

Pod dyktando FED

Oczekiwania rynków finansowych zostały we wrześniu niemal w pełni zaspokojone. Ben Bernanke nie zawiódł pokładanych w nim nadziei i w 4-tą rocznicę bankructwa Lehman Brothers zapowiedział kolejny, tym razem nieograniczony program wspierania gospodarki poprzez dalszy dodruk pieniądza. Akcje, surowce i metale szlachetne poszły w górę, a dolar się osłabił. Czas pokaże czy pompowanie kolejnych, ogromnych ilości pieniądza w światową gospodarkę okaże się słusznym rozwiązaniem. Na razie wydaje się, że politycy wybrali inflację jako ścieżkę wyjścia z kryzysu zadłużenia.

Na rynkach rozwiniętych dominowały umiarkowane wzrosty. Najlepiej zachowywały się rynki europejskie – niemiecki DAX zyskał 3,5%. Amerykański S&P wzrósł o 2,4%, natomiast japoński Nikkei wzrósł o 0,3%. W efekcie globalny indeks akcji (MSCI World) wzrósł o 2,9%. Rynki wschodzące zachowywały się jeszcze lepiej: MSCI Emerging Markets wzrósł we wrześniu o 5,8%.

Uwaga inwestorów skupiona na decyzjach szefów banków centralnych

Inwestorzy już od początku miesiąca zakładali, że szef FEDu zapowie kolejny program QE, stąd większość wrześniowych wzrostów miała miejsce w I połowie miesiąca. Potem nastąpiła realizacja zysków, ale większość światowych indeksów pozostaje nadal wysoko.

Czynnikiem wspierającym rynki akcji była też zapowiedź EBC o możliwości skupu obligacji krajów peryferyjnych Europy. Skorzystały na tym zwłaszcza akcje europejskich banków.

Dzięki odbiciu w końcówce miesiąca na plusie zamknął się także indeks giełdy w Szanghaju (+1,9%), choć w tym roku jest to jeden z najgorzej zachowujących się rynków akcji na świecie. Gospodarka Chin zauważalnie spowalnia a nadchodzące zmiany w kierownictwie partii komunistycznej nie sprzyjają wprowadzaniu reform wspierających gospodarkę.

Liczby września

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks ISM produkcji	USA	Wrzesień	51,5	49,6
Indeks PMI produkcji	Chiny	Wrzesień	49,8	49,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Wrzesień	70,3	61,3
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Wrzesień	47,4	44,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Sierpień	0,5%	5,2%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Sierpień	5,8%	6,9%

* 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 oczekiwań co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Surowce

Pomimo spadku popytu z Chin, ceny surowców rosną, w dużej mierze w wyniku spodziewanego wzrostu ilości pieniądza w gospodarce. Cena miedzi wzrosła we wrześniu o 7,5%, do 8205 USD/t, złoto po wzroście o 4,7% osiągnęło cenę 1772 USD za uncję. Jedynym taniejącym surowcem była ropa Brent – cena spadła o 1,5% do 120 USD za baryłkę, jednakże było to raczej odreagowanie silnych wzrostów z sierpnia, kiedy rosła aż o 10,4%.

Region pod dyktando inwestorów zagranicznych

Za sprawą QE3 wrzesień był także dobrym miesiącem na rynkach Nowej Europy. Wszystkie rynki poza Turcją odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Najmocniejszy był tym razem węgierski BUX, który wzrósł o 6,1%, następnie austriacki ATX (+3,6%). Rosyjski MICEX zakończył miesiąc wzrostem o 2,5%. Relatywnie gorzej wypadły giełdy w Pradze (PX) +0,1% oraz w Stambule (ISE), który to rynek jako jedyny w regionie spadł we wrześniu (o 1,4%).

Bardzo silne zachowanie się indeksu węgierskiego to głównie efekt wzrostu apetytu na ryzyko. Ponadto należy pamiętać, że BUX był jednym ze słabiej zachowujących się rynków od początku roku. Poprawa nastrojów na rynkach światowych sprawia, że rząd Węgier jest mniej skłonny do ustępstw w negocjacjach w sprawie pożyczki od MFW. Stąd cały proces stoi w martwym punkcie.

W Rosji rząd (a ściślej: Bank Centralny) wykorzystał wzrost apetytu na ryzyko po posiedzeniu FED i zdecydował się wreszcie sprzedać pakiet 7,5% akcji Sberbanku. Inwestorzy już od ponad roku przygotowywali się na taką sytuację, więc nie była ona zaskoczeniem. Oferta, warta ok. 5 mld USD, rozeszła się dość szybko i z niewielkim dyskontem do ceny rynkowej.

Polimex uratowany przed bankructwem

Wrzesień powinien zapisać się dobrze w pamięci inwestorów z warszawskiego parkietu. Rosły wszystkie segmenty rynku. Zarówno indeks WIG20 jak i sWIG80 wzrosły o 5,0%, natomiast indeks mWIG40 wzrósł o 5,8%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 5,2%, od początku roku wzrost wynosi już satysfakcjonujące 16,3%.

Polskie fundusze emerytalne ciągle utrzymują stosunkowo niskie udziały akcji w swoich portfelach. Według danych publikowanych na początku września wartość portfela akcyjnego OFE wynosiła 80 mld PLN, co odpowiadało 32,5% ich całkowitych aktywów. Według bieżących limitów inwestycyjnych, udział akcji w ich portfelach mógłby sięgać aż 45%.

We wrześniu po raz pierwszy od wielu miesięcy pozytywnie wyróżniały się notowania spółek z sektora budowlanego. Walnie przyczynił się do tego Polimex-Mostostal, któremu w walce o przetrwanie postanowiła pomóc Agencja Rozwoju Przemysłu, a wierzyciele po raz kolejny zgodzili się odroczyć egzekucję zobowiązań. Pozytywne rozstrzygnięcia w sprawie jednej spółki wpłynęły również na notowania pozostałych. Sytuacja w sektorze jest jednak nadal bardzo napięta i w nadchodzących miesiącach z pewnością będziemy świadkami bardzo dużej zmienności notowań tych spółek.

Rynek długu

Wrzesień przyniósł bardzo mocne wzrosty cen (spadki rentowności) polskich obligacji. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 4,91% do 4,68%. Głównym czynnikiem wpływającym na tak mocny ruch we wrześniu były oczekiwania na rozpoczęcie serii obniżek stóp, jak i również pozytywne wieści z rynków peryferyjnej Europy. Paradoksalnie, w ostatnich tygodniach jako pozytywna interpretowana jest informacja, że Hiszpania zwróci się o pomoc do ESM/ECB. Znacznie mniejsze znaczenie dla inwestorów na rynku obligacji państw strefy euro ma kondycja gospodarki, wielkość deficytu budżetowego czy poziom zatrudnienia.

Na rynkach rozwiniętych, mimo akcji FED, zapowiadającego nieograniczone zakupy obligacji długoterminowych, kursy obligacji spadły! Oczekiwania wzrostu inflacji w perspektywie kilku – kilkunastu lat przeważają obecnie nad potencjalnym popytem i spowodowały wzrost długoterminowych stóp procentowych. Rentowności 10-letnich obligacji niemieckich w ciągu miesiąca wzrosły z 1,33% do 1,41%, a amerykańskich „Treasuries” wzrosły z 1,55% do 1,63%.

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 BZ WBK Asset Management S.A. 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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).