

Pod znakiem korekty

Spadki pomimo dobrych danych makro

Luty był dla inwestorów gorszym miesiącem niż styczeń, o czym świadczy poniższa statystyka (stopy zwrotu w USD): MSCI World -0,2%, S&P 500 1,1%, MSCI Emerging Markets -1,3%, Nikkei225 2,6%, Eurostoxx50 -6,2%, a DAX -4,1%.

Mimo dominującego koloru czerwonego, warto zwrócić uwagę, że na rynki wciąż napływają pozytywne dane makroekonomiczne z większości gospodarek. W USA mieliśmy do czynienia z dobrymi danymi z rynku nieruchomości czy też o zatrudnieniu. Odnotowaliśmy kolejne wzrosty wskaźników wyprzedzających (ISM, PMI), które zarówno dla segmentu usług jak i produkcji są znacząco powyżej poziomu 50. Wskazuje to, że sytuacja w firmach systematycznie się poprawia.

Dane zaskakują pozytywnie również w Europie, jednak należy pamiętać, że są one na innych poziomach. Wskaźniki wyprzedzające rosną od lata 2012, jednak PMI dla produkcji wynosi 47,9, co wskazuje na wciąż pogarszające się warunki działania dla firm. Dobrze radzi sobie wciąż gospodarka niemiecka. Słabsze zachowanie się giełd europejskich w lutym wynika w dużej mierze z zamieszania politycznego we Włoszech.

Przecena podstawowych surowców

Na rynku surowców inwestorzy nie mieli dobrego miesiąca. Cena miedzi spadła o 4,3% do 7815 USD za tonę. Cena złota spadła o 5,1% do 1580 USD za uncję, a cena ropy Brent była niższa o 2,8%, czyli na poziomie 111,4 USD za baryłkę. Jest to konsekwencja mocnego dolara amerykańskiego oraz obaw o perspektywy gospodarcze Chin na rok 2013. Oficjalny cel rządu chińskiego na 2013 to wzrost PKB o 7,5% przy inflacji na poziomie 3,5%, jednak rynek spodziewa się wyższego wzrostu gospodarczego.

Korekta nie ominęła spółek w regionie

Luty przyniósł lekką korektę na giełdach w regionie. Najmocniej tracił indeks rosyjski MICEX, który spadł o 3,9%. Słabo zachował się także indeks węgierski BUX, który stracił 2,9%. Inne giełdy w regionie zakończyły miesiąc w okolicach zera w lokalnych walutach. W ujęciu dolarowym wszystkie rynki regionu zanotowały spadki.

W Turcji najmocniejsze były tym razem spółki spoza sektora finansowego. Bardzo dobrze zachowywały się walory Turkish Airlines, których kurs wzrósł o 14% w ślad za znakomitymi wynikami dot. wzrostu listy pasażerów w styczniu. Dobrze zachowywały się także spółki samochodowe, co było konsekwencją publikacji dobrych wyników oraz zapowiedzi wypłaty dywidend. Słabo zachowywał się

developer Emlak, z uwagi na spodziewaną emisję akcji. Spółka planuje wziąć udział w ogromnym projekcie rozbudowy Stambułu i pozyskać z rynku od 3,5 do 4,0 mld TL.

Na Węgrzech negatywnie zaskoczyły dane o wzroście PKB za IV kwartał. Spadek kwartał do kwartału wyniósł -0,9%, przy oczekiwanym spadku -0,3%. W ujęciu rocznym oznacza to spadek o -2,7%. W Europie gorzej było tylko w Portugalii (-3,8% r/r) i Grecji (-6,0% r/r).

W Rosji obserwowaliśmy IPO Giełdy Moskiewskiej warte ok. 500 mln USD. Spółka chciała dać przykład innym emitentom, że warto decydować się na upublicznienie tylko na rynku lokalnym. Jednak wielu inwestorów wciąż nie może swobodnie inwestować w Rosji, stąd być może niezbyt udany debiut spółki, wsparty zresztą środkami z państwowych funduszy z Rosji i Chin.

Polska

W lutym na warszawskim parkiecie dominował kolor czerwony. Poza mWIG40 (wzrost o 0,4%), wszystkie pozostałe główne indeksy traciły na wartości: indeks WIG20 -1,6%, sWIG80 -1,6%, z kolei indeks szerokiego rynku WIG zniżył o -1,2%.

Spśród największych spółek zdecydowanym przegranym miesiąca były walory Telekomunikacji Polskiej, której kurs spadł aż o -43%! Z jednej strony jest to pokłosie drugiej w ciągu zaledwie czterech miesięcy zapowiedzi obniżki wypłacanej dywidendy (0,5 zł na akcję vs. 1 zł zapowiadanego w październiku 2012), a z drugiej strony spodziewanego pogorszenia się perspektyw prowadzonego biznesu na 2013 rok.

Na relatywnie dobry lutowy wynik indeksu średnich spółek (mWIG40) miało wpływ m.in. zachowanie się akcji Midas (+20,3% w skali miesiąca). Ogłoszone przez UKE wyniki przetargu na rezerwację częstotliwości z pasma 1800 MHz (blisko 952 mln zł) pozwoliły na korzystną weryfikację wartości aktywów posiadanych przez spółkę, która dysponuje już czterema wcześniej pozyskanymi rezerwacjami.

Nadchodzący miesiąc upłynie, już tradycyjnie, pod znakiem publikacji wyników rocznych oraz za IV kwartał 2012 roku. Jakkolwiek, w sprawozdaniach spodziewane jest odzwierciedlenie pogarszającej się w końcowej fazie roku koniunktury gospodarczej, to istotne będą komentarze zarządów spółek odnośnie perspektyw na rok 2013 i lata kolejne.

Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	50,1	50,4
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Luty	54,2	53,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	69,6	58,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Luty	50,3	49,8
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	3,1%	-2,5%
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	0,3%	-10,6%

* 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).

Duża zmienność na największych światowych rynkach długu

W ciągu miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek spadła z 1,99% do 1,85%, a 10-letnich Bundów spadła z 1,62% do 1,45%. Koniec lutego był okresem szczególnie udanym właśnie dla posiadaczy obligacji skarbowych USA i Niemiec. W Europie z kolei mieliśmy do czynienia z ucieczką od ryzyka, zainicjowaną przez wybory we Włoszech, których wynik sugeruje problemy ze zbudowaniem koalicji rządowej.

W Stanach Zjednoczonych czynnikiem zwiększającym strach inwestorów i motywującym do zakupów obligacji były sugestie członków FED zmierzające do ograniczenia programu skupu aktywów finansowych, a także perspektywa kolejnych „automatycznych” cięć wydatków budżetowych. (Obawy dotyczące wcześniejszego zakończenia programu skupu aktywów zostały jednak szybko zażegnane przez m.in. Bena Bernanke, który zapewnił, że na razie jest jeszcze za wcześnie na taki krok.)

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).