

Majowe zwroty akcji

Maj odznaczył się zróżnicowanymi wynikami i zmiennym powodzeniem dla inwestorów na poszczególnych rynkach.

Optymizm dominował na giełdzie w USA, gdzie indeks S&P500 wzrósł o 1,0%. Najlepszym z rynków rozwiniętych był japoński Nikkei rosnący w maju o 5,3%. Na europejskich parkietach bykom zabrakło siły, by już teraz przerwać korektę trwającą od początku kwietnia. Niemiecki DAX stracił 0,4%, a ogólnoeuropejski Eurostoxx 50 spadł o 1,2%. Wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów odbił się na zachowaniu rynków wschodzących. Indeks MSCI Emerging Market stracił w maju 4,2%.

Brak porozumienia w sprawie Grecji mógł być jedną z przyczyn wzrostu ostrożności inwestorów i słabszego zachowania się giełd europejskich w porównaniu z USA. Mniej optymistyczne nastroje w Europie, jakie można było obserwować w maju, wyraziły się także poprzez osłabienie euro względem dolara (do poziomu 1,10). Słaba waluta, w średnim terminie, jest jednak dobrą informacją dla europejskiej gospodarki. Oznacza zwiększenie konkurencyjności jej produktów na świecie.

Surowce

W maju obserwowaliśmy m.in. odreagowanie cen ropy po kwietniowych wzrostach. Ropa Brent spadła o 2,8%, do poziomu 65,6 USD. Cena miedzi spadła o 5,1% do 6015 USD/t, cena złota wzrosła nieznacznie - o 0,5% do 1190,6 USD/uncja.

Rynki regionu

Maj przyniósł niewielkie spadki na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Za wyjątkiem Rosji (która straciła w maju 4,7%), pozostałe rynki CEE straciły około 1%.

Zakończony właśnie sezon wyników Turcji nie przyniósł dużych zaskoczeń. Zysk netto sektora bankowego wzrósł o ponad 9% r/r, tj. nieco lepiej od oczekiwań. Troszkę gorzej wypadły spółki spoza sektora finansowego. Najlepiej wypadły sektory samochodowy oraz lotniczy, słabiej sektor nieruchomościowy.

Ważnym wydarzeniem w Turcji były wybory parlamentarne 7 czerwca. Po stosunkowo silnej pierwszej połowie miesiąca, giełda w Stambule zaczęła tracić wraz z kolejnymi sondażami, które sugerowały, że pozycja AKP może się istotnie osłabić (jak dziś wiemy, sondaże te okazały się trafne: AKP straciła bezwzględną większość w parlamencie).

Otoczenie makro w regionie sprzyja. Odczyty PMI w maju, zarówno w Czechach, jak i na Węgrzech są na wysokich poziomach - powyżej 55 pkt. PMI w Turcji po raz pierwszy od 4 miesięcy, przekroczył poziom 50 pkt.

Rynek polski

Po czterech wzrostowych miesiącach, w maju nastąpiło lekkie odreagowanie cen akcji na polskim rynku kapitałowym. Niemniej jednak, przy majowym spadku indeksu szerokiego rynku WIG o umiarkowane 1,7%, od początku roku wzrost wynosi 8,0%. Za spadek cen odpowiadały przede wszystkim spółki z indeksu WIG 20, który wskutek spadków w drugiej połowie miesiąca, spadł o 3,1%. Pozostałe segmenty rynku zachowywały się lepiej. Indeks średnich spółek mWIG 40 stracił

nieznacznie (-0,4%), natomiast indeks małych spółek sWIG80 pozostał na niezmiennym poziomie. Ubiegły miesiąc w Polsce upłynął pod znakiem raportów kwartalnych oraz wyborów prezydenckich. **Dobre wyniki indeksów w pierwszej połowie maja zbiegły się z kulminacją publikacji wyników spółek za I kwartał 2015.** Przeważały dobre wyniki, potwierdzające zdrowe fundamenty polskiej gospodarki i pozytywne oczekiwania, co do poprawy wyników w całym 2015 roku. Spośród indeksów wysoką poprawę wyników wykazały największe spółki, zrzeszone w WIG20. Ich skumulowany zysk netto wzrósł aż o 24,5% rok do roku. Ogół spółek notowanych na GPW zwiększył zysk netto o ok. 21%.

Końcówka miesiąca upłynęła pod znakiem korekty, co zbiegło się w czasie z ogłoszeniem wyników wyborów prezydenckich. Nieoczekiwane zwycięstwo Andrzeja Dudy skłoniło rynek do głębszej analizy i próby wyceny części postulatów wyborczych. Najbardziej przecenili się banki (WIG Banki -4,5% w skali całego miesiąca), które były jednym z elementów kampanii. Inwestorzy obawiają się wpływu ew. „scenariusza węgierskiego”, czyli wprowadzenia specjalnego podatku bankowego oraz systemowego rozwiązania problemu hipotecznych kredytów walutowych, dodatkowo obciążającego bilanse banków.

Rynek długu

Maj przyniósł wzrost zmienności oraz wyhamowanie rozpoczętego w połowie kwietnia trendu spadkowego cen obligacji na głównych rynkach. Rentowność niemieckich dziesięciolatek, po wzrostach z pierwszej połowy miesiąca, ostatecznie powróciła w okolice 0,5% (czyli do poziomu z początku roku), choć jeszcze kilka tygodni wcześniej była poniżej 0,1%.

Podobnie jak w Europie, także w USA obserwowaliśmy podwyższoną zmienność. Rentowność amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wahała się w przedziale 2,0-2,3% w pierwszej połowie miesiąca. **Ostatecznie zakończyła miesiąc na poziomie 2,12% vs 2,03% na koniec kwietnia (cena spadła).**

Maj był kolejnym miesiącem na rynku polskich obligacji skarbowych, który nie rozpieszczał inwestorów. W pierwszej połowie miesiąca kierunek wyznaczały główne rynki światowe. W drugiej główną rolę zaczął odgrywać wzrost ryzyka politycznego dla Polski. **Nie jest wykluczone, że negatywne nastawienie do naszego kraju będzie utrzymywało się przez dłuższy czas - nawet do jesiennych wyborów parlamentarnych.** Skala wzrostu rentowności była podobna do tej, której świadkami byliśmy w kwietniu. Obligacje 10-letnie zakończyły miesiąc na poziomie 2,93% (wzrost o 30 pkt b.)

Podwyższona awersja do ryzyka odbiła się także na notowaniach złotego. Nasza waluta osłabiła się w stosunku do euro o 1,7% oraz o 3,7% do dolara. Na koniec miesiąca kursy wyniosły 4,11 (EUR/PLN) i 3,74 (USD/PLN).

Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	50,2	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	52,8	51,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	95,4	94,3
PKB r/r	Polska	1 kwartał	3,6%	+3,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	-1,5%	3,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	50,2	48,5

* 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 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).