



MIESIĄC NA RYNKACH

PODSUMOWANIE

Lipiec okazał się słabym miesiącem dla inwestujących na rynkach akcyjnych przede wszystkim w Polsce. Indeks WIG20 spadł w tym miesiącu o ponad 5% wymazując praktycznie wszystkie zyski z tego roku. Słabe zachowanie się akcji na warszawskim parkiecie tłumaczyć można przede wszystkim obawami co do konfliktu ukraińskiego oraz złym stanem gospodarki polskiej. Również dane makroekonomiczne napływające przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych nastrajają wielu analityków i zarządzających sceptycznie co do inwestowania w ryzykowne aktywa.

Obligacje skarbu Państwa zachowywały się przez większą część miesiąca lipca bardzo spokojnie. Dopiero pod koniec miesiąca dało się zaobserwować większy ruch umacniający, który kontynuowany jest na początku sierpnia. Podobny trend dało się zaobserwować także na innych rynkach. Na szczególną uwagę zasługuje rynek amerykański, gdzie rentowność obligacji 10 letnich spadła do poziomu blisko 4%. Ruch taki podyktowany był przede wszystkim oczekiwaniami, co do obniżki stóp procentowych w USA.

W naszym odczuciu obecna sytuacja na rynkach finansowych pozwala znaleźć wiele okazji inwestycyjnych jeżeli chodzi o rynek akcyjny. Niskie poziomy wyceny oraz perspektywy poprawy wyników finansowych przede wszystkim spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw pozwalają z nadzieją patrzeć na nadchodzące tygodnie. Niemniej jednak ryzyko głębszej korekty na rynku amerykańskim może spowodować gwałtowną przecenę również na warszawskim parkiecie. W takim przypadku powinna ona jednak dotknąć przede wszystkim największe spółki skupione w indeksie WIG20.

RYNEK AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	84345,7	-4,57%	16,71%
Polska	WIG20	2421,49	-5,15%	10,39%
Polska	mWIG40	6269,27	-3,56%	17,17%
Polska	sWIG80	24340,53	-3,84%	10,90%
Polska	NCIndeks	265,74	-0,04%	-23,59%
USA	S&P500	5522,3	0,86%	20,34%
USA	Nasdaq	17599,4	-1,57%	22,68%
Niemcy	DAX	18508,65	1,19%	12,54%
Japonia	Nikkei225	38017,17	-4,07%	13,56%
Chiny	SHCOMP	2932,142	-2,09%	-10,90%

WALUTY

Państwo	Odniesienie	Kurs	1M%	12M%
Euro	Polska	4,29	-0,58%	-3,42%
USA	Polska	3,96	-1,39%	-1,72%
Szwajcaria	Polska	4,52	1,53%	-2,28%
UK	Polska	5,09	0,19%	-1,26%
Euro	USA	1,08	0,83%	-1,72%

SUROWCE

Towar	Waluta	Cena	1M%	12M%
Pszenvica	USD	527,9	-10,56%	-19,06%
Węgiel	USD	116,55	6,78%	0,39%
Złoto	USD	2444,24	4,82%	25,72%
Miedź	USD	9152	-5,27%	5,55%
Ropa Brent	USD	81,55	-5,83%	-3,96%

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Instrument	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	5,83
Polska	WIBOR 3M	5,85
Polska	WIBOR 1R	5,85
Polska	Obligacje 2-letnie	4,75
Polska	Obligacje 5-letnie	5,026
Polska	Obligacje 10-letnie	5,162

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	GDP	2,00
Polska	Inflacja	4,20
Polska	Bezrobocie	4,90
Strefa Euro	GDP	0,60
Strefa Euro	Inflacja	2,60
Strefa Euro	Bezrobocie	6,50
USA	GDP	2,90
USA	Inflacja	3,00
USA	Bezrobocie	4,30
Chiny	GDP	4,70
Chiny	Inflacja	0,20
Chiny	Bezrobocie	5,00

