

# Chiny wstrząsnęły rynkami

**Sierpień przyniósł głęboką korektę na rynkach akcji na całym świecie.** Negatywne nastroje wzmagaly doniesienia płynące z Chin (dewaluacja juana, słaby odczyt tamtejszego PMI). Indeks Shanghai Composite i Hang Seng zakończyły miesiąc na sporych minusach (ok. -12%). Wyprzedaż na rynkach azjatyckich szybko przeniosła się na giełdy w krajach rozwiniętych. W USA indeks S&P500 stracił 6%, a w Europie, indeks największych spółek Euro Stoxx 50 zniżył o 9%. Indeks S&P500 oraz niemiecki DAX znajdują się poniżej psychologicznych poziomów (odpowiednio 2 000 pkt i 10 000 pkt). **Pomimo sporych spadków, warto podkreślić, że indeksy z krajów rozwiniętych zachowywały się relatywnie lepiej, niż giełdy emerging markets (MSCI EM stracił -9%).**

**Wielu inwestorów ma nadzieję na uspokojenie sytuacji na światowych parkietach.** Choć poziom awersji do ryzyka pozostaje podwyższony (o czym świadczą odczyty indeksu VIX, czyli S&P 500 Volatility, znacznie powyżej 20 pkt.), to rynek oczekuje, że zmienność zacznie maleć w kolejnych miesiącach (nachylenie krzywej kontraktów VIX Futures jest ujemne).

## Surowce

Słabsze dane z Chin miały istotny wpływ na ceny surowców. W ubiegłym miesiącu obserwowaliśmy „efekt jo-jo” w przypadku ropy Brent. Cena spadła do 42\$ za baryłkę, by w przeciągu tygodnia wzrosnąć do 52\$.

## Region też na czerwono

**Spadki nie ominęły także rynków regionu.** Fiaskiem zakończyły się rozmowy na temat utworzenia koalicji pomiędzy dwoma największymi partiami w Turcji. Oznacza to konieczność powtórzenia wyborów parlamentarnych, które odbędą się 1 listopada. Co więcej, po dołączeniu do koalicji przeciwko dżihadystom z ISIL oraz rozpoczęciu ofensywy przeciwko rebeliantom kurdyjskim z PKK, liczba zamachów w tym kraju w ostatnim czasie istotnie wzrosła. Te wszystkie wydarzenia zwiększają ryzyko polityczne Turcji i zniechęca potencjalnych inwestorów. **Wyniki finansowe spółek za II kwartał były solidne.** Trochę lepsze od oczekiwań wyniki zaprezentował sektor bankowy (o 6% na zysku netto), z kolei spółki przemysłowe podały lepsze wyniki operacyjne o około 5%.

**Z dobrej strony zaprezentowały się także spółki z regionu.** Banki regionalne pobiły oczekiwania głównie na niższych odpisach na złe kredyty. **Spowolnienie w Chinach zaczyna dawać o sobie znać w niższych odczytach wskaźników wyprzedzających PMI w regionie.** Mamy widoczne spadki m/m aczkolwiek, poza Turcją, są to ciągle poziomy powyżej 50 pkt. Sygnalizują więc możliwe wyhamowanie wzrostu gospodarczego.

Po miesięcznej przerwie wznowiony został handel na giełdzie w Atenach. Tamtejszy rynek był najslabszym rynkiem w sierpniu, spadł aż o 21,7%.

