

# Wiosna na rynkach

**Marzec był bardzo dobrym miesiącem dla rynków akcji.** Indeks MSCI World wzrósł o 5,9%, S&P500 również o 5,9%, MSCI Emerging Markets o 7,9%, indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 wzrósł o 7,4% a Nikkei225 o 9,5%.

**Na rynki Europy Zachodniej i naszego regionu największy wpływ miało stopniowe uspokojenie sytuacji w Grecji.** W marcu uwaga inwestorów wciąż skupiona była na wydarzeniach w tym kraju. Na początku miesiąca Grecja przeprowadziła emisję obligacji dziesięcioletnich o wartości nominalnej 5 miliardów Euro. Był to ważny test i bacznie obserwowano reakcję rynków. Inwestorzy przyjęli jednak emisję bardzo dobrze, wykazując popyt 3-krotnie przewyższający wartość zaoferowanej puli. To znacznie poprawiło nastroje i dało rynkom silny impuls wzrostowy. Jednak trudna sytuacja finansów publicznych Grecji nie jest jeszcze do końca rozwiązana. Należy dalej obserwować rozwój wydarzeń.

W marcu miało miejsce wystąpienie premiera Chin Wen Jaibao, który potwierdził cel wzrostu dla tego kraju w 2010 jako 8%. Otrzymaliśmy też dobre dane dot. importu i eksportu w Chinach, co potwierdza opinie o niesłabnącym rozwoju gospodarczym w tym rejonie świata.

## W regionie liderami wzrostów Węgry i Turcja

Na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej marzec był bardzo udanym miesiącem dla inwestorów. Indeksy po słabszym lutym z nawiązką odrobiły straty. Mało tego: **miesięczne stopy zwrotu głównych indeksów należały do jednych z najwyższych w historii.**

Mocno rosły ceny akcji m.in. w Turcji - indeks XU100 wzrósł w marcu aż o 13,7%. Miesiąc wcześniej Turcja znajdowała się pod presją związaną z niepewnością polityczną i ryzykiem przedwczesnych wyborów. Teraz sytuacja ta stabilizuje się i w efekcie, licząc od początku roku, Turcja jest drugim co do skali wzrostów rynkiem w regionie (7,0% na plusie). Najlepiej radzi sobie indeks giełdy węgierskiej, wspierany dobrymi wynikami spółek (szczególnie bank OTP) i perspektywą dalszej obniżki stóp procentowych. Budapeszteński BUX w marcu wzrósł o 14,0%, od początku roku wzrost wyniósł 14,2%.

## Dobre nastroje sprzyjają polskiej giełdzie

W marcu indeks SWIG80 wzrósł o 7,5%, MWIG40 wzrósł o 8,3%, natomiast indeks największych spółek WIG20 wzrósł aż o 10,2%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w marcu o 9,7%. Od początku roku wzrost wyniósł 6,2%. Dynamiczny wzrost indeksu WIG20 świadczy o znacznych napływach kapitału ze strony zagranicznych inwestorów, lokujących w największe spółki skupione w WIG20.

W marcu zakończył się sezon publikacji wyników wśród polskich spółek. Zdecydowana większość, po raz pierwszy od półtora roku pokazała istotne wzrosty zysku rok do roku. Oznacza to, że weszliśmy w

fazę poprawy wyników, wywołaną niską bazą z pierwszych „kryzysowych” kwartałów, kiedy to wiele spółek wykazało straty szczególnie na działalności finansowej (spowodowane m.in. osłabieniem złotówki w 4. kwartale 2008 czy problemem opcji walutowych).

W marcu Ministerstwo Skarbu dokonało „błyskawicznej” prywatyzacji kopalni Bogdanka. Na warszawskiej giełdzie sprzedano akcje warte 1,1 mld PLN. Kupującymi były polskie fundusze emerytalne. W kwietniu rusza oferta PZU, debiut spodziewany jest na maj. W czerwcu planowane jest kolejny debiut – tym razem Tauronu. Wielkość, ofert jakie Skarb Państwa zamierza uplasować na GPW, daje inwestorom szansę na korzystną dla nich wycenę akcji w ofercie publicznej.

## Chiński popyt winduje ceny surowców

Informacje z Chin były również wsparciem dla cen surowców. Ropa wzrosła z 80,0 USD do 83,8 USD za baryłkę, a miedź z 7 195 USD do 7 790 USD za tonę. Chińczycy po raz kolejny zademonstrowali swój apetyt na surowce kupując spółki i aktywa surowcowe - tym razem znaczące udziały w spółce wydobywającej ropę naftową w rejonie Ameryki Południowej, oraz podpisując bardzo duży kontrakt długoterminowy na dostawy skroplonego gazu ze złóż w Australii. Szacowana wartość kontraktu to 70 mld dolarów.

## Obligacje i waluty

Marzec przyniósł kontynuację dotychczasowych tendencji na rynkach obligacji. Rentowność obligacji niemieckich nieznacznie spadła, natomiast w USA obserwowaliśmy wzrost rentowności o kilkanaście punktów bazowych. Przy rosnących cenach surowców i poprawie nastrojów zarówno konsumentów jak i przedsiębiorców można przyjąć, że okres bardzo niskiej inflacji dobiega końca. Wzrosty rentowności na rynku amerykańskim mogą świadczyć o oczekiwaniach podwyżki stóp.

W ostatnim miesiącu wartość polskiej waluty wzrosła w stosunku do euro, natomiast do dolara była stabilna. Kurs wspólnej waluty spadł z 3,95 do 3,86; a dolara z 2,90 do 2,85. Złotówka jest obecnie wyjątkowo silna: aktualny kurs euro w stosunku do złotego jest najniższym poziomem od grudnia 2008 roku.

---

*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 wyżej wskazanych podmiotów. 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 zastrzegają, że dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. 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](http://www.arka.pl).*

*Adresaci tego dokumentu powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi Arka i otrzymuje z tego tytułu opłatę za zarządzanie, której stawka różni się pomiędzy poszczególnymi funduszami. W konsekwencji, w ekonomicznym interesie Towarzystwa leży lokowanie przez Klientów środków w funduszach inwestycyjnych przez nie zarządzanych oraz lokowanie środków w takich funduszach inwestycyjnych, które z uwagi na indywidualną sytuację Klienta, w tym jego poziom awersji do ryzyka oraz horyzont inwestycyjny mogą być uznane za nieodpowiednie dla niego.*