

## **Dobra passa trwa...**

**W lipcu nastąpiła kontynuacja wzrostów na światowych giełdach. Globalny indeks MSCI ACWI wzrósł o 3% w ujęciu dolarowym. Najlepszy okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł o 5%. Indeks S&P500 osiągnął historyczne szczyty, notując 2% wzrost. W porównaniu do szerokiego rynku gorzej zachowywały się indeksy w Europie, gdzie EuroStox50 nie odnotował znaczącej zmiany, a w Japonii Nikkei225 zanotował spadek o 1%.**

Oczy inwestorów w lipcu skierowane były na wyniki za drugi kwartał w Stanach Zjednoczonych. Jak dotąd wyniki spółek z indeksu S&P500 są lepsze w ujęciu rok do roku, zarówno na przychodach (średnio o 5,4%) jak i na zysku netto (średnio o 10,4%). Natomiast w stosunku do oczekiwań rynkowych zagregowane przychody spółek z indeksu S&P500 okazały się lepsze o ok. 1%, a zysk netto o 5%. Bardzo dobrze wypadły sektory takie jak: finanse, ropa naftowa i gaz ziemny oraz technologia. Na drugim biegunie znalazły się sektory usług użyteczności publicznej oraz obsługi klienta, gdzie zagregowane zyski spadły odpowiednio o ok. 7% i 1%.

Rynek surowców z uwagi na osłabiającego się dolara względem najważniejszych walut zachowywał się bardzo dobrze. **Największymi wygranymi były ropa oraz węgiel, które zdrożały o ok. 10%, silna była również miedź, której cena wzrosła o 7%. Cena złota podążała za światowymi indeksami i wzrosła o ok. 2%.**

### **Wzrosty w regionie...**

**Lipiec był również bardzo dobrym miesiącem dla inwestujących na rynkach regionu. Stopy zwrotu w USD na rynkach Austrii, Turcji, Czech i Węgier oscylowały w okolicach 7,0%. Duże wzrosty odnotowały w lipcu zwłaszcza spółki korzystające na wzroście cen surowców.**

**Bardzo dobrze zaczął się sezon wyników finansowych za drugi kwartał spółek w Turcji. Duże spółki na razie nie zawiodą inwestorów. Wzrost o 5% na zysku netto odnotowały trzy prywatne banki, dzięki niższym odpisom na złe kredyty. Nie zawiodły również wyniki innych dużych spółek spoza sektora finansowego, takich jak rafineria Tupras, największy telekom Turkcell czy producenci aut. Wraz z dobrymi wynikami zarządy tych spółek podnoszą swoje oczekiwania odnośnie do dalszych wzrostów w tym roku.**

**Ważnym wydarzeniem w Czechach była pierwsza od 9 lat podwyżka stóp procentowych. Czeski Bank Centralny zdecydował się podnieść stopy o 20 punktów bazowych. To pierwsza podwyżka stóp w jakimkolwiek kraju w Europie od 5 lat. Bank podwyższył prognozy wzrostu PKB Czech na 2017 r. z 2,9 proc. do 3,6 proc.**

Na Węgrzech bardzo dobre wyniki za drugi kwartał zaprezentowała rafineria **MOL ze wzrostem zysku netto o 27%, bijąc tym samym oczekiwania rynku**. Jednocześnie zarząd rafinerii podniósł całoroczną prognozę zysku operacyjnego o 15%.

**Węgierski bank OTP jest bliski przejęcia rumuńskiego Banku Banca Romaneasca. Dzięki tej transakcji bank OTP stanie się już piątym graczem na rumuńskim rynku**. Jednocześnie zarząd banku podtrzymał chęć dalszych przejęć banków w regionie. **Wskaźnik nastrojów w gospodarce (ESI) wzrósł do 120,8 punktów, osiągając 15-letni szczyt. Wzrost PKB w pierwszym kwartale przyspieszył do 4,2% r/r.**

## Rynek polski

Lipiec był dobrym okresem dla inwestujących w Polsce. Indeks WIG zamknął miesiąc na 2,5% plusie, dzięki bardzo dobremu zachowaniu kursów akcji największych spółek. Indeks WIG20 wzrósł o niespełna 4%. Na tym tle słabiej wypadły małe i średnie spółki, których indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały odpowiednio 1% wzrost oraz prawie 2% spadek.

