

# Wakacyjne wzrosty

W okresie wakacyjnym na rynkach widoczny był pozytywny nastrój. **Sierpień przyniósł wzrosty przede wszystkim na rynkach rozwijających się, których indeks MSCI EM zwyżkował o 2,3%. Z kolei indeks giełd krajów rozwiniętych zakończył miesiąc jedynie na symbolicznym plusie (+0,1% m/m).**

Na decyzje inwestorów w dużej mierze wpływały działania banków centralnych. W tym kontekście warto zwrócić uwagę na decyzję Banku Anglii (BoE), który nie tylko obniżył stopy o 25 pb, ale również zwiększył skalę programu skupu aktywów. BoE zapowiedział, że stopy mogą w przyszłości jeszcze spaść, ale nie poniżej zera. W reakcji na tę decyzję funt stracił na wartości (ale już w drugiej połowie miesiąca umocnił się), a indeksy giełdowe w Europie, szczególnie w Wielkiej Brytanii, wzrosły. W skali miesiąca indeks Euro Stoxx 50 zwyżkował o 1,1%.

Rynki akcji za oceanem w zasadzie pozostały na niezmiennych poziomach w ujęciu miesięcznym. **Po wystąpieniu szefowej Amerykańskiego Banku Centralnego na konferencji poświęconej polityce pieniężnej w Jackson Hole znów wzrosło prawdopodobieństwo podwyżek stóp w Stanach Zjednoczonych jeszcze w bieżącym roku.** Komentarze Janet Yellen oraz jej zastępcy Stanleya Fischera wskazały na poprawę sytuacji na rynku pracy oraz lepsze perspektywy aktywności gospodarczej i inflacji.

Efekt jastrzębiej interpretacji komunikatów przedstawicieli FED był widoczny na rynku walutowym. Amerykański dolar umocnił się do euro, co pociągnęło w dół notowania surowców. W skali miesiąca miedź potaniała o 6,3%, a złoto o 3,1%.

## Spokojnie w regionie

**Większość giełd zakończyła miesiąc na lekkich plusach.** Jedynym indeksem, który odnotował spadki był rynek w Czechach, głównie za sprawą słabego zachowania się kursu banku Komerční (spadł w miesiącu 13,8%), po tym jak zarząd po wynikach II kwartału zapowiedział obniżenie stopy wypłaty dywidendy.

Jednym z lepszych rynków był z kolei rynek austriacki. Bardzo dobre wyniki za II kwartał potwierdził Erste Bank, dodatkowo wspierany informacją o obniżeniu podatku bankowego w Austrii od przyszłego roku. Ma to dać blisko 100 mln EUR oszczędności. Z banków regionu nie zawiódł także węgierski OTP, notując wynik netto 18% lepszy od oczekiwań, głównie za sprawą niższych odpisów na złe kredyty.

**Po nieudanej próbie zamachu stanu w lipcu, sytuacja w Turcji powoli wraca do normy. Zgodnie z oczekiwaniami mamy jednak wyhamowanie wzrostu gospodarczego. Dane odnośnie wzrostu**

**PKB za III kwartał będą wyraźnie gorsze niż w II kwartale. Wskaźnik PMI za sierpień utrzymuje się ciągle na niskim poziomie 47 pkt.** Sezon wyników za II kwartał pokazuje, że spółki tureckie dobrze radzą sobie w tym zmiennym otoczeniu. Bardzo dobre wyniki powyżej oczekiwań zanotował zwłaszcza sektor bankowy. Jedyne branże które rozczarowały to sektor lotniczy (oczekiwane) oraz petrochemiczny.

## Rynek polski

**Wakacyjny okres wypadł niezmiernie udanie dla inwestujących na warszawskiej giełdzie.** Po „zielonym” lipcu, również sierpień upłynął pod dyktando giełdowych byków. Indeks WIG zyskał w tym czasie 3,8%, WIG20 1,9%, sWIG80 3,9%, a mWIG40 aż 9,6%!

**Wyróżniająca się dobra koniunktura wśród spółek małej i średniej kapitalizacji odzwierciedla zarówno dobry sezon wyników za II kwartał roku dla wielu z nich (m.in. producenci gier, spółki deweloperskie, przemysłowe nastawione na eksport), jak również poprawiające się otoczenie zewnętrzne, w których działają.** W tym drugim przypadku dobrym przykładem jest Jastrzębska

Spółka Węgłowa, której akcje wzrosły w sierpniu o 55%!, co było w znacznej mierze pokłosiem dynamicznego odbicia cen węgla koksowego na globalnym rynku.

Po stronie spółek o dużej kapitalizacji, po raz kolejny w centrum uwagi znalazły się banki. Prezentacja przez Kancelarię Prezydenta nowej wersji ustawy frankowej wywołała euforyczną reakcję na kursach banków (w całym miesiącu subindeks WIGBanki wzrósł o 11,4%).

Zakłada ona w pierwszym etapie zwrot spreadów walutowych, a następnie pozostawienie bankom czasu na doprowadzenie do przewalutowania kredytów. Otwartym pytaniem pozostaje poziom zapowiadanego wzrostu wymogów kapitałowych dla banków, który może przyspieszyć proces przewalutowania kredytów.

## Rynek długu

Na koniec wakacji, **rynek obligacji korporacyjnych znajduje się na tegorocznych maksimach.** Spółki ruszyły z nowymi emisjami, tempo jest wyraźnie wyższe niż przed rokiem, zwłaszcza w segmencie obligacji z ratingiem inwestycyjnym. Może to być odpowiedź emitentów na zwiększony popyt po tym jak część obligacji została skupiona przez EBC. **Obligacje z ratingiem inwestycyjnym zyskały w sierpniu ok. 0,3%. Dla porównania indeks obligacji korporacyjnych z segmentu High Yield zanotował stopę zwrotu w wysokości 1,3%.**

Na rynku polskich obligacji skarbowych niemal przez cały miesiąc utrzymywały się dobre nastroje. **Nasze dziesięćlatki znalazły się nawet na najniższym w tym roku poziomie ok. 2,6%.** Jednak

### Liczby sierpnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	50,4	49,4
Indeks ISM produkcji	USA	Sierpień	49,4	52,6
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	101,1	96,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	-3,4%	6,0%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	2,0%	4,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Sierpień	47,0	47,6

\* 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).

pod koniec miesiąca, za sprawą wzrostów rentowności na rynkach bazowych, także nasz rynek oddał sporą część zysków. Dodatkowo negatywnie na polskie obligacje wpływały wypowiedzi ze strony agencji Moody's wskazujące na ryzyko obniżki ratingu podczas przeglądu zaplanowanego na 9 września. Ostatecznie rentowność obligacji 10-letnich na koniec sierpnia wyniosła 2,77%, 5-letnich 2,16%, a 2-letnich 1,64%.

---

*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 TFI 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)).*