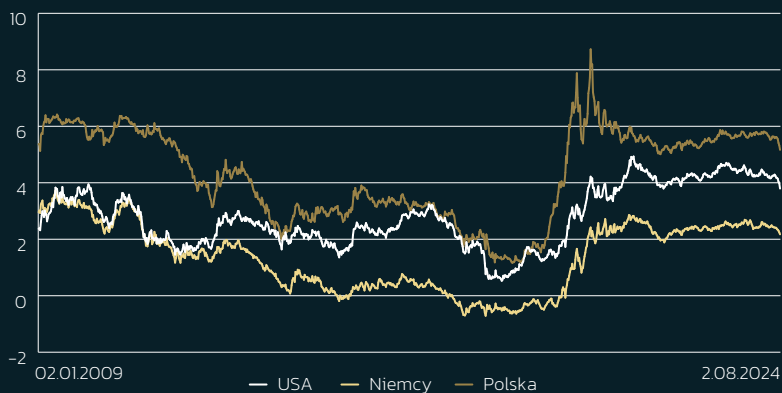
KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY

Indeks PMI dla sektora przemysłowego w Polsce według S&P Global wzrósł do 47,3 w lipcu 2024 roku z poziomu 45 w poprzednim miesiącu, wskazując na najwyższy poziom od czterech miesięcy i przewyższając prognozy rynkowe na poziomie 45,1. Sektor kurczył się przez dwudziesty siódmy miesiąc z rzędu, co jest najdłuższą taką serią od rozpoczęcia badań w 1998 roku. Niemniej jednak, najnowszy odczyt był powyżej średniego poziomu 45,6, ponieważ wszystkie pięć komponentów nadal spadało, ale tempo spadku zwolniło w porównaniu do czerwca. Dodatkowo, presje inflacyjne pozostawały słabe w lipcu, zarówno ceny surowców, jak i ceny wyjściowe były znacznie poniżej swoich długoterminowych średnich. Na koniec, oczekiwania biznesowe dotyczące 12-miesięcznej perspektywy produkcji pozostały pozytywne, a firmy przypisywały wzrost nowym klientom, wprowadzeniu nowych produktów, ogólnej poprawie gospodarki oraz funduszom z Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

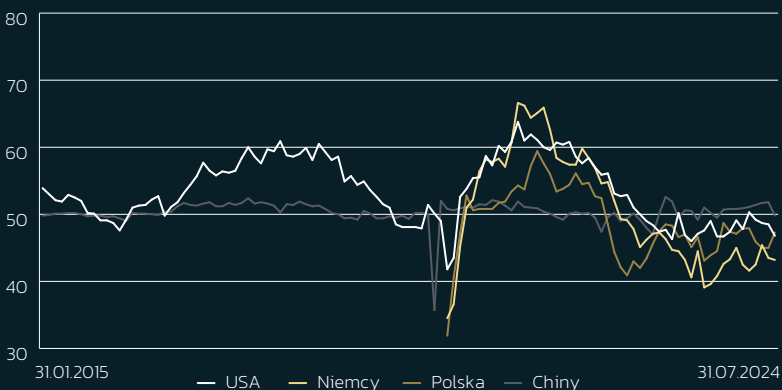
Indeks PMI dla sektora przemysłowego w USA według S&P Global został skorygowany nieznacznie w górę do 49,6 w lipcu 2024 roku z wstępnego poziomu 49,5, ale nadal pozostaje najniższym odczytem w tym roku, wskazując na pogorszenie warunków biznesowych wśród amerykańskich producentów. Nowe zamówienia spadły po raz pierwszy od trzech miesięcy, podczas gdy niemal rekordowe uzupełnienie zapasów gotowych produktów pomogły utrzymać wzrost produkcji, choć tempo wzrostu było jedynie marginalne. Zatrudnienie również osłabło. Tymczasem ceny wyjściowe wzrosły jedynie nieznacznie i w najwolniejszym tempie od roku, ale koszty surowców znacznie wzrosły w związku z doniesieniami o wyższych cenach energii, transportu, pracy i surowców. Niemniej jednak tempo inflacji zmniejszyło się do najniższego poziomu od czterech miesięcy. Na koniec, optymizm biznesowy odzyskał nieco gruntu w nadziei, że obecny słaby okres w popycie okaże się tymczasowy, a koniunktura poprawi się po wyborach prezydenckich.