### Liczby lipca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Lipiec	51,5	51,7
Indeks ISM produkcji	USA	Czerwiec	57,8	54,9
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Lipiec	121,1	117,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Czerwiec	4,5%	9,2%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Czerwiec	6,0%	8,4%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Lipiec	53,6	54,7

\* 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).

Spośród dużych spółek największe wzrosty zaliczył sektor wydobywczy, **wycena KGHM i JSW zwiększyła się o ok. 11%**, w odpowiedzi na obserwowane na światowych rynkach rosnące ceny surowców. Równie dobrze zachowywały się spółki energetyczne, **indeks WIG-Energia wzrósł w lipcu o 10%, na czele z Energa, której kapitalizacja zwiększyła się aż o 21%**. Producentom energii pomagały spodziewane przez rynek dobre wyniki finansowe oraz projekty zmian legislacyjnych. **W sektorze bankowym największy wzrost zanotował Bank Zachodni WBK S.A. (wzrost o 11%)**. Spółka podała dobre wyniki finansowe za drugi kwartał, raportując zysk netto wyraźnie wyższy od oczekiwań analityków.

**Wydarzeniem miesiąca na GPW był niewątpliwie debiut Play Communications. To największa oferta publiczna w historii warszawskiej giełdy (z wyłączeniem spółek Skarbu Państwa)**. Mogła jednak rozczarować inwestorów, ponieważ kurs akcji operatora na pierwszej sesji zamknął się 1,4% stratą.

Najslabiej w minionym miesiącu zachowywały się mniejsze spółki. Na eksporterów negatywnie wpływa umacniający się złoty. Dodatkowo dobre dane o wynagrodzeniach sprawiły, że inwestorzy mogą obawiać się znaczącego wzrostu kosztów zatrudnienia.

## Rynek długu

Po relatywnie słabym czerwcu, w lipcu nastąpiło ożywienie na globalnym rynku obligacji skarbowych i korporacyjnych. Stopa zwrotu YTD z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield) wyniosła 6,12%, a w samym lipcu 1,15%. Ze względu na polepszające się fundamenty

gospodarcze zyskiwały szczególnie obligacje krajów rozwijających się, jak i przedsiębiorstw. Cały czas mamy do czynienia z kontynuacją łagodnej – choć zmieniającej się powoli – polityki głównych banków centralnych oraz zawężającymi się spreadami obligacji o podwyższonym ryzyku.

**Strefa euro może pochwalić się bardzo dobrą kondycją gospodarczą. Wskaźniki PMI, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej oraz oceny nastrojów konsumenckich są na rekordowo wysokich poziomach.** Publikacja dobrych wstępnych danych o PKB w drugim kwartale w strefie euro (2,1% r/r) potwierdza cykliczne ożywienie gospodarcze. **Rynki wyceniły już słowa M. Dragiego o stopniowym odchodzeniu od bardzo łagodnej polityki pieniężnej, co skutkowało utrzymaniem się na wyższym poziomie rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych strefy euro.** Pomimo tonowania nastrojów przez EBC, analitycy spodziewają się do końca roku zakomunikowania normalizacji polityki monetarnej.

**Rentowność US Treasuries pozostała w lipcu bez zmian, wykazując jedynie niewielką zmienność w trakcie miesiąca.**

**Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych były dość zmienne. Z poziomu około 3,29% wzrosły na początku lipca do poziomu ok. 3,41%, aby w środku miesiąca spaść do poziomu 3,25% i zakończyć go w okolicach 3,36%.** Zachowanie polskich obligacji podążało za trendami na rynku długu w USA i Niemczech. **Złoty w lipcu umocnił się do dolara o 4%.** Bez większych zmian zachowywał się kurs EUR/PLN. Kurs USD/PLN wyniósł na koniec miesiąca 3,60 zł, a EUR/PLN 4,25 zł.

**Lipiec był miesiącem, w którym nie było nowej podaży obligacji skarbowych, w związku z tym trzeci kwartał tego roku będzie rekordowo mało aktywny na polskim rynku długu.**

---

*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 lub Arka Prestiż SFIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).*