

Na rozdrożu

Prawie cały lipiec upłynął pod znakiem braku jednoznacznego trendu na światowych rynkach akcji. Przy mieszanych odczytach makro obserwowaliśmy trend boczny w Stanach Zjednoczonych oraz spadki w Niemczech. Dobrymi wynikami mogły pochwalić się giełdy w Hongkongu oraz w Tokio.

Taki obraz światowych rynków zmąciła korekta, która nastąpiła ostatniego dnia miesiąca. Nagłe spadki indeksów to w dużej mierze efekt wyczekiwania na dobry moment do realizacji zysków. Pretekstem do wyprzedzaży były informacje o nieoczekiwanym pojawieniu się presji na wzrost kosztów pracy w USA oraz lepsze dane o wzroście PKB w II kwartale 2014. Obie te wiadomości są argumentem na rzecz zacieśnienia polityki monetarnej, a wzrost kosztów zatrudnienia dodatkowo oznacza potencjalny spadek zysków operacyjnych amerykańskich spółek.

Na tle innych rynków miniony miesiąc był pozytywny dla giełdy w Tokio – NIKKEI 225 wzrósł o 3%. Wzrosty zawdzięczamy m.in. dobrym wynikom producentów samochodów, którzy zwiększyli sprzedaż powyżej oczekiwań analityków, pomimo podniesienia stawki VAT. Między innymi dlatego nawet słabsze dane dotyczące bilansu handlowego Japonii nie były w stanie odstraszyć inwestorów.

Warto także odnotować kolejny pozytywny miesiąc na rynkach wschodzących, głównie za sprawą wzrostów w Chinach.

Surowce pod presją

Tymczasem na rynku surowców, po czerwcowych wzrostach ropa typu Brent potaniała aż o 5,4%. Na rynku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z odreagowaniem po silnych czerwcowych wzrostach. Złoto zakończyło miesiąc poniżej psychologicznej granicy 1 300 USD (spadek o 3,4%). Wydaje się, że czynniki geopolityczne wywierają tylko chwilowy wpływ na ceny kruszcu – najsilniej wpływa na nie brak jednoznacznych, gołębih sygnałów ze strony FED oraz perspektywa niskiej inflacji w krajach rozwiniętych.

W regionie tylko Turcja na plusie

Na tle światowych rynków wschodzących region Europy Środkowo-Wschodniej wypadł w lipcu dość blado. Jedynym rynkiem w regionie, który oparł się przecenie był (nie po raz pierwszy zresztą) rynek turecki.

Największy wpływ na wyniki miała z pewnością sytuacja na Ukrainie, która zaostrzyła się po zestrzeleniu przez prorosyjskich terrorystów samolotu pasażerskiego. Drugim istotnym powodem było słabe zachowanie się sektora bankowego.

Rynkowi tureckiemu pomagały dobre wyniki banków za II kwartał 2014 oraz luźna polityka tamtejszego banku centralnego (w lipcu mieliśmy kolejną obniżkę głównej stopy repo o 50 punktów bazowych, do poziomu 8,25%). Jak do tej pory, wszystkie banki tureckie raportowały zysk netto wyższy od oczekiwań. Odwrót inwestorów zagranicznych od rosyjskich aktywów powoduje zapewne,

że spora część ich środków trafia na turecki rynek akcji. Według danych do połowy lipca napływy od początku miesiąca przekroczyły poziom 500 mln USD, i to pomimo coraz bardziej widocznego spowolnienia gospodarczego.

Duże spadki nie ominęły za to pozostałych rynków regionu, które w przeliczeniu na USD spadały od 8% do 11%. Liderem spadków w Austrii był bank Erste, który poinformował, że jego strata netto wyniesie w tym roku od 1,4 do 1,6 mld EUR.

