

Najważniejsze rynki w górę

Majowe sesje na światowych giełdach pokazały, że sytuacja na Ukrainie zeszła na nieco dalszy plan. **Uwaga uczestników rynku (zwłaszcza pod koniec miesiąca) koncentrowała się na napływających danych o niskiej inflacji i wyczekiwaniu łagodzenia polityki monetarnej przez EBC.**

Akcje amerykańskie osiągnęły w ubiegłym miesiącu nowe maksima: indeks S&P500 doszedł do 1 923 pkt. (wzrost o 2,1%). Pozostałe rynki również zanotowały dodatni bilans. Niemiecki DAX wzrósł o 3,5%, japoński Nikkei zyskał 2,3%. Maj był również dobrym miesiącem dla rynków wschodzących, co widać po 3,3-procentowym wzroście indeksu MSCI EM.

Informacje płynące z Chin były optymistyczne. Odczyt indeksu PMI okazał się lepszy niż przewidywano (49,7 pkt w maju wobec 48,1 w kwietniu). Wprawdzie wskaźnik znajduje się wciąż poniżej 50 pkt, jednak ostatnie umocnienie sugeruje, że gospodarka Państwa Środka może przyspieszyć w drugiej połowie 2014.

Rynek surowców

Na rynku surowców ceny ropy Brent pozostają względnie stabilne na poziomie 109,4 USD za baryłkę, pomimo licznych czynników ryzyka takich jak konflikt w Syrii, nieregularne dostawy z Libii oraz niestabilna sytuacja w Iraku. Cena miedzi wzrosła o 2,6% do 6 845 USD/t.

Na rynku metali szlachetnych lepsze dane z USA spowodowały, że cena złota zeszła do poziomu 1 249,7 USD, co oznacza spadek o 3,2%. **W dłuższym okresie złoto może dalej pozostawać pod presją przy umocnieniu dolara w związku z lepszymi odczytami danych makro oraz ciągle niską inflacją skłaniającą banki centralne do dalszego luzowania polityki monetarnej.**

Region na mocnych plusach

Maj był bardzo dobrym miesiącem dla inwestorów w naszym regionie. Brak zdecydowanej rosyjskiej interwencji na Ukrainie oraz wygrana Petra Poroszenki w I turze wyborów prezydenckich przy 60-procentowej frekwencji pozwoliła rynkom na odreagowanie w oczekiwaniu na unormowanie sytuacji i dzięki odsunięciu ryzyka nałożenia dotkliwych sankcji ekonomicznych na Rosję.

Liderem wzrostów okazał się rynek węgierski ze stopą zwrotu 10,5% (w walucie lokalnej). To efekt dobrego zachowania się kursu banku OTP, którego wyniki finansowe za 1. kwartał okazały się sporo lepsze od oczekiwań analityków.

Kolejny miesiąc na solidnym plusie zaliczył **rynek turecki, ze wzrostem o 7,6%. Od początku roku wzrósł już o 17% (20% w USD) i jest najlepszym rynkiem w regionie.** Wyniki pierwszego kwartału w Turcji zaskoczyły pozytywnie; zarówno banki, jak i spółki przemysłowe w większości podawały lepsze wyniki od oczekiwań.

Z silnym odreagowaniem wcześniejszych spadków mieliśmy do czynienia także w Rosji. Inwestorzy powoli już zapominają o aneksji Krymu, podobnie jak politycy, którzy nie zamierzają nakładać sankcji gospodarczych. Rosyjski Micex wzrósł więc w maju o 9,6%, a od początku roku traci 4,8% (spadek o 10% w USD).

Polska w ognie

W maju polskie indeksy poruszały się bez wyraźnego kierunku. Po spadkach na początku miesiąca, druga połowa przyniosła lekkie odreagowanie. Ostatecznie WIG 20 stracił 0,4%, natomiast indeks WIG zyskał 0,3%.

Maj to okres publikowania wyników za I kwartał przez polskie spółki.

Zagregowane dane nie były najlepsze. Skumulowane przychody notowanych na GPW spółek spadły w Q1 o 8% r/r, natomiast wynik netto spadł o 13%. W tym samym czasie PKB w Polsce wzrosło o 3,4%. Za pogorszenie

wyników odpowiadają przede wszystkim rezultaty największych spółek, których wyniki niekoniecznie są pochodną sytuacji gospodarczej w kraju (zwłaszcza spółki surowcowe – KGHM, JSW). Mniejsze przedsiębiorstwa radziły sobie lepiej. Opublikowane dane GUS przedstawiają bardziej korzystny obraz. Sektor przedsiębiorstw niefinansowych zatrudniających powyżej 50 osób w Polsce zwiększył przychody ogółem o 2,7%, natomiast wynik netto wzrósł o ok. 21% rok w skali roku.

Do końca lipca Polacy mogą składać oświadczenia woli dotyczące pozostania w systemie OFE. Do końca maja, takie oświadczenia złożyło jedynie 150 tys. osób spośród blisko 14 mln ubezpieczonych, czyli 0,1%. Tak niski wynik, jeśli się utrzyma, spowoduje istotne zmniejszenie napływu nowych środków z OFE na rynek kapitałowy.

Rynek długu

Przy braku presji inflacyjnej, obligacje skarbowe USA oraz Niemiec notowały rekordowo niskie rentowności (najniższe od roku). Szczególnie niemieckie zeszły blisko poziomu historycznego minimum z maja 2013 r. (ceny wzrosły).

Polski rynek zachowywał się podobnie. Rentowność 10-letnich obligacji spadła do 3,64% (cena wzrosła) najniżej od roku.

Liczby miesiąca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	49,7	48,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	55,4	54,9
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	83,0	81,7
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Maj	52,9	54,1
Indeks PMI produkcji	Polska	Maj	50,8	52,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	5,4%	5,4%

* 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).

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

dokumenty 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).