

Maj na rynkach

Maj przyniósł korektę kwietniowych wzrostów światowych indeksów. Indeks MSCI World spadł o 2,5%, S&P500 o 1,4%, a europejski DJ Stoxx50 aż o 5,0%. Indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets spadł o 3,0%, podczas gdy japoński Nikkei spadł o 1,6%.

Grecja kładzie się cieniem na rynkach akcji

Indeks europejski wyróżniał się negatywnie za sprawą wciąż nierozwiązanej sytuacji w Grecji oraz innych krajów peryferyjnych strefy euro. Problem trwa już od ponad roku i niewiele wskazuje, abyśmy w najbliższym czasie doczekali się jego definitywnego rozwiązania. W maju nasiliły się co prawda spekulacje na temat potencjalnie bliskiej restrukturyzacji zadłużenia Grecji, formy i zakresu wsparcia z MFW, ECB i EU, jednak wydaje się, że politycy wolą odsuwać problem w czasie. Taka sytuacja nie może oczywiście trwać w nieskończoność. Rynek nie lubi próżni i rysuje różne scenariusze, a to skutkuje zwiększoną zmiennością na światowych rynkach akcji.

Dodatkowo w maju pojawiły się negatywne niespodzianki i seria słabszych danych makroekonomicznych, głównie z USA. Wskaźnik wyprzedzający ISM w sektorze usług spadł na początku miesiąca. W kolejnych tygodniach obserwowaliśmy słabe dane z rynku mieszkaniowego oraz pod koniec miesiąca bardzo słabe dane z amerykańskiego rynku pracy. Spodziewano się, że liczba nowoutworzonych miejsc pracy w sektorze prywatnym w maju wyniesie 170 tys., podczas gdy faktycznie wyniosła ok. 38 tys.

Dolar rośnie w siłę, ceny surowców spadają

Rynek surowców był słaby od początku miesiąca. Zamieszanie wokół Grecji osłabia europejską walutę, na czym korzysta amerykański dolar. W związku z tym ceny surowców, które w większości są denominowane w USD, spadają.

Cena ropy spadła o 9,9%, do 102,7 USD za baryłkę, jednak nadal pozostaje na wysokich poziomach. Złoto spadło o 1,8% do 1 536 USD za uncję. Miedź osłabiła się jedynie o 1,1%, do poziomu 9 215 USD za tonę.

Silne spadki w regionie...

Maj był niekorzystnym miesiącem dla giełd w regionie. Wszystkie główne indeksy zanotowały spadki. Najsłabiej zachowywała się Turcja, gdzie główny indeks ISE 100 spadł o 9,0%. Rosyjski MICEX stracił 4,3%. Nienajlepiej radził sobie węgierski BUX, który spadł 3,3%. Dość silnie zachowały się indeksy giełd w Wiedniu (ATX -2,1%) oraz w Pradze (PX -1,0%).

Po dwóch miesiącach silnych wzrostów giełda turecka zanotowała w maju głęboką korektę. Inwestorzy obawiają się, że silny wzrost gospodarczy, jaki obecnie obserwujemy w Turcji, może doprowadzić do przegrzania gospodarki. Ponadto pojawiają się obawy, że po czerwcowych wyborach

rząd rozpocznie politykę zacieśniania pasa i doprowadzi do ograniczenia konsumpcji. Wydaje się jednak, że im wcześniej zostaną podjęte odpowiednie reformy, nawet kosztem bieżącej konsumpcji, tym lepiej dla gospodarki tureckiej w długim terminie.

Z kolei na zachowaniu indeksu rosyjskiego zaważyła taniejąca ropa naftowa. Indeks MICEX, w którym większość udziału stanowią spółki surowcowe, jest w efekcie silnie powiązany z notowaniami ropy.

...i zdecydowanie mniejsze w Polsce

Sytuacja na polskim rynku w maju była odbiciem nastrojów panujących na rynkach światowych. Miesiąc zaczął się od spadków indeksów wywołanych wzrostem obaw inwestorów związanych z zadłużeniem krajów peryferyjnych strefy euro. Druga połowa miesiąca przyniosła jednak odreagowanie i pozwoliła odrobić indeksom wcześniejsze straty.