W reakcji na zestrzelenie malezyjskiego samolotu i w oczekiwaniu na kolejne sankcje **inwestorzy odwrócili się od rynku rosyjskiego, który był najłabszy w całym regionie**. Największy rosyjski bank – Sberbank – stracił ponad 15%, nie tyle bezpośrednio z powodu sankcji nałożonych na sektor finansowy (te dotyczą tylko zakazu inwestowania w nowe emisje akcji lub obligacji), co pośrednio – z powodu potencjalnego wpływu sankcji gospodarczych na całą rosyjską gospodarkę.

Polska

W lipcu na warszawskim parkiecie utrzymywała się niska aktywność inwestorów, obserwowana w poprzednich miesiącach. Jednocześnie, **ryzyko geopolityczne związane z konfliktem rosyjsko-ukraińskim oraz obawy przed wyhamowaniem tempa wzrostu gospodarczego w Polsce skutecznie powstrzymują inwestorów przed podejmowaniem ryzyka**. Tym samym lipiec okazał się kolejnym miesiącem spadku podstawowych indeksów: WIG oraz indeks blue chipów, WIG20, zniżkowały po 3,7%, mWIG40 o 4,3%, a wciąż trwająca niechęć do małych spółek zepchnęła indeks sWIG80 o 8,0%. Indeks ten traci już 18,0% od początku roku.

Na poziomie korporacyjnym, uwaga inwestorów w coraz większym stopniu skupia się na sezonie publikacji wyników za pierwsze półrocze. PKN Orlen, przy okazji wydania raportu, zaktualizował strategię rozwoju spółki na lata 2014-2017, dostosowując jej cele do pogarszającej się sytuacji na rynku przerobu ropy naftowej. Jednocześnie wynikiem towarzyszył odpis aktualizujący wartość majątku Orlen Lietuva (rafineria w Możejkach)

w wysokości 4,2 mld zł. Na fali wyprzedaży akcji płockiego koncernu, kurs akcji spółki spadł w lipcu o blisko 10%.

Po drugiej stronie rynku, warto odnotować silne zachowanie się akcji KGHM (+7,3%), które można wiązać z lepszymi odczytami PMI dla chińskiej gospodarki (największego konsumenta miedzi na świecie).

Wraz z końcem lipca minął termin na decyzję odnośnie pozostania w OFE i ZUS, czy tylko w ZUS. Według wstępnych danych, spośród blisko 16,7 mln członków, na pozostanie w OFE i ZUS zdecydowało się, jak się szacuje, ok. 2 mln osób (do ZUS wciąż sypływają deklaracje wysyłane pocztą). Wynik rozczarowujący (przy ogłaszaniu reformy szacunki wskazywały chęć pozostania w OFE ok. 20% ich członków), jednakże ostateczna liczba osób jest większa niż się tego spodziewano jeszcze kilka tygodni temu.

Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	51,7	51,0
Indeks ISM produkcji	USA	Lipiec	57,1	55,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	90,9	86,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Lipiec	52,4	52,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	1,2%	3,8%
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	1,7%	4,4%

* 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 oczekiwania co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Rynek długu

W lipcu, na rynku długu obserwowaliśmy umacnianie się obligacji niemieckich, a pod koniec miesiąca silną wyprzedź US Treasuries po publikacji zaskakująco dobrych danych o wzroście PKB w USA w II kwartale br.

Niemieckie Budy kontynuowały wzrosty trwające od stycznia i zakończyły miesiąc na poziomie 1,16% (-9 pb.), natomiast rentowność US Treasuries wzrosła do 2,56% (+3 pb.).

Polskie obligacje skarbowe zyskiwały przez niemal cały miesiąc, ale ostatnie dwa dni lipca przyniosły mocną korektę na rynku długu. Ostatecznie polskie obligacje zakończyły miesiąc na symbolicznych plusach – wzrost cen w skali miesiąca oznaczał spadek rentowność obligacji 10-letnich do 3,40%, 5-letnich do 2,94%, a 2-letnich do 2,49%.

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 fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiz SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).