Indeks Caixin PMI dla chińskiego sektora produkcyjnego spadł do 49,8 w lipcu 2024 roku z poziomu 51,8 w czerwcu, nie spełniając prognoz rynkowych na poziomie 51,5. Był to pierwszy spadek aktywności w fabrykach od października ubiegłego roku, ponieważ nowe zamówienia zmalały po wzroście przez poprzednie 11 miesięcy, co wynikało ze słabych warunków popytu i ograniczeń w budżetach klientów. Poziomy zakupów również spadł po raz pierwszy od października 2023 roku, prowadząc do ponownego wyczerpania zapasów zakupów i wzrostu ilości gotowych wyrobów. Zatrudnienie pozostało stosunkowo stabilne, spadając jedynie nieznacznie. Tymczasem produkcja wzrosła najmniej od dziewięciu miesięcy z powodu spowolnienia zamówień zagranicznych. Dodatkowo, czas dostaw wydłużył się drugi miesiąc z rzędu, wydłużając się od czerwca. Jeśli chodzi o ceny, ceny sprzedaży spadły po raz pierwszy od maja z powodu zwiększonej konkurencji. W międzyczasie inflacja kosztów produkcji zmniejszyła się do najniższego poziomu w obecnym czteromiesięcznym okresie. Wreszcie, nastroje poprawiły się w porównaniu do czerwcowego prawie 5-letniego minimum, wspomagane przez działania związane z rozwojem biznesu i wprowadzeniem nowych produktów.

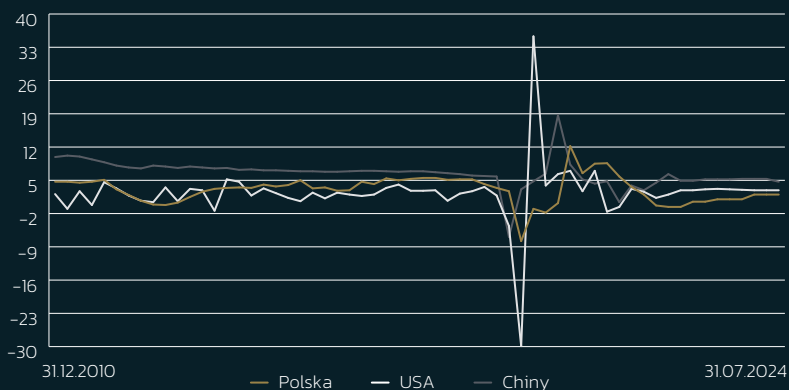
RENTOWNOŚCI OBLIGACJI 10-LETNICH



INDEKSY PMI



DYNAMIKA PKB



KOMENTARZ DO RYNKU AKCJI

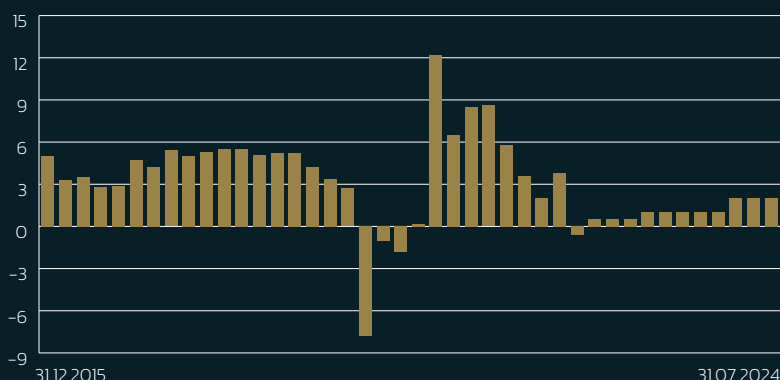
Lipiec okazał się słabym miesiącem dla inwestujących na rynkach akcyjnych przede wszystkim w Polsce. Indeks WIG20 spadł w tym miesiącu o ponad 5% wymazując praktycznie wszystkie zyski z tego roku. Słabe zachowanie się akcji na warszawskim parkiecie tłumaczyć można przede wszystkim obawami co do konfliktu ukraińskiego oraz złym stanem gospodarki polskiej. Również dane makroekonomiczne napływające przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych nastrojają wielu analityków i zarządzających sceptycznie co do inwestowania w ryzykowne aktywa.

