

W Europie optymizm

Rok 2015 rozpoczął się bardzo optymistycznie dla rynku europejskiego. Na zachowanie inwestorów wpłynęła przede wszystkim decyzja EBC o rozszerzeniu programu skupu aktywów. Największym beneficjentem stanowczego ruchu EBC była giełda we Frankfurcie. DAX zaliczył aż 9,1% wzrostu na przestrzeni całego miesiąca i bez problemu przebił psychologiczną barierę 10 000 pkt. Indeks *blue chipów* ze strefy euro Euro Stoxx 50 wzrósł o 6,5%.

Na fali pozytywnych nastrojów po konferencji EBC zyskiwały niektóre giełdy z krajów wschodzących: indeks MSCI EM wzrósł w styczniu o 0,6%. Przyczyn wzrostu można także szukać w wyhamowaniu spadków cen ropy, należy jednak powstrzymać się od jednoznacznej oceny wpływu cen surowca na zachowanie indeksu. Mimo że z historycznego punktu widzenia korelacja MSCI EM z ceną ropy rzeczywiście jest pozytywna, to wpływ ropy na poszczególne gospodarki wschodzące nie jest homogeniczny, a na wyniki MSCI EM w dużym stopniu rzutuje kurs dolara oraz ogólny poziom awersji do ryzyka.

Złagodzenie polityki monetarnej w Europie nie spotkało się z aż tak dużym odzewem w USA. Nowojorska giełda zaliczyła nie najlepszy miesiąc, między innymi ze względu na słabe wyniki spółek z branży wydobywczej. Spółki zajmujące się eksploatacją pokładów łupkowych poinformowały o wyłączeniu rekordowej liczby odwiertów w ubiegłym miesiącu. Przyczyną jest oczywiście niska cena ropy naftowej: wydobywanie ropy ze złóż niekonwencjonalnych przestaje być opłacalne przy obecnych cenach surowca.

Pomimo minorowych nastrojów, na nowojorskim parkiecie nie zabrakło też pozytywnych akcentów. Producent sprzętu komputerowego, firma Apple, opublikował wyjątkowo dobre wyniki kwartalne, wskazujący na znaczny wzrost sprzedaży telefonów. Walory spółki zyskiwały ponad 8% w czasie jednej sesji. Świetny wynik Apple potwierdza, że aktywność amerykańskich konsumentów jest na wysokim poziomie.

Grecja czerwoną latarnią regionu

Wszystkie rynki regionu poza Grecją zanotowały wzrosty indeksów. Po raz kolejny jednym z mocniejszych rynków była Turcja. Tamtejszy indeks wzrósł w styczniu w walucie lokalnej o 3,8%. Rynek wspomógł dalszy spadek cen ropy, który zmniejsza presję inflacyjną oraz deficyt obrotów bieżących. Turecki Bank Centralny obniżył swoją prognozę inflacji na ten rok z 6,1% do 5,5%. Dodatkowo zdecydował się na pierwszą obniżkę stóp procentowych od lipca 2014 – o 50 punktów bazowych, do poziomu 7,75%. W ślad za spadkiem stóp zyskiwał sektor nieruchomościowy, który wzrósł w ciągu miesiąca aż o 14,9% i był zdecydowanie najmocniejszym sektorem w styczniu.

Ważnym wydarzeniem w Europie były także przedterminowe wybory do parlamentu w Grecji. Wygrała je populistyczna partia SYRIZA, która zapowiadała koniec polityki oszczędności oraz renegotjację warunków unijnej pomocy. Rynki negatywnie zareagowały na zmianę władzy i grecka giełda była najsłabsza w Europie, spadając w styczniu aż o 12,6%

W dalszym ciągu osłabiał się rosyjski rubel. Było to wynikiem niskich cen ropy, eskalacji konfliktu na Ukrainie oraz niespodziewanej obniżki stóp przez bank centralny.

