

Czas rynków wschodzących

Kwiecień pokazał, że na rynki wschodzące wciąż płynie szeroki strumień pieniędzy. **Alokacja globalnych funduszy inwestycyjnych w *emerging markets* wskazuje na to, że inwestorzy instytucjonalni doważają akcje z tych właśnie rynków.** W kwietniu tygodniowe napływy środków na rynki wschodzące były najwyższe od ponad roku (wg. firmy analitycznej EPFR Global), a **indeks MSCI EM osiągnął na początku miesiąca pięciomiesięczny szczyt.** Wzrostów nie dało się jednak utrzymać do końca miesiąca i indeks wszedł w trend boczny (impulsem było pogorszenie się sytuacji na Ukrainie).

Na rynkach bazowych inwestorzy przywykli już chyba do comiesięcznego ograniczania programu skupu aktywów przez FED i część z nich liczy już teraz na rozpoczęcie QE w Europie. Wzrost wartości akcji krajów rozwiniętych mierzony indeksem MSCI ACWI wyniósł w poprzednim miesiącu 0,7%. Giełda amerykańska i niemiecka zanotowały wzrosty o 0,6% i 0,5% (S&P 500 i DAX odpowiednio), natomiast **w Japonii nastąpiło wyraźne pogorszenie nastrojów: indeks Nikkei stracił 3,5%.**

Mimo że hossa na największych rynkach wciąż trwa, to nastąpiło jednak lekkie wyhamowanie trendu, czemu towarzyszy wzrost zainteresowania rynkami wschodzącymi. Jest jeszcze za wcześnie, żeby mówić o odwróceniu trendu i raczej nie należy spodziewać się, że ewentualna hossa na rynkach wschodzących odbędzie się kosztem rynków rozwiniętych.

Surowce pod presją

Na rynku surowców należy odnotować spadek cen miedzi o 0,4% oraz wzrost ceny ropy Brent do 108,1 USD (wzrost o 0,4%). **Na rynku metali szlachetnych w centrum uwagi znajdowało się srebro, które testowało poziomy wsparcia w okolicy 18,8-19,2 USD).** Ostatecznie srebro powróciło powyżej poziomu krytycznego wsparcia, a złoto zanotowało miesięczny wzrost o 0,6%. W nadchodzącym miesiącu decydującym czynnikiem wpływającym na zachowanie metali szlachetnych będzie decyzja EBC o kształcie przyszłej polityki pieniężnej oraz rozwój napięć na wschodzie Europy.

Turcja w pełni blasku

Wyniki wyborów lokalnych i wygrana we wszystkich większych miastach przedstawicieli partii rządzącej bardzo pozytywnie wpłynęły na postrzeganie Turcji przez inwestorów. Na rynek w Stambule zaczyna wracać kapitał: od początku roku napływ na rynek akcji wyniósł już około 1 mld USD, z czego większość napłynęła w okresie kwietniowym już po wyborach. To w sumie tyle ile w całym 2013 roku. Do rekordowego 2012 (6 mld USD) jeszcze wiele brakuje, ale **powrót inwestorów widać po bardzo dobrym zachowaniu się giełdy tureckiej.** Kolejny miesiąc z rzędu była ona najmocniejszym rynkiem regionu.

Dane makro wciąż jednak nie zachwycają, zwłaszcza zaś – inflacja. Jej ostatni odczyt miesięczny był sporo wyższy od oczekiwań i wyniósł +1,34% m/m (wobec oczekiwanych +0,9%), a rok do roku wynosi ponad 9%. Gorsze makro wydaje się już jednak uwzględnione w prognozach analityków.

W rozpoczętym właśnie sezonie publikacji wyników za I kwartał większość spółek tureckich pokazuje wyniki lepsze bądź dużo lepsze – od obniżanych ostatnio – oczekiwań analityków.

Pozostałe rynki CEE, za wyjątkiem Rosji, zakończyły miesiąc na podobnych poziomach, co w marcu. **Działania prorosyjskich uzbrojonych bojowkarzy na Ukrainie kładą się cieniem na nastrojach w regionie.** Coraz większa izolacja Rosji na arenie międzynarodowej oraz ryzyko kolejnych sankcji w połączeniu ze słabnącą gospodarką powodują odwrót inwestorów od tego rynku, który w skali miesiąca znów okazał się najgorszym rynkiem w regionie.

Polska

W kwietniu na warszawskim parkiecie dominował kolor czerwony. **Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc spadkami, a największa przecena dotknęła indeks małych spółek, sWIG80, który stracił 4,2% w skali miesiąca.** Indeks mWIG40 zniżył się o 0,8%, z kolei indeks blue chipów, WIG20, oraz indeks WIG solidarnie spadły po 0,9%.

Relatywną słabość w zachowaniu się mniejszych spółek można tłumaczyć po części wzrostem awersji do ryzyka związanego z konfliktem rosyjsko-ukraińskim i tym samym zwrócenie się inwestorów w stronę bardziej bezpiecznych i płynnych spółek. Po części, wytłumaczeniem może być strukturalna zmiana po stronie inwestorów, jaka dokonała się w lutym – **fundusze emerytalne, w których akcje stanowią blisko 90% aktywów, z coraz większym rozmachem inwestują na giełdach zagranicznych, kosztem zainteresowania spółkami z rodzimego rynku.**

Spośród spółek o dużej kapitalizacji na uwagę zasługują walory Polskiej Grupy Energetycznej, której kurs w minionym miesiącu zyskał ponad 11%, a od początku roku ok. 30%. W tym przypadku wsparciem dla zachowania się kursu spółki było odbicie się hurtowych cen energii z historycznych dołków, jak również wspomniany już wyżej niepokój na Ukrainie, co wzmacnia zainteresowanie spółkami z branż defensywnych.

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	50,4	50,3
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	54,9	53,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	82,3	83,9
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Kwiecień	54,1	53,7
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	3,1%	7,0%
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	5,4%	5,3%

* 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).

Niepokój za polską wschodnią granicą zmusza spółki do rewizji swoich planów rozwojowych. Dobrym przykładem jest tutaj odzieżowy LPP, który rozważa zmniejszenie liczby otwarcie sklepów w Rosji i na Ukrainie, co nie pozostało obojętne dla zachowania się kursu spółki. LPP okazało się najłabszą ze spółek z indeksu WIG20 w kwietniu, tracąc blisko 12% ze swej kapitalizacji.

W kwietniu opublikowane zostały pierwsze wyniki kwartalne za I kwartał 2014 roku. **Co dobrze wróży całemu sezonowi wyników, pierwsze raporty w znakomitej większości dokumentują jakościową poprawę w otoczeniu makroekonomicznym.** Dobrym przykładem jest tutaj Budimex, którego zysk netto poprawił się o ponad 22% w ujęciu r/r.

Rynek długu

Kwiecień był dobrym miesiącem dla obligacji na rynkach bazowych. W pierwszej połowie miesiąca wsparciem dla amerykańskich obligacji było wystąpienie przewodniczącej FED, Janet Yellen, w którym potwierdziła determinację FED do dalszego wspierania gospodarki. Ostatecznie dziesięcioletnie *Treasuries* zakończyły miesiąc z rentownością 2,65%, wobec 2,72% na koniec marca. Także niemieckie bundy dały zarobić. **Rentowność obligacji niemieckich spada systematycznie już od początku roku i obecnie jest na poziomie 1,45%.**

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).