

Z polityką w tle...

W czerwcu rynki wciąż były pod presją zawirowań politycznych, tym razem na wokandę powróciły wojny handlowe między USA, Chinami oraz Europą. Rezultat, to wciąż utrzymująca się podwyższona zmienność na rynkach oraz silny dolar. Kontynuowane były przepływy kapitałów w stronę bezpiecznych aktywów.

Wspomniane wydarzenia sprawiły, że kolejny miesiąc lepiej zachowywały się rynki rozwinięte vs. rozwijające się. **Globalny MSCI ACWI stracił 0,7% podczas gdy MSCI EM spadł o 4,6%. Z rynków rozwiniętych najlepiej radziły sobie te uważane za najbezpieczniejsze - USA oraz Japonia.** W walucie lokalnej S&P 500 oraz Nikkei urosły po 0,5%. Relatywnie dobrze radziły sobie giełdy „na wyspach” oraz indeks zrzeszający 50 największych spółek w Europie – Euro Stoxx, które zanotowały spadek w ujęciu dolarowym o kolejno 1,2% i 0,3%. **Na drugim biegunie znalazł się niemiecki DAX, który stracił 2,3% w dolarze.** Za oceanem relatywnie słabiej od S&P 500 poradził sobie Dow Jones, którego wartość spadła 0,5%.

Drugi kwartał handlu był tym razem dużo lepszy dla dojrzałych rynków niż dla rynków rozwijających się. Globalny MSCI ACWI pozostał na właściwie niezmiennym poziomie, podczas gdy MSCI EM spadł aż o 8,5%. Za oceanem S&P wzrósł o 3%, Dow Jones o 0,7%. W Azji Nikkei w ujęciu dolarowym zanotował wzrost o 1,3%, a w walucie lokalnej o 5,4%. W Europie najlepiej zachował się FTSE, który w ujęciu dolarowym wzrósł o 1,9%, a w walucie lokalnej aż o 8,2%. Relatywnie słabiej zakończyły się notowania indeksów w Niemczech oraz Euro Stoxx 50. W ujęciu dolarowym straciły kolejno 3,4% i 4%, natomiast w walucie lokalnej zakończyły notowania na plusie o kolejno 1,7% i 1%.

Na giełdzie surowcowej kolejny miesiąc z rzędu drożały ropa oraz węgiel – odpowiednio o 2,6% oraz 1,9%. Z kolei miedź oraz cena uncji złota spadła o kolejno 3,3% i 3,5%. W drugim kwartale najwięcej podrożał węgiel, bo o 22%, ropa wciąż pozostawała silna i zanotowała wzrost o 16,7%. Relatywnie gorzej radziła sobie miedź, która potaniała o 1,5% oraz złoto, którego cena spadła o 6%.

Region po raz kolejny na czerwono...

Czerwiec był kolejnym miesiącem spadków w regionie. **Najważniejszym wydarzeniem w Turcji były wybory prezydenckie oraz parlamentarne w nowym już systemie. Zakończyły się one dużym zwycięstwem obecnego Prezydenta.** Oprócz zwycięstwa w wyborach prezydenckich już w pierwszej turze, dołożył także sukces swojej partii w wyborach parlamentarnych. Wspólnie z koalicjantem zdobyła ona 342 miejsca w 600 osobowym parlamencie. Nowy system i taki układ sił dają w zasadzie nieograniczoną władzę dla Prezydenta Erdogana, który powołuje gabinet i bezpośrednio kontroluje wszystkie najważniejsze instytucje (Bank Centralny, sądownictwo).

Na Węgrzech Bank Centralny zaostrzył nieco kryteria przyznawania kredytów hipotecznych. Zmiany

wejdą w życie od 1 października br. Ma to na celu wyhamowanie nieco szybko rosnącej akcji kredytowej. Podobne zmiany zastosował Narodowy Bank w Czechach. Oprócz tego podniósł także kolejny raz stopy procentowe o 25 punktów bazowych (obecny poziom 1,0%), w związku z rosnącą inflacją. W maju przyspieszyła ona do poziomu 2,2%. W maju po długich negocjacjach został w końcu zaprzysiężony mniejszościowy rząd utworzony przez partię Premiera Babisa (ANO) i Czeską Partię Socjaldemokratyczną (CSSD).

Odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów widoczny był w pierwszym półroczu również na giełdach regionu Europy Środkowo - Wschodniej. Największy spadek odnotował rynek turecki, mocno targany przez wydarzenia polityczne. Wraz z czerwcowymi wyborami kraj ten przeszedł już całkowicie na system prezydencki, w którym jedna osoba (Prezydent) ma w praktyce nieograniczoną władzę. Tym samym dyskonto dla rynku do innych krajów rozwijających się zwiększyło się do poziomu 40%. Spadkom na rynkach towarzyszyło osłabianie się lokalnych walut. Oprócz tureckiej liry mocno tracił także węgierski forint. Tamtejszy indeks giełdowy był w półroczu drugim najsłabszym indeksem po XU100. Tu również mieliśmy do czynienia z umocnieniem władzy partii rządzącej. W kwietniowych wyborach Partia Fidesz Viktora Orbana wspólnie z KDNP osiągnęła konstytucyjną większość w parlamencie. Relatywnie najmocniejszy był rynek czeski. Tam Bank Centralny systematycznie podnosi stopy procentowe. Relatywnie mocne były lokalne banki, które korzystają na podwyżkach stóp oraz utrzymującym się ciągle mocnym otoczeniu makroekonomicznym.

