekiwaniu na dalsze luzowanie polityki monetarnej, wzrosła o prawie 5%, do 1692 USD za uncję.

Wzrosty na giełdach regionu

Sierpień był dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Wszystkie rynki regionu odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Najsilniej rosły giełdy w Pradze (+6,8%)

oraz Stambule (+4,8%). Relatywnie słabsze były Budapeszt (+0,6%), czy Moskwa (+1,1%). Giełda w Wiedniu zamknęła sierpień wzrostem głównego indeksu (ATX) o 0,1%.

Wraz z końcem miesiąca upłynął termin publikacji wyników finansowych za II kwartał. Nie zawiodły tureckie spółki. Wyniki zgodne z oczekiwaniami rynku podały tamtejsze banki, natomiast zysk netto spółek spoza sektora bankowego był lepszy od oczekiwań analityków o 12,7%. Napływające nieco słabsze dane dotyczące koniunktury gospodarczej powodują, że Bank Centralny w Turcji zaczyna zmieniać swoje nastawienie z restrykcyjnej polityki monetarnej na ekspansywną, w celu stymulowania wzrostu.

Mocny indeks w Pradze to przede wszystkim pokłosie bardzo dobrych wyników za 2. kwartał spółki CEZ. Okazały się one lepsze od oczekiwań rynkowych o ponad 20%.

Polska

Miniony miesiąc upłynął pod znakiem prawdziwie wakacyjnej aktywności inwestorów (obroty sesyjne na rynku głównym zmalały rok do roku o ponad 46%).

Nie przeszkodziło to głównym indeksom GPW w marszu na północ, dzięki względnie pozytywnym nastrojom na światowych parkietach giełdowych. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,5%, WIG20 zwyżkował o 3,3%, a indeks spółek o małej kapitalizacji, sWIG80, o 0,4%. Maruderem okazały się spółki o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 jako jedyny odnotował spadek w skali miesiąca, o -0,6%.

Zgodnie z oczekiwaniami, sezon wyników wypadł blado, odzwierciedlając coraz trudniejsze otoczenie gospodarcze, w jakim funkcjonują polskie przedsiębiorstwa. Nawiązując do indeksu WIG20, wchodzące w skład niego spółki odnotowały roczny spadek zagregowanego zysku operacyjnego o ponad 20%, a zysku netto o ponad 37%. Na uwagę z pewnością zasługuje ponad 0,5 mld zł straty netto Grupy Lotos, która dokonała blisko 935 mln zł odpisu na norweskim projekcie YME. Wyniki poniżej oczekiwań zaraportowało również Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo, negatywnie zaskakując rynek wynikami segmentu obrotu. Po drugiej stronie znalazły się m.in. spółki finansowe – solidne wyniki zaowocowały ich silnym zachowaniem się w minionym miesiącu – przykładowo PKO BP, BRE Bank wzrosły w sierpniu o odpowiednio 9,5% i 7,1%. W energetyce pozytywnie zaskoczył z kolei segment dystrybucji, co pozwoliło pobić rynkowe szacunki wyników.

Osobnym rozdziałem należy ująć katastrofalne wyniki notowanych spółek budowlanych, na których wciąż ciąży realizacja kontraktów drogowych – Polimex-Mostostal zaraportował blisko 388 mln zł straty netto, a PBG (w upadłości układowej) ponad 1,6 mld zł straty netto. Przy okazji publikacji wyników, zarząd Polimeksu poinformował o programie restrukturyzacyjnym, którego jednym z punktów jest podniesienie kapitału. Spółka szacuje swoje potrzeby kapitałowe na ok. 500 mln zł.

Liczby sierpnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	49,2	50,1
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Sierpień	49,6	49,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	60,6	65,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Sierpień	44,7	43,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	6,9%	6,4%
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	5,2%	1,2%

* 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).

Rynek długu

Po bardzo udanym lipcu, w sierpniu ceny polskich obligacji skarbowych nieco przyhamowały. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 4,87% do 4,84%, pięcioletnich z 4,41% do 4,32%, a dwulatek z 4,27% do 4,06%. Głównym czynnikiem wpływającym na takie zachowanie inwestorów był wzrost oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez RPP w perspektywie kilku miesięcy.

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 Asset Management 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 fundusze inwestycyjne Arka należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).