Polska

Styczeń okazał się bardzo emocjonujący dla uczestników warszawskiego parkietu. **Ostatecznie główne indeksy zakończyły miesiąc w zielonych kolorach, tym niemniej w jego trakcie pojawiło się kilka punktów zapalnych, wywołujących krótkotrwałą przecenę i wzrost zmienności.** Indeks WIG20 zakończył miesiąc wzrostem o 1,1%, a indeks szerokiego rynku WIG o 1,3%. Relatywnie lepiej radziły sobie spółki średnie i małe, których indeksy, mWIG40 i sWIG80, zakończyły styczeń zwyżką o odpowiednio 1,5% i 3,3%.

Kulminacja emocji nastąpiła wraz z decyzją Szwajcarskiego Banku Narodowego, który zdecydował się na porzucenie obrony kursu minimalnego franka wobec euro (1,2x), co przełożyło się na gwałtowne umocnienie franka, w tym także wobec polskiej złotówki, rodząc obawy o pogorszenie się kondycji portfela kredytowego polskich banków. Presja podażowa dotknęła cały sektor bankowy, który w skali miesiąca stracił 3,1%, a największa wyprzedaż dotyczyła oczywiście banków o największej ekspozycji swojego portfela kredytowego na szwajcarską walutę: Millennium Bank (-9,8%), mBank (-5,8%), Getin Noble Bank (-9,1%), BZ WBK (-8%), czy PKO BP (-4%).

Sporych emocji dostarczyły też informacje o rządowych pracach nad potencjalnym połączeniem firm z sektora energetycznego w dwie duże grupy mogące, z jednej strony, wesprzeć polskie górnictwo, a z drugiej konkurować z firmami z rynku europejskiego. Połączone miałyby zostać PGE (+3%) z Energa (-8,8%) oraz Tauron (-1%) z Eneą (+8,2%).

Na poziomie korporacyjnym, warto wspomnieć o kolejnym przeszacowaniu nieruchomości ze strony Globe Trade Centre. Spisanie aktywów rządu 132 mln EUR wprost przyczyniło się do blisko 11-procentowej przeceny akcji dewelopera w styczniu.

Przed inwestorami początek sezonu publikacji wyników kwartalnych. Spośród dużych spółek, swój raport przedstawił już PKN Orlen. Oczyszczone ze zdarzeń jednorazowych wyniki okazały się nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych i wskazywały m.in. na pozytywny wpływ czynników makroekonomicznych (spadek cen ropy oraz wzrost marży rafinerijnej) w ostatnim kwartale 2014 roku.

Rynek długu

Początek roku dostarczył wielu emocji także inwestorom śledzącym globalne rynki obligacji. W reakcji na spodziewane pogłębienie się deflacji oraz słabe perspektywy wzrostu gospodarczego w strefie euro, Europejski Bank Centralny zdecydował się na rozszerzenie programu skupu aktywów („QE”). Dotychczasowe QE obejmowało skup listów zastawnych oraz instrumentów zabezpieczonych aktywami (ABS), a jego wielkość była stosunkowo niewielka (ok. 10 mld EUR miesięcznie). **Od marca 2015 do września 2016, w ramach „szerokiego QE”, EBC będzie dodatkowo nabywał obligacje skarbowe państw eurolandu o wartości 50 mld EUR miesięcznie.** W efekcie spowoduje to wzrost sumy bilansowej EBC o ponad 1 bilion EUR w perspektywie półtorej roku.

Liczby stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	49,8	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	53,5	55,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	102,9	93,1
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Styczeń	51,0	51,2
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	1,8%	-0,2%
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	8,4%	0,3%

* 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).

Decyzja banku została przyjęta przez inwestorów z dużym entuzjazmem, co widać było po umocnieniu europejskich „dziesięciolatek”, w tym zwłaszcza Bunda. **Rentowność niemieckich obligacji spadła na koniec miesiąca do rekordowo niskiego poziomu 0,3%.**

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 fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).