



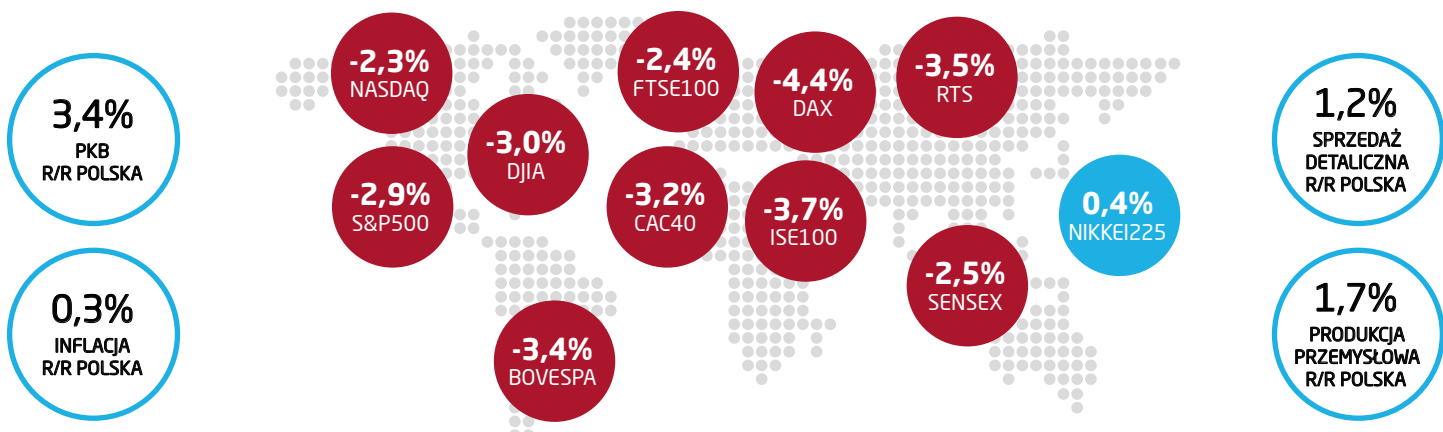
Tydzień w skrócie: 28.07-01.08.2014

WYNIKI

NIE POMOGŁY

Światowe rynki giełdowe spokojnie rozpoczęły ubiegły tydzień i nikt nie spodziewał się tak burzliwej końcówki notowań w drugiej części tygodnia. Polscy inwestorzy otrzymali pierwszą porcję informacji o wynikach finansowych wypracowanych przez wybrane banki w drugim kwartale bieżącego roku. Wszystkie instytucje finansowe raportujące w ostatnich dniach (Bank Millennium, mBank, Bank Handlowy, Bank BZ WBK) pozytywnie zaskoczyły inwestorów poziomem wypracowanych zysków. Co więcej, struktura osiągniętych wyników była wzorowa. Wynik odsetkowy razem z wynikiem z tytułu opłat i prowizji okazały się lepsze od rynkowych oczekiwań, co w połączeniu z odpowiednią kontrolą kosztów operacyjnych oraz kosztów ryzyka przyczyniło się do pozytywnych zaskoczeń na poziomie zysku netto. Niestety te dobre fundamentalne trendy nie pomogły naszemu rynkowi, a stały się jedynie okazją do sprzedaży akcji. Amerykańskie spółki, podobnie do polskich banków podały kwartalne wyniki lepsze od oczekiwań (US Steel, który pozytywnie zaskoczył dobrą kontrolą kosztów czy Twitter, który pobił rynkowe oczekiwania na poziomie przychodów). Tak dobre wyniki nie były jednak podstawą do dalszych wzrostów, a stanowiły okazję do wyjścia z inwestycji. Napięta sytuacja na międzynarodowej scenie politycznej nie pozostała tu bez wpływu - zaostrenie amerykańskich sankcji wprowadzonych wobec Rosji oraz zapowiedź zaostrenia takowych przez Unię Europejską, w połączeniu z eskalowanym konfliktem na Bliskim Wschodzie doprowadziły do realizacji zysków i zepchnęły światowe indeksy na niższe poziomy.

Od strony makroekonomicznej mieliśmy również do czynienia z pozytywnymi trendami. Amerykański produkt krajowy brutto wypracowany w drugim kwartale bieżącego roku wzrósł o 4% kwartał do kwartału przy rynkowych oczekiwaniach na poziomie +3%. Ponadto dokonano rewizji wzrostu amerykańskiego PKB za pierwszy kwartał bieżącego roku z -2.9% do -2.1%. Jeśli chodzi o polski rynek, to miniony tydzień był spokojny pod kątem publikacji danych makroekonomicznych. Na kolejne istotne cyfry przyjdzie nam poczekać niecałe dwa tygodnie, kiedy to dowiemy się o poziomie inflacji w lipcu br. oraz dynamice PKB w drugim kwartale 2014 roku.



Tygodniowe stopy zwrotów indeksów na 01.08.2014

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.