

Na świecie dominowały spadki

Sierpień przyniósł spadki na większości światowych rynków akcji. Czynniki, które oddziaływały na rynki w sierpniu to przede wszystkim:

- » spekulacje na temat **ograniczenia skali programu skupowania aktywów przez FED**,
- » zaostrzenie **konfliktu w Syrii**.

Bardzo prawdopodobne jest obniżenie skali miesięcznych zakupów realizowanych przez FED już we wrześniu. Nie jest znana jeszcze skala obniżki, zależy ona będzie od danych płynących z gospodarki. Najistotniejszy dla FED-u jest w tym kontekście amerykański rynek pracy.

Pozytywnie należy odebrać poprawiające się wskaźniki wyprzedzające praktycznie we wszystkich częściach świata. Cieszy fakt, że w Europie, w większości krajów wskaźnik PMI jest powyżej poziomu 50 – wskazuje to, że sytuacja w przedsiębiorstwach się poprawia.

Czynnikiem ryzyka dla świata jest obecnie możliwa interwencja zbrojna w Syrii. Ma to być odpowiedź USA na użycie broni chemicznej w Syrii. Nie jest jednak oczywistym, która strona – reżim Assada czy może rebelianci – użyli tej broni. Konsekwencje ewentualnych działań zbrojnych są w tej chwili trudne do przewidzenia. Jest to oczywiście czynnik który budzi niepokój i wprowadza ostrożność w działania inwestorów.

Chiny importują więcej

W segmencie surowców na uwagę zasługują Chiny, tym razem w pozytywnym kontekście. Obserwujemy wzrost importu surowców do Chin (miedzi, rudy żelaza), co może być związane z odnawianiem zapasów lub też faktycznym zapotrzebowaniem gospodarki. Potrzebne jest potwierdzenie trendu, ale ceny surowców już reagują: cena miedzi wzrosła w miesiącu o 3,2%.

Zróznicowana sytuacja na giełdach regionu

Dosyć zróżnicowana pod względem stóp zwrotu była sytuacja na giełdach regionu. Czechy oraz Austria zyskiwały, Węgry i Rosja lekko traciły. Zdecydowanie najslabszym rynkiem była Turcja.

Wzrost rentowności obligacji krajów rozwiniętych w oczekiwaniu na zakończenie programu skupu obligacji (QE) oraz niepewna sytuacja polityczna w regionie (zwłaszcza z powodu Syrii) mocno ciążyły na rynku tureckim w sierpniu. Lira turecka osłabiła się do dolara o prawie 5%. Bank Centralny Turcji zapowiedział, że będzie podejmował konkretne działania w celu obrony waluty, między innymi wykorzystując swoje rezerwy walutowe, jeżeli ta będzie dalej się tak mocno osłabiać.

W skali całej giełdy, **najgorzej zachowywały się spółki mocno narażone na osłabienie lokalnej waluty** – importerzy oraz posiadające dług w walucie obcej. Należy także dodać, że sporo dużych spółek przemysłowych rozczarowało wynikami za 2 kwartał, przez co inwestorzy mieli dodatkowy pretekst do dalszej wyprzedaży. W dodatku cenom akcji w Turcji nie sprzyja sytuacja w Syrii i groźba konfliktu w regionie.

W Rosji, pomimo wsparcia ze strony cen ropy, główny indeks giełdowy spadł. To pokłosie zwalniającej gospodarki rosyjskiej (PKB w II kw. wzrósł zaledwie o 1,2% r/r w porównaniu ze wzrostem o 1,6% r/r w I kw.). Z pewnością nie sprawdzą się zatem prognozy mówiące o 3% wzroście gospodarczym w całym roku 2013.

Polska: wzrosty przed burzą

W sierpniu na warszawskim parkiecie giełdowym utrzymywały się pozytywne nastroje. Wszystkie podstawowe indeksy zakończyły miesiąc wzrostami, przy czym po raz kolejny relatywnie lepiej radziły sobie indeksy małych i średnich spółek – indeks sWIG80 zyskał 7,3% podczas gdy WIG20 zakończył miesiąc zwyżką „tylko” o 2,3%.

Poprawiające się odczyty wskaźników PMI dla strefy euro oraz Polski wygenerowały jasny sygnał dla inwestorów o możliwości poprawy koniunktury gospodarczej. Tym samym, strona popytowa zyskała kolejny argument dla kontynuowania zapoczątkowanej w lipcu zwyżki indeksów. Jednocześnie, na dalszy plan zeszyły obawy rynku dotyczące konsekwencji reformy OFE, której proponowany przez rząd kształt został ogłoszony na początku września (co spowodowało oczywiście gwałtowny powrót tych obaw).

Sama perspektywa poprawiających się fundamentów okazała się wystarczająca dla uczestników rynku do kupna akcji, pomimo że kończący się właśnie sezon wyników za II kwartał 2013 roku przynosił raczej słabe lub przeciętne wyniki finansowe. Dobrym przykładem mogą być wyniki Grupy Lotos, która ze względu na przestój remontowy oraz utrzymujące się niskie marże rafinerijne zaprezentowała słabe wyniki. Nie przeszkodziło to jednak spółce we wzroście o blisko 15% w sierpniu.

Biorąc pod uwagę spodziewany powrót koniunktury gospodarczej, poprawę tym samym realnych fundamentów spółek warto zwrócić uwagę na szereg notowanych spółek cyklicznych, zwłaszcza z ekspozycją biznesu na rynki zagraniczne.

Na rynkach długu utrzymuje się wysoka zmienność

Wysoka zmienność na rynku obligacji utrzymuje się kolejny miesiąc. Poprawiające się oceny koniunktury gospodarczej w Europie w połączeniu z oczekiwaniem zacieśnienia polityki monetarnej w USA spowodowały wzrost rentowności obligacji (spadek cen).

Wpływ na polski rynek obligacji ma sytuacja budżetu państwa oddziałująca w trzech aspektach:

- » planowana rewizja budżetu państwa na 2013 i zwiększenie deficytu na bieżący rok;
- » Zmiana ustawy o finansach publicznych umożliwiająca takie działanie mimo przekroczenia poziomu 50% długu do PKB (tzw. zawieszenie proggu ostrożnościowego);
- » zmiana systemu emerytalnego w celu zmniejszenia poziomu wykazywanego długu publicznego.

Każdy z tych elementów stanowi czynnik ryzyka dla naszego rynku i ich suma tłumaczy relatywną słabość naszych obligacji np. w stosunku do rynku obligacji państw strefy euro.

Liczby sierpnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Sierpień	51,0	50,3
Indeks PMI produkcji	Polska	Sierpień	52,6	51,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Sierpień	81,5	81,0
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Sierpień	51,8	50,7
Sprzedaż detaliczna	Polska	Lipiec	4,3%	1,8%
Produkcja przemysłowa	Polska	Lipiec	6,3%	3,0%

* 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).

Obligacje krajów z rynków rozwiniętych traciły, szczególnie w połowie miesiąca, dołek kursów ustanawiając 23 sierpnia. W skali całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła z 2,68% do 2,75%, a 10-letnich niemieckich Bundów wzrosła z 1,67% do 1,86%.

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 fundusze inwestycyjne Arka należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).