Ostatecznie indeks największych spółek WIG 20 stracił w maju umiarkowane 0,3%, SWIG80 spadł o 0,9%, natomiast MWIG40 zyskał 0,7%. Indeks szerokiego rynku WIG w skali miesiąca pozostał na tym samym poziomie.

W maju zakończył się sezon publikacji wyników za I kwartał w polskich spółkach. Rok do roku przychody spółek należących do WIG wzrosły o 24%, natomiast zysk netto, skorygowany w dół o efekt wyceny zapasów w spółkach rafineryjnych, wzrósł o 30%. Wartości te wskazują na mocne fundamenty wzrostu gospodarki.

Informacje dotyczące stanu polskiej gospodarki, które opublikowano w maju, pozwalają stwierdzić, że kontynuowana jest tendencja poprawy koniunktury, zarówno w branżach opierających się na eksporcie, jak i dostarczających towary i usługi konsumpcyjne. Powoli poprawia się także aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw. Stopniowo rośnie również presja inflacyjna – jak dotąd głównie ze strony podażowej - drożejących surowców i żywności.

Fundusz płac w przedsiębiorstwach wzrósł o 10% w porównaniu do kwietnia zeszłego roku, za sprawą wzrostu przeciętnego wynagrodzenia (o 5,9% rok do roku) i zatrudnienia (również 3,9% rok do roku). Stopa bezrobocia spadła do 12,6% w wyniku efektu sezonowego - w miesiącach wiosennych spada bezrobocie, gdyż zatrudnienie znajdują pracownicy tymczasowi (np. w budownictwie czy rolnictwie).

Pozytywne zaskoczenie przyniosły dane o poziomie sprzedaży detalicznej. Wzrost o 18,6% w porównaniu do kwietnia ubiegłego roku, wynikał po części z efektu bazy (spowodowanego przesunięciem daty Świąt Wielkanocnych na kwiecień oraz żałobą narodową w zeszłym roku). Niemal 20% wzrost zakupów dokonywanych przez konsumentów świadczy o bardzo dobrej kondycji gospodarstw domowych. Było to także widoczne w danych o PKB (wzrost o 4,4% rok do roku), gdzie znaczący składnik stanowił popyt krajowy.

W czerwcu ma się rozpocząć oferta publiczna akcji Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Skarb Państwa zamierza sprzedać 33% akcji spółki. Obecne wysokie światowe ceny węgla koksowniczego sprzyjają powodzeniu oferty. Spółka po debiucie może być wśród dziesięciu największych spółek notowanych na GPW pod względem kapitalizacji.

Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Wskaźnik aktywności na rynku usług (ISM)*	USA	Kwiecień	52,8	57,3
Liczba nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym (raport ADP)	USA	Maj	38 tys.	177 tys.
Pozwolenia na budowę	USA	Kwiecień	551 tys.	594 tys.
Indeks zaufania konsumentów**	USA	Maj	60,8	66,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	18,6%	9,4%

* Wskaźnik mierzący bieżącą aktywność działów zakupów w przedsiębiorstwach nieprodukcyjnych. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza wzrost aktywności przedsiębiorstw w sferze zakupów, natomiast wartość poniżej 50 oznacza jej spadek. W efekcie, wartość wskaźnika na poziomie przekraczającym 50 może sugerować, że gospodarka wejdzie lub będzie utrzymywać się na ścieżce wzrostowej, a wartość poniżej 50 może sugerować początek (lub odpowiednio kontynuację) recesji w nadchodzących miesiącach.

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

Obligacje w górę – dzięki Grecji

Maj przyniósł wzrosty cen obligacji na największych rynkach długu, zarówno w USA, jak i w Europie. W przeciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek spadła z 3,38% do 3,16%, a 10-letnich obligacji niemieckich spadła z 3,24% do 3,02%. Spadki rentowności (wzrosty cen) na dojrzałych rynkach należy wiązać ze wzrostem niepewności i awersji do ryzyka wywołanego sytuacją w Grecji. Niższa skłonność do ryzyka uwidacznia się większym popytem na obligacje krajów postrzeganych jako bezpieczne, co z kolei prowadzi do wzrostu ich cen.

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 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.