

Rozchwianie nastrojów

W październiku inwestorzy wykazywali sporo nerwowości na rynkach akcji. Obserwowaliśmy spadki głównych indeksów w pierwszej połowie miesiąca oraz szybkie odreagowanie w końcówce. Ostatecznie ogólnosiwiatowy indeks MSCI ACWI zanotował niewielki wzrost o 0,6%, natomiast indeks rynków wschodzących MSCI EM wzrósł o 1,1%.

W pierwszej połowie miesiąca jednym ze słabszych rynków spośród krajów rozwiniętych był niemiecki DAX. Rząd obciął prognozę wzrostu gospodarczego w 2014 z 1,8% do 1,2%, produkcja przemysłowa spadła o 4% m/m, a na pierwszy plan wysunęły się obawy o deflację. Nastroje poprawiły się dopiero w drugiej połowie miesiąca i ostatecznie DAX zakończył miesiąc spadkiem o 1,6%.

Lepsze dane makroekonomiczne z USA, a zwłaszcza zaskakująco pozytywna prognoza PKB na III kwartał (wzrost o 3,5%) przyczyniły się z kolei do wzrostu indeksu S&P500 o 2,3% w skali miesiąca.

Ropa nadal tanieje

Umacniający się dolar ciągle odgrywa istotną rolę w spadku cen surowców. Dokłada się do tego ryzyko powrotu recesji w Europie oraz dalszego spowolnienia w Chinach. **Cena ropy Brent kontynuowała dynamiczne spadki, osiągając 85,9 USD za baryłkę (-9,9% m/m).**

Słabe nastroje panowały również na rynku metali szlachetnych. Cena złota spadła o 2,9%, do poziomu 1 174 USD za uncję.

Optyzmizm w regionie

Po słabym wrześniu, **najmocniejszym rynkiem w regionie była Turcja, która wzrosła w USD o 10,4%.** Jednym z czynników wspierających był duży spadek cen ropy naftowej, który powinien wspierać spadek inflacji. **Rozpoczęty sezon publikacji wyników na razie nie przynosi większych niespodzianek.**

Wskaźniki wyprzedzające wykazują tendencję poprawy. Powrót indeksów PMI do wzrostów w Turcji (do poziomu 51,5 pkt), na Węgrzech (54,9) oraz utrzymujący się wysoki poziom w Czechach (54,4) dają nadzieję, że ostatnie obawy o wzrost gospodarczy w regionie powinny być mniejsze.

Taniejąca ropa wspierająca Turcję, pogrążyła rynek rosyjski. O ile akcje w lokalnej walucie nawet zyskały, to rubel osłabił się w stosunku do dolara o niemal 9%, co spowodowało spadek indeksu w USD o 2,9%.

Polska: lekkie odreagowanie po wzrostach

Po bardzo dobrym wrześniu, październik przyniósł **lekkie odreagowanie wcześniejszych wzrostów na GPW.** Pierwsza połowa upłynęła pod znakiem korekty, jednak dzięki poprawie nastrojów na światowych giełdach końcówka miesiąca przyniosła wzrosty. Ostatecznie indeks

największych spółek WIG20 zakończył miesiąc spadkiem o 1,5%, indeks średnich spółek MWIG40 stracił 2,4%, a SWIG80 spadł nieznacznie, o 1,3%. Indeks szerokiego rynku WIG stracił 1,7%.

Jednym z ważniejszych wydarzeń ubiegłego miesiąca była decyzja RPP o obniżce stóp. Wraz ze stopą referencyjną, obniżce uległa również stopa lombardowa, z 4% do 3%.

Tym samym polskie banki, związane tzw. „ustawą antylichwiarską”, muszą obniżyć maksymalne oprocentowanie kredytów i pożyczek z 16% do 12% (jako maks. 4-krotność stopy lombardowej).

Ucierpią na tym wyniki banków, które były szczególnie aktywne w udzielaniu kredytów gotówkowych.

W środę 28 października inwestorzy przekonali się, jak wysoko może być postrzegana i wyceniana stabilność zarządu dużej giełdowej spółki. Po komunikacie Cyfrowego Polsatu informującym o złożeniu rezygnacji ze stanowiska prezesa przez Dominika Libickiego, kurs CPS spadł aż o 6,3%. Tym samym kapitalizacja spółki skurczyła się o 1 mld PLN.

Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	50,8	51,1
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	59,0	56,6
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	94,5	89,0
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Październik	51,8	49,9
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	1,6%	1,7%
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	4,2%	-1,9%

* 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).

Rynek długu

Ubiegły miesiąc upłynął pod znakiem zwiększonej zmienności także na rynku długu. Na pierwszy plan wysunęły się również decyzje banków centralnych, w tym **nieoczekiwane zwiększenie programu QE w Japonii**.

Ostatecznie, amerykańskie obligacje dziesięcioletnie zamknęły miesiąc z rentownością 2,34% (spadek o 15 punkty bazowe), a niemieckie z rentownością 0,84% (spadek o 12 pb.).

W Polsce obniżający stopy, zdecydowany ruch ze strony RPP oraz oczekiwania na kolejne cięcia w listopadzie, zepchnęły rentowności do rekordowo niskich poziomów. Na koniec października rentowność obligacji 10-letnich spadła do 2,54%, 5-letnich do 2,01%, a 2-letnich do 1,70% (ceny zatem wzrosły).

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).