

## LIPIEC POPRAWIA HUMORY INWESTOROM

Pomimo rosnącego napięcia politycznego, zagraniczne indeksy, a w ślad za nimi polskie akcje od początku miesiąca generują wysokie dodatnie stopy zwrotu. Niemiecki DAX i amerykański S&P500 do środy 25 lipca urosły odpowiednio o 2,2% i 4,7%. Rosną także rynki rozwijające się (+3,9%) w tym także GPW w Warszawie (+5,4%). Zainteresowaniem inwestorów na polskiej giełdzie cieszą się jednak tylko te najbardziej płynne i największe spółki z indeksu WIG20 (+5,9%), zostawiając indeksy mWIG40 (+1,6%), sWIG80 (+1,2%) daleko w tyle. Po strukturze wzrostów widać zatem wyraźnie, że na nasz parkiet wrócił kapitał zagraniczny.

Rosnące globalne ryzyko polityczne ma kilka punktów zapalnych nie tylko na liniach USA-Chiny i USA-Iran, ale także USA-Unia Europejska. Głównego winowajcę jest więc dosyć łatwo wskazać. Wojna handlowa trwa w najlepsze, choć napięcie na linii USA – Unia Europejska zmniejszyło się po czwartkowym spotkaniu Trump-Juncker w Białym Domu. Deficyt handlowy w relacji USA-UE wynosi rokrocznie około 150 mld USD na niekorzyść Stanów Zjednoczonych. Trump z Junckerem ogłosili nową fazę negocjacji handlowych nazwaną roboczo „zero taryf”. Zakładany jest w jej ramach brak cel i subsydiów na dobra spoza sektora motoryzacyjnego. Z drugiej strony nie jest jasne, czy strony osiągnęły porozumienie w sprawie cel na samochody, co jest naturalnie szczególnie istotne dla Niemiec.

## NIŻSZE CENY SUROWCÓW I SŁABA ZŁOTÓWKA MOGĄ POMÓC POLSKIM SPÓŁKOM

Lipiec to nadal miesiąc wyraźnych spadków cen surowców. Począwszy od metali: aluminium, miedź, cynk czy złoto, po paliwa: ropę naftową i gaz. Jest to o tyle istotne, iż polskie spółki z sektora przemysłowego w ostatnich kwartałach znacząco pogarszają swoje wyniki, a jako główne powody turbulencji identyfikują: wzrost kosztów pracy, mocną złotówkę oraz właśnie rosnące ceny surowców. Obecnie sytuacja zaczyna się zmieniać, choć koszty pracy w dalszym ciągu pozostają głównym ryzykiem dla sektora.



Źródło: stooq.pl

Zostając przy surowcach, to warto przyrzeć się najważniejszemu spośród nich czyli ropie naftowej, której ceny cechuje w ostatnim miesiącu wysoka zmienność. Ceny ropy WTI spadły od szczytów z początku lipca o blisko 8%. Do spadków przyczynił się nasilający konflikt handlowy pomiędzy USA i Chinami, co zwiększa prawdopodobieństwo niższego wzrostu gospodarczego a przez to słabszego popytu na ropę. Nie bez znaczenia była również decyzja OPEC w zakresie zwiększenia produkcji do poziomu pozwalającego zniwelować spadek produkcji w Wenezueli, w której kryzys osiągnął krytyczny poziom. Dodatkowo, ostatnie dane amerykańskiego EIA potwierdziły duży wzrost produkcji w USA.

W ostatnich dniach sytuacja na rynku ropy nieco się odwróciła i notowania zaczęły odbierać straty przede wszystkim za sprawą rosnącego napięcia na linii Iran – USA. Amerykanie lobbują za zaprzestaniem kupowania irańskiej ropy, co wywołuje groźby ze strony Teheranu, np. o zablokowaniu cieśniny Ormuz. Dodatkowo cenom surowca pomogły dane dotyczące zapasów ropy w USA, które okazały się niższe od oczekiwań, co zmniejsza zagrożenie nadpodażą. Rosnącą ropę wspierają także: mocny dolar, dane IMF, dotyczące hiperinflacji w Wenezueli, a także mocno zaskakujące informacje płynące z Chin o zwiększeniu wydatków infrastrukturalnych, co może wspierać chiński popyt na ropę w długim terminie.

### Marek Olewiecki

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. 2017:459 tekst jednolity z dnia 2 marca 2017). Materiał ten nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2017:769 tekst jednolity z dnia 22 marca 2017), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów (KID) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy KID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) [www.eitfi.pl](http://www.eitfi.pl), w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także – w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFMO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018.56 tekst jednolity z dnia 10 stycznia 2018), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (t), mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe. Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1984 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2017:880 tekst jednolity z dnia 5 maja 2017), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyjątku zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUES  
INVESTMENT  
TFI SA**

Oddział w Warszawie:  
Plac Bankowy 1  
00-139 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: [warszawa@eitfi.pl](mailto:warszawa@eitfi.pl)

Siedziba:  
ul. Chłopska 53  
80-350 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 00  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: [biuro@eitfi.pl](mailto:biuro@eitfi.pl)