## Rynek polski

W sierpniu w dalszym ciągu była odczuwalna presja podażowa (większa skłonność do sprzedaży). Dotknęła ona przede wszystkim średnie spółki, których indeks mWIG40 stracił najwięcej w skali miesiąca, bo aż 3,6%. **Ciągle w niełasce znajdują się spółki o dużej kapitalizacji, którym ciąży zarówno otoczenie zewnętrzne, jak i ryzyko polityczne – indeks WIG20 zniżył o 2,9%. Relatywną siłą odznaczają się z kolei spółki małe, których indeks (sWIG80) spadł w minionym miesiącu zaledwie o 0,6%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył sierpień zniżką o 2,8%.**

Wciąż utrzymuje się zwiększona zmienność na warszawskim parkiecie. Doskonale obrazuje ją zachowanie się indeksu WIG Banki, który, mimo że na początku sierpnia zniżył o przeszło 6,6%, zakończył miesiąc z zaledwie 0,1% stratą. Związane to było z przyjęciem przez Sejm ustawy dotyczącej przewalutowania kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich, według której banki miałyby pokryć stratę różnicy między kredytem we frankach a kredytem hipotecznym w złotych, aż w 90%. Ostateczny kształt ustawy poznamy zapewne na początku września.

Jak już wspominaliśmy, wraz z obawami o kondycję chińskiej gospodarki, silnie reagowały surowcowe, a w ślad z nimi kurs akcji KGHM. Kapitalizacja kombinatu miedziowego skurczyła się w sierpniu o przeszło 20%.

### Liczby sierpnia

| Dane                         | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość |            |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------|
|                              |               |                | aktualna             | poprzednia |
| Indeks PMI produkcji         | Chiny         | Sierpień       | 49,7                 | 50,0       |
| Indeks ISM produkcji         | USA           | Sierpień       | 51,1                 | 52,7       |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA           | Sierpień       | 101,5                | 91,0       |
| Produkcja przemysłowa        | Polska        | Lipiec         | 3,8%                 | 7,6%       |
| Sprzedaż detaliczna          | Polska        | Lipiec         | 1,2%                 | 3,8%       |
| Indeks PMI produkcji         | Turcja        | Sierpień       | 49,3                 | 50,1       |

\* 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).

Bardzo interesujący miesiąc mają za sobą akcjonariusze Bogdanki. Po tym jak Enea Wytwarzanie wypowiedziała umowę na dostawy węgla do Elektrowni Kozienice, kurs kopalni zanurkował o blisko 30% podczas jednego dnia! Jednakże, inwestorzy uznali tak srogą przecenę za przesadzoną, bowiem kolejne sesje przyniosły odreagowanie, dzięki któremu walory spółki zakończyły sierpień z „zaledwie” 5,5% stratą.

Zakończył się sezon publikacji wyników za II kwartał. Był on niezmiernie udany dla spółek rafineryjnych (PKN, Lotos), które korzystały na niespotykanym od 2012 roku pozytywnym otoczeniu rafineryjnym. Jednakże, korygując zagregowany zysk wszystkich spółek wchodzących w WIG o wyniki sektora rafineryjnego oraz dodatkowo o jednorazowy odpis aktywów w Polskiej Grupie Energetycznej (aż na 8,8 mld zł), wyłania się przeciętny obraz sezonu wyników, z zagregowanym wzrostem zysku netto o przeszło 2% - niewiele, mając w pamięci, iż polska gospodarka rozwijała się w II kwartale w tempie 3,3%.

## Rynek długu

**Sierpień był również trudnym miesiącem dla inwestujących w instrumenty dłużne.** Podobnie jak w przypadku rynku akcji, największy wpływ na wyceny miały informacje o dewaluacji juana oraz spadek cen surowców. **Wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów spowodował, że w pierwszej połowie miesiąca zyskiwały obligacje z rynków bazowych (USA, Niemcy, Japonia).** Rentowność niemieckiego Bunda spadła nawet w okolice 0,55%.

Niestety ostatni tydzień przyniósł załamanie krótkoterminowego trendu wzrostowego, mimo, iż poziom awersji do ryzyka raczej się nie zmienił (świadczą o tym nadal wysokie odczyty indeksu VIX).

Rentowności obligacji skarbowych wróciły niemal do poziomów z początku miesiąca. Rentowność niemieckiego Bundu utrzymuje się nieco poniżej 0,8%, a US Treasury waha się między 2,1-2,2%.

---

*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](http://www.arka.pl) (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*