

Czas na wzrosty?

Kwiecień był sprzyjającym inwestorom miesiącem na światowych rynkach akcji. Do nielicznych wyjątków, za sprawą spadków cen miedzi, ropy naftowej i złota należały rynki bardziej „surowcowe”, m.in. Rosja czy Ameryka Łacińska a także, z innych powodów, Polska.

Dobre zachowanie się giełd pomimo gorszych danych makroekonomicznych z największych gospodarek świata to głównie wpływ luźnej polityki monetarnej i niestandardowych działań banków centralnych.

Jak widać efekt niskich stóp na świecie działa. Na razie jednak działanie to ograniczone jest do rynków finansowych, w realnej gospodarce wciąż nie widać znaczącej poprawy.

Po raz kolejny mocne rynki rozwinięte

Kwiecień był pozytywnym miesiącem na giełdach światowych. Najlepiej zachowały się akcje w Japonii, gdzie Nikkei225 wzrósł o 8%. Amerykański S&P500 wzrósł o 1,8%. Lepiej zachowały się tym razem giełdy europejskie: Eurostoxx50 zyskał 6,1%, a niemiecki DAX 4,2%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 0,4%, a indeks MSCI World o 2,6%.

Tak dobre wyniki to głównie wpływ luźnej polityki monetarnej i niestandardowych działań banków centralnych. Największym wydarzeniem pod tym względem była decyzja japońskiego Bank Of Japan o znaczącym zwiększeniu skali zakupów aktywów finansowych, ustaleniu celu inflacyjnego na poziomie 2% oraz podwojeniu bazy monetarnej. Również EBC obniżył stopy o 0,25% do historycznego poziomu 0,5%.

W USA rozpoczął się sezon publikacji wyników za 1 kwartał. Na 407 spółek, które zaraportowały wyniki do tej pory, 73% pobiło oczekiwania co do zysku, a tylko 47% co do poziomu przychodów.

Wskaźniki wyprzedzające z rynku europejskiego wciąż wskazują na pogarszanie się nastrojów przedsiębiorców i słabe otoczenie gospodarcze.

Także chińskie dane makroekonomiczne – po raz kolejny – nie były wsparciem dla rynków. Publikowane w połowie miesiąca dane pokazujące dynamikę produkcji przemysłowej, sprzedaż detaliczną oraz poziom inwestycji okazały się gorsze od oczekiwań.

Rozchwiane rynki surowców

Kwiecień wyjątkowo dał się we znaki na rynku surowców. Wysoka zmienność i niepewność nastrojów inwestorów przełożyła się na słabe wyniki. Cena miedzi spadła o -6% do 7037 USD za tonę. Cena ropy Brent spadła o -7% do 102,5 USD za baryłkę. Cena złota odnotowała jeden z najbardziej dynamicznych spadków w historii. W połowie miesiąca złoto taniało nawet o -16%. Ostatecznie cena uncji na koniec miesiąca, była niższa „jedynie” o -8% i osiągnęła poziom 1 475 USD.

Odreagowanie w regionie

Po słabym marcu, kwiecień okazał się dobrym miesiącem dla inwestujących na rynkach regionu. Najślabszy w poprzednim miesiącu indeks węgierski (BUX) wzrósł w kwietniu 2,4% a austriacki ATX zyskał 2,7%. Z kolei w Stambule inwestorzy „mieli okazję” odpocząć od wzrostów. Tamtejszy ISE100 zakończył miesiąc na symbolicznym plusie: 0,2%. Negatywnym wyjątkiem (poza Polską) okazały się akcje rosyjskie. Indeks MICEX stracił w kwietniu -3,7%.

Rozpoczął się już sezon publikacji wyników za 1 kwartał. Ten w Turcji, jak na razie nie rozczarowuje. Najważniejszym wydarzeniem w Turcji było rozstrzygnięcie przetargu na trzecie lotnisko w Stambule. W pierwszej fazie (w 2019 roku) ma umożliwić przyjęcie 90 mln pasażerów rocznie, czyli tyle ile największe obecnie na świecie lotnisko w Atlancie. Docelowo w kolejnych etapach mówi się nawet o wzroście pojemności do 150 mln pasażerów rocznie.

W Rosji pierwsza połowa miesiąca przyniosła spadki przede wszystkim na skutek ponad 10% spadku notowań ropy naftowej. Końcówka miesiąca przyniosła lekkie odreagowanie. Przeciwnie do trendu zachowały się akcje spółek konsumenckich, głównie za sprawą ponad wzrostu o 10% kursu spółki Magnit.

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	50,6	50,9
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Kwiecień	50,7	51,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	68,1	61,9
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Kwiecień	48,1	49,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	0,1%	0,8%
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	-2,9%	-2,1%

* 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).

Polska

W kwietniu długo wyczekiwana wiosna w dalszym ciągu omijała warszawski parkiet. WIG20 zniżkował o -2,1%, mWIG40 o -2,8%, indeks szerokiego rynku WIG o -2,0%, z kolei największą przeceną dotknięte zostały spółki o małej kapitalizacji, których indeks sWIG80 spadł o -3,9%.

Na statystykę miesiąca wpłynęło m.in. zachowanie się akcji KGHM (-6,2%), które podążały w ślad za spadającymi na świecie notowaniami miedzi. Po drugiej stronie rynku, zielonym kolorem mieniły się m.in. walory PZU (+7,8%) oraz TPSA (+5,5%). W przypadku tej ostatniej spółki przyczyną poprawy nastrojów można doszukiwać się w nieco lepszych, od oczekiwań analityków, raportowanych wynikach za I kwartał 2013 roku, zwłaszcza w świetle znaczącej przeceny akcji spółki, jaka miała miejsce w lutym b.r.

Na poziomie korporacyjnym istotnym wydarzeniem miesiąca była oficjalna rezygnacja Polskiej Grupy Energetycznej z planów budowy dwóch bloków węglowych w Elektrowni Opole. Wraz z pierwszymi dniami maja, można zaobserwować wzrost optymizmu i oczekiwania inwestorów, że kolejne działania stymulacyjne rządów i banków centralnych przełożą się na wzrosty w realnej gospodarce.

Rekordy na rynku polskich obligacji

Dla posiadaczy obligacji stałokuponowych (czyli także dla klientów funduszy skarbowych) kwiecień był najlepszym miesiącem od wielu lat. Z pewnością pomogła poprawa nastrojów inwestorów zagranicznych (amerykańskich i azjatyckich) po tym jak przestało się mówić i pisać o kłopotach Cypru.

Do tego na korzyść posiadaczy obligacji działały niska inflacja oraz oczekiwania na dalsze głębokie cięcie stóp procentowych NBP.

W efekcie, rekordowe wzrosty kursów obligacji doprowadziły rentowności do poziomów najniższych w historii. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 3,92% do 3,22%.

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).