

Komentarz rynkowy AgioFunds TFI SA – lipiec 2009

Lipiec był kolejnym dobrym miesiącem dla inwestycji na rynkach finansowych. Poprawę nastrojów uczestników rynku wspierały pierwsze optymistyczne odczyty napływające ze sfery realnej głównych gospodarek światowych. Przełomowe okazały się publikacje dotyczące rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, dane o produkcji i zamówieniach przemysłowych w Niemczech oraz cała seria, lepszych niż oczekiwania analityków, wyników finansowych korporacji amerykańskich. Tym samym można uznać, że teza o stopniowym wychodzeniu gospodarki światowej z recesji zyskuje na wiarygodności, co powinno sprzyjać inwestycjom w kolejnych miesiącach.

PLN

Po okresie kilkutygodniowej stabilizacji notowań, kurs polskiej waluty powrócił do trendu wzrostowego. Notowaniom PLN sprzyjały informacje o zakresie nowelizacji tegorocznego budżetu (relatywnie mały rewizja deficytu), wygaszanie ostatnich transz „toksycznych” opcji walutowych, jak również ogólna poprawa klimatu inwestycyjnego na rynkach kapitałowych. Spodziewamy się kontynuacji pozytywnej tendencji dla PLN w horyzoncie kolejnych kwartałów. Do końca 2009 r. złoty powinien się umocnić do poziomu 3,80-4,10 PLN za EURO.

Obligacje skarbowe

W lipcu Ministerstwo Finansów zakończyło sukcesem operację rolowania największych transz zadłużenia Skarbu Państwa, przewidzianych na 2009 r. Jednocześnie ujawniono zamiar ograniczenia podaży obligacji długoterminowych w miesiącach wakacyjnych. Oba te fakty bezpośrednio przełożyły się na silny wzrost notowań papierów skarbowych. Ze względu na słabnącą presję inflacyjną, oczekujemy utrzymania się korzystnego środowiska dla notowań obligacji krótkoterminowych. Wzrost notowań obligacji długoterminowych uznajemy za okazję do realizacji zysków.

Akcje

W lipcu WIG zyskał 14,9%, przebijając maksima trendu ustanowione w pierwszej połowie czerwca. Podobną tendencję odnotowały wszystkie główne rynki akcji na świecie. Katalizatorem wzrostu były lepsze od oczekiwań wyniki finansowe publikowane przez spółki amerykańskie. Układ fal jest typowy dla trendu wzrostowego i w chwili obecnej nie widać przesłanek technicznych dla jego szybkiego odwrócenia. Oczekujemy kontynuacji pozytywnego trendu, lokalne korekty uznajemy za okazję do zakupów.

Surowce

Rynki surowcowe, podobnie jak akcje, w lipcu zanotowały znaczące zwwyżki cen. W większości przypadków nie doszło jednak do ustanowienia nowych maksimów trendu. Obecna faza cyklu koniunkturalnego, tymczasowo nie tworzy fundamentalnych podstaw do silnych wzrostów. W długim okresie, ze względu na słabość dolara oraz potencjalne odbicie inflacyjne (skutek wielomiliardowych pakietów stymulacyjnych) oczekujemy, że ta klasa aktywów może być jednym z największych beneficjentów aktualnego cyklu wzrostowego.

