

Hossa na rynkach rozwiniętych

Czerwiec był kolejnym dobrym miesiącem dla światowych akcji. **Zarówno ogólnoswiatowy indeks MSCI ACWI (+1,7%) jak i MSCI Emerging Markets (+2,2%) kontynuowały wzrosty z poprzedniego miesiąca.** Tym razem impulsem do zakupów była decyzja EBC o dalszym łagodzeniu polityki monetarnej.

W USA indeks S&P500 (+1,9%) zanotował kolejne historyczne maksima. Od kilku miesięcy inwestorzy z Wall Street traktują każdą drobną przecenę jako dobrą okazję do dalszych zakupów. Pomimo dobrych wyników giełdy amerykańskiej, stopy zwrotu na rynkach europejskich były słabsze. Niemiecki DAX stracił 1,1% a brytyjski FTSE 100 spadł o 1,5%. **Jednym z liderów wzrostów na rynkach rozwiniętych była Japonia – NIKKEI 225 wzrósł aż o 3,6%.**

Rynek surowców

Na rynku surowców najbardziej rzucał się w oczy niewidziany od dawna znaczny wzrost ceny ropy naftowej. **Brent podrożał o 3,4% do 112,4 USD/bbl (najwyżej od 9 miesięcy).** Głównym powodem takiego wzrostu był wybuch niepokoju w Iraku, który jest istotnym eksporterem tego surowca. Dobra informacja napłynęła z kolei z USA gdzie Departament Handlu złagodził nieco ograniczenia w eksporcie amerykańskiej ropy.

Czerwiec był również bardzo ciekawym miesiącem dla złota. Jego cena osiągnęła 1 327 USD co oznacza wzrost o 6,2%. Obok czynników geopolitycznych istotny wpływ na ceny kruszcu miały decyzja EBC o dalszym luzowaniu polityki monetarnej oraz gołębie sygnały płynące z amerykańskiego banku centralnego.

Słabiej w regionie

Czerwiec na większości rynków w regionie zakończył się na minusach. Najsłabszym rynkiem był rynek węgierski, który stracił 3,4%. Rynek był pod wpływem kolejnego projektu ustawy mającego rekompensować klientom banków „zawyżanie” rat w kredytach walutowych.

Turecki BIST100 osłabił się o 1,0%. Od początku roku wzrost ciągle wynosi 15,8%. Na słabsze zachowanie giełdy tureckiej wpływ miała sytuacja w pobliskim Iraku. Irak jest ważnym partnerem eksportowym dla Turcji. Jego udział w eksporcie wynosi ok. 8%.

Jedynym rynkiem w regionie, który zanotował wzrosty był rynek rosyjski. W czerwcu Micex wzrósł o 3,1%. Dodatkowo umocnił się rubel. Liderami wzrostów były spółki naftowe, w tym przede wszystkim Rosneft. Przyczyną były wyższe ceny ropy naftowej oraz wstrzemięźliwość zachodu przed nakładaniem kolejnych sankcji ekonomicznych na Rosję.

Polska nadal płasko

Czerwiec upłynął pod znakiem niskiej aktywności inwestorów oraz braku istotnych informacji płynących ze spółek. Jednocześnie, czynniki geopolityczne, tj. kontynuacja konfliktu na Ukrainie, czy też czynniki wewnętrzne, w postaci „afery taśmowej”, wzmagają awersję do podejmowania ryzyka i kupowania akcji. Po raz kolejny relatywną słabością charakteryzowały się spółki o małej kapitalizacji, których indeks - sWIG80 - spadł w czerwcu o 2,4%. Indeksy WIG20 oraz mWIG40 straciły odpowiednio 0,9% i 1,1%, z kolei indeks szerokiego rynku WIG zniżył o 0,3%. Słabsze zachowanie

subindeksów od WIG wynika z faktu niezaliczania dochodu z dywidend wypłacanych obecnie przez wiele spółek, a branych z kolei pod uwagę przez indeks WIG.

W minionym miesiącu zakończyło się wezwanie na sprzedaż akcji Ciechu. Odpowiadając na nie, Skarb Państwa zainkasował ponad 630 mln zł. Sądząc po zachowaniu się spółki (wzrost kursu w czerwcu o 11,3%), inwestorzy pozytywnie ocenili nowego właściciela wiodącego (KI Chemistry).

Czerwiec to miesiąc walnych zgromadzeń akcjonariuszy, zatwierdzających m.in. podział zysku za poprzedni rok obrotowy. W wielu przypadkach akcjonariuszom udaje się przegłosować wypłatę wyższych dywidend niż rekomendowane przez zarządy spółek. Za wyższymi kwotami dystrybucji zysków często optują Otwarte Fundusze Emerytalne, które m.in. w ten sposób przygotowują strukturę swoich aktywów na potrzebę przekazania środków do ZUS wynikających z „suwaka bezpieczeństwa” i „reformy OFE”.

Rynek długu

Miniony miesiąc upłynął pod znakiem umocnienia obligacji europejskich. Na koniec czerwca dziesięcioletnie obligacje niemieckie miały rentowność 1,25% a więc o 11 pb niższą niż na koniec maja

Najważniejszym wydarzeniem, które przyczyniło się do pozytywnej reakcji globalnych inwestorów było wprowadzenie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez EBC. Rada banku centralnego strefy euro nie tylko obniżyła stopy ale także zapowiedziała przeprowadzenie dodatkowych długoterminowych operacji refinansujących.

Na rynku amerykańskim inwestorzy wykazywali raczej skłonność do sprzedawania „Treasuries”. Dziesięcioletnie papiery zakończyły miesiąc z rentownością na poziomie 2,53% wobec 2,48% w maju (cena spadła).

W ostatnim miesiącu polski rynek obligacji skarbowych głównie podążał za rynkiem europejskim. Czerwiec był już piątym z kolei miesiącem wzrostów cen polskich obligacji skarbowych. Rentowność obligacji 10-letnich spadła do poziomu 3,45%, 5-letnich do 3,03%, a 2-letnich do 2,50% (ceny wzrosły).

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

Liczby marca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Czerwiec	51,0	50,8
Indeks PMI produkcji	Strefa Euro	Czerwiec	51,9	52,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Czerwiec	85,2	82,2
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Czerwiec	52,4	52,3
Indeks PMI produkcji	Polska	Czerwiec	50,3	50,8
Sprzedaż detaliczna	Polska	Maj	3,8%	8,4%

* 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).

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).