Według konsensusu rynkowego pierwsze obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych powinniśmy zobaczyć już we wrześniu, przy czym kilka dużych banków inwestycyjnych prognozuje, że niewielkie obniżenie kosztu pieniądza za Oceanem może się wydarzyć już w wakacje. Niewątpliwie będzie to działało uspokajająco na obawy inwestorów i może stanowić impuls do zakupu akcji nie tylko w Stanach Zjednoczonych ale także w Polsce.

Dużym problemem dla rodzimych firm jest w dalszym ciągu brak napływu środków z Unii Europejskiej. Wyniki finansowe spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pomimo, iż nie są złe, nie zaskakują pozytywnie analityków i zarządzających funduszami. Biura maklerskie nie rewidują jednak swoich prognoz znacząco w dół i w dalszym ciągu widzą pozytywną dynamikę wzrostu zysków.

W Stanach Zjednoczonych sytuacja w lipcu nie wyglądała tak źle jak u nas. Indeks S&P500 zyskał nawet nieznacznie, ale dużym problemem jest niewątpliwie koncentracja wzrostów. Po bardzo spektakularnych wzrostach wśród największych spółek technologicznych, przyszła kolej na realizowanie zysków, co również nie sprzyja inwestowaniu na rodzimym rynku.

DYNAMIKA PKB W POLSCE



PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA W POLSCE



CENA DO WARTOŚCI KSIĘGOWEJ SPÓŁEK NA GPW



KOMENTARZ DO RYNKU OBLIGACJI

Obligacje skarbu Państwa zachowywały się przez większą część miesiąca lipca bardzo spokojnie. Dopiero pod koniec miesiąca dało się zaobserwować większy ruch umacniający, który kontynuowany jest na początku sierpnia. Podobny trend dało się zaobserwować także na innych rynkach. Na szczególną uwagę zasługuje rynek amerykański, gdzie rentowność obligacji 10 letnich spadła do poziomu blisko 4%. Ruch taki podyktowany był przede wszystkim oczekiwaniami, co do obniżki stóp procentowych w USA.

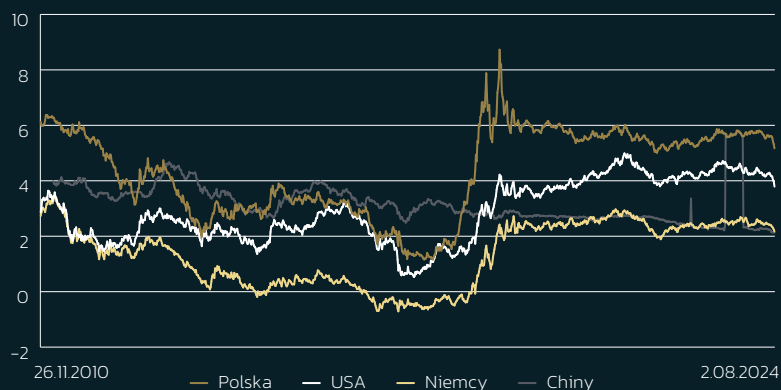
Sytuacja makroekonomiczna w USA pogarsza się z każdym miesiącem. Obecnie obserwujemy coraz wyższe odczyty na rynku pracy a dodatkowo dane wyprzedzające koniunkturę, również nie są zbyt optymistyczne. Wszystko to sprawia, iż inwestorzy poszukują bezpiecznej przystani i odnajdują ją w długoterminowych obligacjach skarbowych.

Pamiętać jednak należy, iż w Polsce następuje w obecnej chwili całkiem spory impuls inflacyjny, który ze względu na uwarunkowania gospodarcze może chwilę potrwać. Jest to niewątpliwie duże zagrożenie dla Rady Polityki Pieniężnej, która nie będzie chętnie podchodziła do obniżek stóp procentowych w Polsce.

