

Odpoczynek...

Sierpień po kilku miesiącach wzrostów na światowych giełdach był tym razem dla inwestorów mniej udany. Globalny MSCI ACWI pozostał bez zmian w ujęciu dolarowym. **Najlepszy ponownie okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł o 2%. Indeks S&P500, tak samo jak MSCI ACWI pozostał bez zmian.** Po raz kolejny relatywnie do szerokiego rynku gorsze wyniki przyniosły indeksy w Europie, gdzie **EuroStox50 spadł o 1%. Japoński indeks Nikkei225 również zakończył spadkami o 1% w sierpniu.**

99% spółek w USA zaraportowało wyniki za drugi kwartał 2017 roku. **67% z nich pobiło oczekiwania rynkowe, jednakże oczy inwestorów były skierowane na Koreę Północną,** której poczynania na arenie międzynarodowej skutecznie odstraszały inwestorów na rynku do zakupów akcji. **Ważnym czynnikiem zewnętrznym, który mocno wpłynął na rynek był huragan Harvey, który spowodował, że ceny produktów rafineryjnych, takich jak benzyna, wzrosły w ciągu miesiąca o 25%.**

Z uwagi na zamieszania geopolityczne cena złota jako bezpiecznej przystani dla inwestorów rosła o 2%. **Największym wygranym był węgiel koksujący, który zdrożał w sierpniu o ok. 15%. Miedź również kolejny miesiąc pozostawała silna i jej cena wzrosła o 6,5%.**

Wzrosty w regionie...

W sierpniu giełdy w regionie kontynuowały wzrosty. **Największy miesięczny wzrost odnotował indeks węgierski (prawie 7% w USD). Wzrosty obserwowaliśmy także w Turcji (wzrost o 4,3% w USD) i na innych rynkach (Austria, Czechy zakończyły miesiąc na 1,0% – 1,5% plusie).**

Bardzo dobrze wypadł sezon wyników finansowych spółek w Turcji. **Zysk netto spółek wchodzących w skład indeksu XU100 wzrósł o +35% r/r i przekroczył oczekiwania analityków o nieco ponad 10%.** Szczególnie dobrze wypadły spółki surowcowe, z sektora lotniczego oraz telekomunikacyjnego. Wraz z dobrymi wynikami większość zarządów spółek podnosi swoje oczekiwania co do wzrostów za cały rok. Strukturalnym problemem jest ciągle wysoka inflacja. Według danych za lipiec wyniosła ona +9,8% r/r (spadek z poziomu +10,8% w czerwcu).

Dobre wyniki za drugi kwartał, głównie dzięki niższym odpisom na złe kredyty, zaprezentowały banki regionalne z Czech, Węgier oraz Austrii. Spółkom regionu wyraźnie sprzyja dobre otoczenie makroekonomiczne. **Potwierdzeniem są mocne odczyty wzrostu PKB za drugi kwartał. W Czechach wyniósł on +4,5% r/r, na Węgrzech +3,2% r/r, w Rumunii +5,9% r/r.**

Rynek polski

Drugi miesiąc wakacji nie odbiegał od wzorca obserwowanego w lipcu. Po raz kolejny niewielką popularnością wśród inwestorów cieszyły się spółki o małej i średniej kapitalizacji, z kolei **motorem napędowym warszawskiego parkietu były spółki z grona blue chips.** Indeks WIG20 **zwyżkował o 6% w skali miesiąca** i w sposób jednoznaczny wpłynął na zachowanie się indeksu szerokiego rynku WIG

(wzrost w sierpniu o 3,8%). Indeks małych spółek, sWIG80, zamknął miesiąc spadkiem o 0,3%, z kolei najgorzej wypadł indeks mWIG40, kończąc sierpień z 0,5% straty.

Lepsze wyniki spółek o dużej kapitalizacji to efekt zainteresowania GPW ze strony kapitału zagranicznego (mimo przeszło 46% wzrostu indeksu WIG w USD od początku roku). Wyraźny jest również kontrast w jakości wyników za drugi kwartał kończącego się

właśnie sezonu publikacji raportów. Małym i średnim przedsiębiorstwom relatywnie mocniej doskwierają umocnienie się złotówki oraz zjawiska obserwowane na rynku pracy, wywierające presję na wzrost kosztów wynagrodzeń.

Dodatkowo, kilku spółkom z grona indeksu WIG20 sprzyja wyraźnie otoczenie zewnętrzne. Przykładem mogą być chociażby akcje JSW, które wzrostem o blisko 26% w sierpniu odzwierciedlają wyraźne odbicie notowań na rynku węgla koksującego. Również w przypadku PKN Orlen oraz Lotosu, tymczasowe wyłączenia amerykańskiego przemysłu rafineryjnego przekładają się na wzrost marż prowadzonego przez nie biznesu i rodzą nadzieje na kolejne dobre wyniki spółek. Ich kapitalizacja wzrosła w sierpniu o odpowiednio 10,9% i 21,3%.

Rynek długu

Jednym z najbardziej wyczekiwanych wydarzeń sierpnia było spotkanie prezesów banków centralnych w Jackson Hole. Niemniej zarówno Janet Yellen, jak i Mario Draghi nie odnieśli się do bieżącej polityki monetarnej swoich banków. Ich przemowy dotyczące stabilności finansowej oraz otwartości międzynarodowej gospodarek nie spełniły oczekiwań rynkowych. Wpisały się natomiast w trend ostrożnej, „słownej” polityki pieniężnej, która ma na celu ograniczenie wysyłania sygnałów rynkowi w obawie o nadinterpretację.

W strefie euro nadal obserwujemy bardzo dobrą sytuacją gospodarczą. Wskaźniki PMI, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej oraz oceny nastrojów konsumenckich są na rekordowo wysokich poziomach. Rewizja danych o PKB w drugim kwartale w strefie euro (do 2,2% r/r z 2,1% r/r) potwierdza cykliczne i właściwe dla wszystkich krajów strefy euro ożywienie. **Oczekiwania rynku dotyczące normalizacji polityki pieniężnej przez EBC nieco wygasły, o czym może świadczyć m.in. zachowanie się niemieckiego Bundu.** Niemniej nadal należy spodziewać się jesienią tego roku komunikatu Mario Draghiego o zmniejszeniu skali skupu aktywów.

Liczby sierpnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	51,7	51,4
Indeks ISM produkcji	USA	Sierpień	58,8	56,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	122,9	120,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	6,2%	4,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	7,1%	6,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Sierpień	55,3	53,6

* 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).

Inflacja w sierpniu nieco wzrosła z poziomu 1,3% r/r do 1,5%, niemniej inflacja bazowa nadal znajduje się poniżej celu EBC. Stosunkowo mocne euro na pewno nie pomaga w odczytach wyższych dynamik inflacji, co z pewnością EBC odnotuje na swoich najbliższych spotkaniach.

Rentowność niemieckiego Bunda przez większość sierpnia sukcesywnie się obniżała – z poziomu prawie 0,54% do 0,36%.

W sierpniu rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,36% na początku miesiąca spadły do poziomu ok. 3,29% (czyli ich ceny wzrosły). Zachowanie obligacji podążało za trendami na rynku długu w USA i Niemczech, aczkolwiek skala zmian była mniejsza.

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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.arka.pl).