Rynek polski

Na warszawskim parkiecie kolejny miesiąc słabych nastrojów. **Wszystkie główne indeksy zakończyły czerwiec mieniąc się czerwonym kolorem. Po raz kolejny najbardziej traciły na wartości spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 oraz mWIG40, straciły odpowiednio 6,9% i 6,2%. Relatywnie lepiej radziły sobie spółki o dużej kapitalizacji – indeks WIG20 zniżył o 1%. Indeks szerokiego rynku, WIG, stracił w skali miesiąca 2,3%.**

Tym samym finał drugiego kwartału wypadł blado. Po wyraźnym odbiciu notowań obserwowanym w kwietniu, maj i czerwiec upłynął pod wyraźną presją podaży. Pomagała jej obserwowana niska płynność i płytki arkusz zleceń, zwłaszcza pośród spółek o mniejszej kapitalizacji. Stąd też utrzymuje się wyraźna relatywna słabość w zachowaniu się tychże spółek. Indeks mWIG40 oraz sWIG80 zniżył w II kwartale o odpowiednio 7,4% i 10,5%. Indeks blue chipów zanurkował w tym czasie „zaledwie” 3,4%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył kwartał z wynikiem -4,15%.

Liczby czerwca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Czerwiec	51,0	51,1
Indeks ISM produkcji	USA	Czerwiec	60,2	58,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Czerwiec	126,4	128,8
Produkcja przemysłowa	Polska	Maj	5,4%	9,3%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Maj	7,6%	4,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	46,8	46,4

* 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).

Czerwiec to już tradycyjnie okres walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek. W tym roku na uwagę zasługują w wielu przypadkach wielkości uchwalanych dywidend. I to na całej szerokości rynku: wysoką stopą dywidendy pochwalić się mogą zarówno spółki duże (np.: PZU, bank Pekao), jak



i mniejsze (np.: Ciech, czy Famur).

W minionym miesiącu po raz kolejny znakomicie zachowywały się akcje producenta gier komputerowych, CD Projekt. Pozytywna ocena pokazanego na targach E3 w Los Angeles gameplay gry Cyberpunk 2077 po raz kolejny podbiła zainteresowanie akcjami, które zakończyły czerwiec z blisko 10% wzrostem. Warto wspomnieć, że CD Projekt to jedyny komponent indeksu WIG20 zyskujący od początku roku -> wzrost kapitalizacji o przeszło 68%!

Na drugim biegunie znalazły się spółki odzieżowe – LPP i CCC spadły w czerwcu o odpowiednio 9,9% i 24,1%. Obydwu przedsiębiorstwom z pewnością nie pomaga umocnienie się dolara względem złotówki. Dodatkowo, CCC rozczarowało uczestników rynku miesięcznym raportem sprzedażowym za miesiąc maj.

Rynek długu

Czerwiec był miesiącem ważnych i spodziewanych decyzji największych banków centralnych na świecie. **Rezerwa Federalna USA podniosła stopy procentowe o 25 punktów bazowych, potwierdzając tym samym, że gospodarka jest na drodze do osiągnięcia maksimum zatrudnienia i inflacji nawet powyżej celu**, o czym świadczą nowe projekcje makroekonomiczne członków FEDu. Amerykański bank centralny spodziewa się w tym roku silniejszego wzrostu gospodarczego, wyższej inflacji i szybszego tempa podnoszenia stóp procentowych. Europejski Bank Centralny zdecydował o zakończeniu skupu aktywów do końca bieżącego roku, zmniejszając tempo ich zakupów już od września 2018 r. EBC stwierdził również, iż nie spodziewa się zmian w stopach procentowych co najmniej do zakończenia lata 2019 roku. Decyzja ta była mniej więcej zgodna z rynkowym konsensusem.

Do czasu posiedzenia EBC rentowność niemieckiego Bunda wzrastała do poziomów 0,50%, ale zakończyła miesiąc na poziomie 0,30%.

Rynki międzynarodowe przeszły w pierwszym półroczu 2018 r. przez wiele różnych etapów. Na początku roku inwestorom towarzyszyła euforia i wysokie oczekiwania przeniesione z roku 2017. Euro mocno zyskiwało do dolara amerykańskiego i to pomimo coraz większej różnicy w stopach procentowych na niekorzyść strefy euro w tych dwóch obszarach walutowych. Eurodolar osiągnął poziom 1,25, a w tym samym czasie rentowność US Treasuries sięgnęła poziomu prawie 3,00%. Dobre nastroje zostały przerwane przez korektę na amerykańskim rynku akcji oraz słabsze dane gospodarcze ze strefy euro. Większa zmienność rynkowa i ucieczka od ryzykownych aktywów doprowadziła do niewielkich kryzysów i przeceny obligacji, akcji i walut w kilku krajach rozwijających się, m.in. Turcji i Argentynie, co ujawniło słabości rynków rozwijających się. Było to połączone z rozszerzaniem się spreadów na wysoko rentownych obligacjach oraz obligacjach krajów rozwijających się. Do bieżącej zmienności dokładał się temat wojny handlowej USA z Chinami, Kanadą, Meksykiem oraz Unią Europejską i ten temat stał się wiodącym pod koniec tego półrocza. Eurodolar zakończył czerwiec na poziomie niższym o 8%, US Treasuries na poziomie ponad 45 punktów wyżej, a rozbieżność wzrostu gospodarczego pomiędzy USA i strefą euro powiększała się z każdym miesiącem bieżącego roku.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub



poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z Subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na arka.pl i u Dystrybutorów Funduszy Arka.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK TFI SA. 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.