RENTOWNOŚCI OBLIGACJI W POLSCE



RENTOWNOŚCI 10-LETNIE WYBRANYCH KRAJÓW



INFLACJA W POLSCE



SYTUACJA NA RYNKACH

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	WIG Index	-4,57%	-0,06%	8,95%	16,71%	52,40%	24,33%	41,35%
Polska	WIG20	WIG20 Index	-5,15%	-1,98%	6,21%	10,39%	39,45%	7,47%	6,33%
Polska	mWIG40	MWIG40 Index	-3,56%	0,11%	7,22%	17,17%	51,57%	25,54%	58,61%
Polska	sWIG80	SWIG80 Index	-3,84%	0,46%	6,21%	10,90%	38,75%	17,08%	103,46%
Polska	NCIndex	NCINDEX Index	-0,04%	-5,72%	-9,14%	-23,59%	-10,23%	-42,43%	11,32%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI ROZWIŃTE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P 500	SPX Index	0,86%	10,04%	13,96%	20,34%	34,08%	25,87%	85,29%
USA	Nasdaq Composite	CCMP Index	-1,57%	12,78%	16,06%	22,68%	42,29%	19,88%	115,27%
Niemcy	DAX	DAX Index	1,19%	3,42%	9,49%	12,54%	37,31%	18,88%	51,85%
Francja	CAC40	CAC Index	-0,39%	-4,84%	-1,64%	0,45%	17,01%	12,82%	36,47%
UK	FTSE100	UKX Index	6,82%	8,40%	11,59%	12,83%	7,58%	-6,93%	9,83%
Japonia	Nikkei225	NKY Index	-4,07%	-0,67%	5,57%	13,56%	35,81%	36,85%	76,49%
Szwajcaria	SMI Index	SMI Index	2,22%	9,88%	8,68%	8,91%	10,79%	1,20%	24,18%

RYNEK AKCJI - GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX	PX Index	3,54%	3,55%	10,86%	18,39%	33,46%	31,67%	52,43%
Węgry	BUX	BUX Index	2,44%	8,70%	15,62%	38,74%	75,21%	51,00%	81,64%
Turcja	ISE100	XU100 Index	2,85%	4,21%	25,21%	47,41%	300,50%	660,09%	942,16%
Chiny	SSE Composite	SHCOMP Index	-2,09%	-6,64%	5,83%	-10,90%	-10,06%	-15,36%	0,80%
Hong Kong	Hang Seng	HSI Index	-2,58%	-4,92%	11,21%	-13,49%	-14,15%	-34,02%	-37,20%
Indie	Sensex	Sensex Index	3,11%	9,84%	14,38%	23,31%	41,01%	54,77%	121,37%
Brazylia	Bovespa	IBOV Index	2,35%	0,42%	-0,08%	4,68%	24,87%	4,19%	25,38%
Meksyk	IPC	Mexbol Index	0,40%	-6,32%	-7,46%	-3,15%	12,05%	4,37%	29,93%

WALUTY

Państwo	Para walutowa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	USD / PLN	USDPLN Curncy	-1,39%	-1,95%	-0,15%	-1,72%	-13,80%	3,16%	1,98%
Europa	EUR / PLN	EURPLN Curncy	-0,58%	-0,89%	-0,56%	-3,42%	-9,01%	-5,91%	-0,37%
UK	GBP / PLN	GBPPLN Curncy	0,19%	0,61%	0,69%	-1,26%	-9,59%	-4,51%	8,14%
Szwajcaria	CHF / PLN	CHFPLN Curncy	1,53%	2,50%	-2,35%	-2,28%	-6,62%	6,52%	15,18%
Czechy	CZK / PLN	CZKPLN Curncy	-1,59%	-2,01%	-2,78%	-9,10%	-11,91%	-5,64%	1,14%
Węgry	HUF / PLN	HUFPLN Curncy	-0,41%	-1,89%	-3,42%	-4,80%	-7,50%	-14,75%	-17,28%
Norwegia	NOK / PLN	NOKPLN Curncy	-3,71%	-0,81%	-4,51%	-8,66%	-23,89%	-16,72%	-16,89%
Szwecja	SEK / PLN	SEKPLN Curncy	-2,21%	0,13%	-3,16%	-3,06%	-18,55%	-17,20%	-7,96%
Kanada	CAD / PLN	CADPLN Curncy	-1,89%	-2,44%	-3,22%	-5,58%	-19,84%	-6,57%	-2,43%
Bitcoin	XBT / USD	XBUSD Curncy	0,97%	10,19%	48,41%	117,92%	176,57%	62,36%	511,39%
Etherum	XET / USD	XETUSD Curncy	-8,98%	6,18%	37,02%	70,19%	93,67%	18,50%	1348,56%

