

Powiew optymizmu

Sierpień przyniósł odbicie na największych światowych giełdach, mimo że nastroje polityczne oraz dane gospodarcze nie do końca wskazywały na poprawę. **Indeks giełdy nowojorskiej S&P500 zanotował w sierpniu wzrost o 3,8% i tym samym pobił kolejne rekordy, przekraczając barierę 2000 pkt.** Od początku roku S&P500 wzrósł o 8,4%

Ostatnie publikacje wskaźników wyprzedzających, w tym indeksu Ifo oraz PMI, wskazują na spowolnienie wzrostu w Niemczech, czyli w największej gospodarce eurolandu. Ekonomisci zrewidowali swoje prognozy w dół i w tej chwili spodziewają się 1% wzrostu PKB za ten rok. Pomimo słabszych odczytów z gospodarki, **Deutsche Börse zakończyła miesiąc wzrostem o 0,7%.**

Indeks spółek z rynków wschodzących MSCI EM wzrósł o 2,1% i kontynuował tym samym trend trwający od początku tego roku.

Dolar kontra ropa

Na rynku surowców, umocnienie dolara wywierało negatywną presję na ceny ropy. **Cena ropy Brent spadła o 3,1% do poziomu 103,2 USD za baryłkę.** Zaktualizowane prognozy Międzynarodowej Agencji Energetycznej wskazują na obniżenie wzrostu popytu na ropę w tym roku.

Na rynku metali szlachetnych, cena złota utrzymywała się poniżej psychologicznej granicy 1300 USD. Cena miedzi spadła o 1,9% do poziomu 6982 USD/t.

Giełda w Stambule: zadyszka lidera

Sierpień był dość zmienny na rynkach regionu. Najstabilniej zachowywał się rynek turecki, który zanotował korektę o -2,2%. Mimo to, w ujęciu od początku roku Turcja jest najlepszym rynkiem w regionie, ze wzrostem o 18,5%. **Zakończony sezon wyników za drugi kwartał należy ocenić pozytywnie.** Zysk netto sektora bankowego był wyższy od oczekiwań o około 5%, w pozostałych sektorach przekroczył oczekiwania o ponad 10%.

Pozostałe rynki regionu zachowywały się dość stabilnie. W walucie lokalnej miesiąc na plusie zakończyły Węgry (wzrost o 1,5%) oraz Czechy – ze wzrostem o 2,4%.

Wydarzenia związane z konfliktem rosyjsko-ukraińskim zaczynają mieć swoje przełożenie na gorsze oczekiwania makro. Wskaźniki PMI w Czechach i na Węgrzech obniżyły się w sierpniu do poziomów odpowiednio 54,3 i 51,0 pkt. (spadek z poziomu odpowiednio 56,5 oraz 56,6 pkt w lipcu).

Ponownie w centrum wydarzeń znajdował się konflikt na Ukrainie. Na początku miesiąca sytuacja wydawała się stabilizować, co spowodowało, że rynki akcji w regionie (także w Rosji) zyskiwały. Jednak w ostatnich dniach sierpnia nastąpiła ofensywa separatystów, według doniesień wspierana przez wojska rosyjskie, co spotkało się z negatywną reakcją rynków. Rosyjski Micex mimo to zakończył sierpień wzrostem – o 1,5%.

Polska: duże spółki motorem wzrostów

Mimo sporej zmienności występującej w pierwszej połowie miesiąca, sierpień zakończył się pomyślnie dla inwestorów. Motorem wzrostów były tym razem największe spółki skupione w WIG20 – wzrost wyniósł 4,1%. Indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 3,1%. Najstabilniej zachowywały się najmniejsze spółki: indeks sWIG80 wzrósł jedynie o 0,3%. W efekcie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 3,7%.

W pierwszej połowie miesiąca nie było jednoznacznego trendu na polskiej giełdzie. Inwestorzy obawiali się, że odpowiedź Rosji na sankcje nałożone przez Unię Europejską będzie miała bardzo negatywny wpływ na perspektywę wzrostu w naszym kraju. W drugiej połowie miesiąca nastroje na parkiecie poprawiły się i główne indeksy zaczęły zyskiwać.

W sierpniu zakończył się sezon publikacji wyników polskich spółek za II kwartał. Zysk netto największych polskich spółek z WIG 20 wzrósł o 9%, przy wzroście przychodów o 0,6%. Pozostałe spółki zanotowały wzrost zysków o 4,2%, przy wzroście przychodów o 6,1%.

Na pozostanie w OFE zdecydowało się ok. 15% ubezpieczonych. Ich średni dochód i składka jest wyższa od dotychczasowej średniej w systemie. Dzięki temu do OFE będzie przekazywane ok. 20% dotychczasowych wpłat, czyli więcej niż zakładały wcześniejsze, pesymistyczne szacunki

Liczby sierpnia

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość | |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
| | | | aktualna | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji | Chiny | Sierpień | 51,1 | 51,7 |
| Indeks PMI produkcji | Strefa Euro | Sierpień | 50,7 | 51,8 |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Sierpień | 92,4 | 90,3 |
| Indeks PMI produkcji | Niemcy | Sierpień | 51,4 | 52,4 |
| Indeks PMI produkcji | Polska | Sierpień | 49,0 | 49,4 |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Lipiec | 2,1% | 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

Kryzys na Ukrainie oraz rozczarowujące tempo ożywienia gospodarczego w krajach eurolandu przyczyniły się do wzmożonej aktywności inwestorów na rynku długu.

Na rynkach bazowych dominowały pozytywne nastroje. Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich spadła poniżej 1% i utrzymuje się na historycznych minimach. Duży popyt na obligacje skarbowe sprawił także, że rentowność niemieckich obligacji o zapadalności do 3 lat spadła poniżej zera. W ślad za niemieckimi, umacniały się obligacje amerykańskie; ich rentowność spadła do poziomu 2,34%.

Na rynku walutowym, EUR kontynuowało deprecjację, dając europejskim eksporterom powód do zadowolenia. Na koniec miesiąca kurs EUR/USD spadł o prawie 2%. Trend spadkowy wspólnej waluty trwa od maja tego roku.

Sierpień był wyjątkowo udany również dla posiadaczy polskich obligacji skarbowych, które mocno zyskiwały w ślad za niemieckimi. Rentowność obligacji 10-letnich spadła do poziomu 3,11%, a 2-letnich do 2,19% (cena wzrosła). Rynek walutowy pozostawał pod wpływem napiętej sytuacji geopolitycznej. Złoty stracił do euro 0,7% i 2,7% do dolara, kończąc miesiąc na poziomach odpowiednio 4,209 i 3,206.

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 Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).