

Kwiecień w trendzie bocznym

Kwiecień dla rynków rozwiniętych był słabszym miesiącem niż marzec. Dobrze radziły sobie giełdy amerykańskie, słabiej europejskie. Indeks S&P500 wzrósł o 1,5%, indeks spółek europejskich DJ Stoxx50 spadł o -3,9% a Nikkei225 o -0,3%, ogólnoswiatowy MSCI World spadł o -0,2%.

Początek miesiąca przyniósł wzrosty na rynkach. Napływały dobre informacje makroekonomiczne, np. o sprzedaży detalicznej w USA, dodatkowo wyniki spółek giełdowych w USA w większości przypadków były lepsze niż oczekiwania. Bardzo dobry pierwszy kwartał miały banki amerykańskie oraz spółki sektora technologicznego.

Cień Grecji

Jednak na rynkach, zwłaszcza europejskim, ciąży sytuacja wokół Grecji. W kwietniu toczyły się negocjacje między lokalnym rządem a UE i MFW w sprawie pakietu pomocowego. Obawy inwestorów co do zdolności obsługi długu przez Grecję doprowadziły do wzrostu awersji do ryzyka. Problemy Grecji przyciągnęły też uwagę inwestorów do innych wysoko zadłużonych gospodarkach Hiszpanii i Portugalii.

Turcja znowu w czołówce wzrostów w Nowej Europie

Po bardzo dobrym zachowaniu giełd Nowej Europy w marcu, kwiecień okazał się w większości miesiącem konsolidacji. Większość indeksów regionu pozostawała na przestrzeni miesiąca w trendzie bocznym. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał 1,0%. Najsilniejszym rynkiem regionu okazał się rynek praski, który wzrósł o 6,6%. Podobnie jak w marcu dobrze radziła sobie Turcja, gdzie główny indeks zwyżkował o 4,3%.

Wzrost obaw o sytuację budżetową Grecji i Portugalii pod koniec kwietnia, przyczynił się do spadków również na rynkach naszego regionu. Niestety zmiany nastrojów i spadku globalnego popytu na ryzyko mają wpływ także na rynki, których ta sytuacja bezpośrednio nie dotyczy. Skutkowało to wyprzedaniem akcji w ostatnich dniach kwietnia i na początku maja. W najbliższych dniach inwestorzy z dużą uwagą będą śledzić decyzje rządów i parlamentów państw strefy euro w sprawie pomocy finansowej.

W kwietniu rozpoczął się sezon publikacji wyników kwartalnych, tradycyjnie rozpoczęty przez spółki amerykańskie. Również w regionie Europy Środkowo-Wschodniej wyniki spółek zaskakują pozytywnie. Między innymi, dobrze zaprezentowały się regionalne banki. Warto zwrócić uwagę, że poziom „złych kredytów” w bankach stabilizuje się. W kolejnych okresach pozwoli to bankom zwiększyć akcję kredytową, która z kolei poprzez inwestycje przedsiębiorstw przełoży się na wzrost gospodarczy.

W Polsce wahania...

Kwiecień na krajowym rynku był miesiącem wysokiej zmienności. Pierwsza połowa była kontynuacją dynamicznych wzrostów z marca, podczas gdy w drugiej połowie na wynikach zaważyły obawy inwestorów co do rozwoju sytuacji w Grecji i jej wpływu na gospodarkę europejską.

Mimo wahań polskie indeksy zakończyły miesiąc wzrostami. Indeks WIG20 wzrósł 2,1%, MWIG40 również 2,1%, natomiast indeks małych spółek SWIG80 wzrósł 0,5%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w kwietniu o 2,0%.

...i publiczna oferta PZU

W kwietniu Ministerstwo Skarbu z sukcesem przeprowadziło publiczną ofertę akcji PZU. Ze względu na wysoki popyt, maksymalna wielkość zapisu w transzy inwestorów indywidualnych została ograniczona do 30 akcji. Natomiast polscy i zagraniczni inwestorzy instytucjonalni zgłosili popyt 9-krotnie przekraczający liczbę akcji do sprzedaży. Znaczną część akcji przydzielono inwestorom zagranicznym.

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Sprzedaż nowych domów	USA	Marzec	408 tys.	311 tys.
The Conference Board Consumer Confidence Index*	USA	Marzec	57,9	52,5
Sprzedaż detaliczna	USA	Marzec	1,6% m/m	0,3 m/m
Inflacja	Polska	Marzec	2,6% r/r	2,9% r/r

* The Conference Board Consumer Confidence Index (indeks zaufania konsumentów) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych; obejmuje ocenę bieżącej kondycji gospodarstwa domowego oraz oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Surowce

Cena ropy wzrosła z 83,8 USD do 86,2 USD za baryłkę, ustanawiając nowe roczne rekordy. Wzrostowi cen „sprzyja” katastrofa platformy wiertniczej BP na wybrzeżu USA. Ewentualne późniejsze działania rządu ograniczające wydobycie surowca w tym rejonie mogą doprowadzić do obniżenia światowej podaży, co wpływa na wzrost cen. Kurs miedzi spadł z 7793 USD do 7350 USD za tonę. Na niższe wyceny surowców wpływa mocny dolar, w którym są notowane. Dodatkowo rząd chiński wprowadza kolejne działania ograniczające spekulację i aktywność na rynku nieruchomości, mające ograniczyć ryzyko nadmuchania „bańki” rynkowej. Inwestorzy obawiają się, że chińskie studzenie gospodarki wpłynie na osłabienie popytu tego kraju na surowce.

Obligacje i waluty

Kwiecień charakteryzował się dużą zmiennością również na rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. Początek miesiąca przyniósł wzrosty rentowności związane z poprawą sentymentu na światowych rynkach akcji. Jednak wraz z wzrostem obaw o sytuację fiskalną Grecji i innych krajów „peryferyjnych” Europy, pojawił się zwiększony popyt na mniej ryzykowne obligacje, co doprowadziło do spadku rentowności i wzrostu ich cen.

W kwietniu miało miejsce dalsze umocnienie dolara względem wspólnej waluty. W przeciągu całego miesiąca kurs EUR/USD spadł z 1,353 do 1,327. Osłabienie EUR względem USD jest również wynikiem obaw o stan finansów państw z południa Europy.

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, jednakże 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.

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.