SYTUACJA NA RYNKACH

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
CoreCommodity CRB Index	Zdywersyfikowany	CRY Index	-4,61%	-2,56%	2,10%	-1,44%	-2,79%	28,92%	55,79%
DBIQ Agriculture Index	Rolny	DBAGIX Index	-2,84%	-0,68%	7,33%	6,88%	18,34%	24,68%	50,41%
Bloomberg Energy Index	Energia	BCOMEN Index	-12,73%	-8,29%	-6,60%	-18,79%	-45,78%	-5,76%	-16,47%
Bloomberg Precious Metals Index	Metale szlachetne	BCOMPR Index	2,45%	5,15%	19,79%	23,01%	33,06%	24,67%	53,90%

SUROWCE

Nazwa	Ticker	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Ropa Brent	CO1 Comdty	-5,83%	-2,27%	3,62%	-3,96%	-18,47%	11,88%	34,79%
Miedź	LMCADSO3 Comdty	-5,27%	-7,51%	6,11%	5,55%	15,26%	-6,30%	53,82%
Aluminium	LMAHDSO3 Comdty	-9,50%	-13,03%	-1,02%	-1,49%	-7,75%	-15,58%	23,33%
Złoto	XAU Curncy	4,82%	5,39%	18,94%	25,72%	37,92%	34,79%	69,14%
Srebro	XAG Curncy	-1,97%	8,33%	24,56%	18,82%	41,80%	13,63%	76,84%
Kukurydza	C 1 Comdty	-2,06%	-11,57%	-10,88%	-21,42%	-34,33%	-28,73%	1,49%
Soja	S 1 Comdty	-11,92%	-13,75%	-16,11%	-24,74%	-28,21%	-25,42%	16,66%
Cukier	SB1 Comdty	-6,38%	-1,46%	-21,51%	-21,44%	7,61%	5,52%	55,12%
Bawełna	CT1 Comdty	-5,83%	-10,02%	-20,41%	-20,16%	-26,81%	-23,20%	10,37%

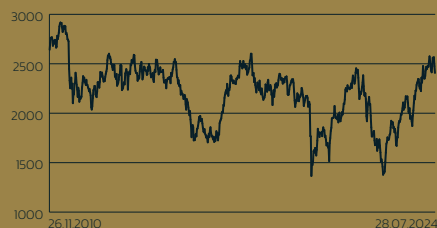
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Polska	WIBOR 1M	WIBO1M Index	5,83	5,85	6,78
Polska	WIBOR 3M	WIBO3M Index	5,85	5,86	6,65
Polska	WIBOR 1R	WIBO1Y Index	5,85	5,85	6,45
Polska	Obligacje 2-letnie	POGB2YR Index	4,87	4,94	5,37
Polska	Obligacje 5-letnie	POGB5YR Index	5,17	5,27	5,36
Polska	Obligacje 10-letnie	POGB10YR Index	5,29	5,38	5,59

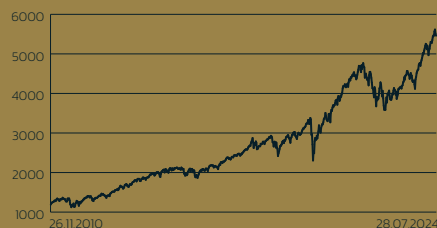
OBLIGACJE I RYNEK PIENIĘŻNY ZAGRANICZNY

Państwo	Wskaźnik	Ticker	Wartość (%)	Wartość -1M	Wartość -1Y
Europa	EURIBOR 3M	EURO03M Index	3,88	3,76	2,76
Niemcy	Obligacje 2-letnie	GDBR2 Index	2,59	2,55	2,60
Niemcy	Obligacje 5-letnie	GDBR5 Index	2,21	2,07	2,30
Niemcy	Obligacje 10-letnie	GDBR10 Index	2,28	2,12	2,28
USA	LIBOR 3M	USO003M Index	5,55	5,61	4,89
USA	Obligacje 2-letnie	USGG2YR Index	4,45	4,37	4,74
USA	Obligacje 10-letnie	USGG10YR Index	4,10	4,03	3,64
Chiny	Obligacje 2-letnie	GCMY2YR Index	2,12	2,25	2,44
Chiny	Obligacje 10-letnie	GCMY10YR Index	2,42	2,57	2,91

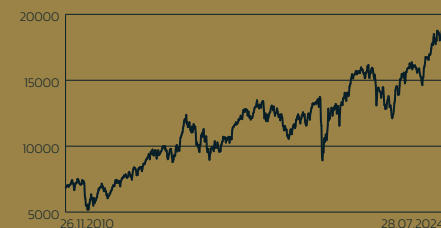
WIG20



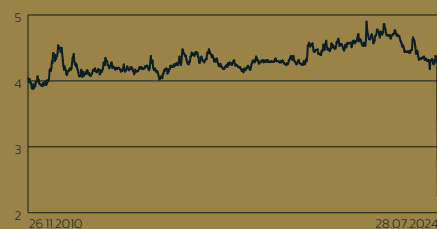
S&P 500



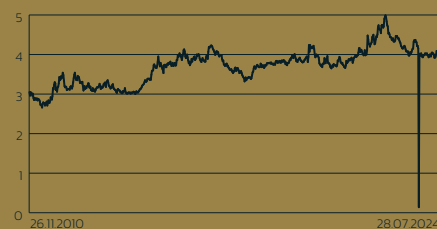
DAX



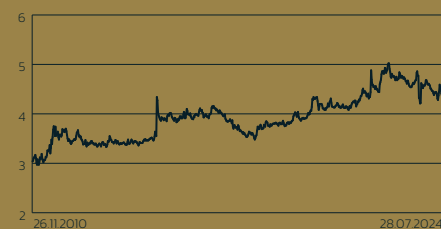
EUR/PLN



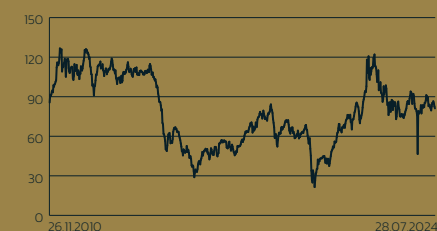
USD/PLN



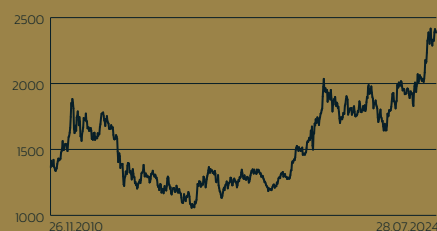
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKĘ)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



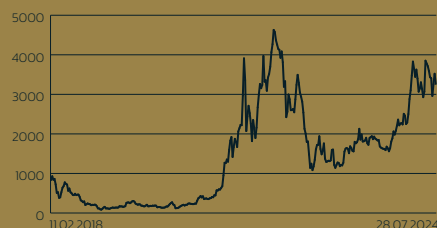
MIEDŹ (USD/TONA)



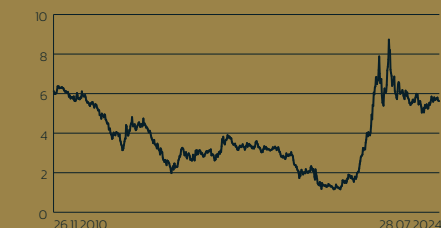
BITCOIN (USD)



ETHERUM (USD)



OBLIGACJE 10-LETNIE POLSKIE (%)



AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa
Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.