

Ropa motorniczym rynków

Miniony miesiąc przyniósł lekkie wzrosty na większości parkietów na świecie. Indeks akcji zagranicznych MSCI ACWI zyskał 1,3% w dolarze. Na rynkach wschodzących stopa zwrotu wyniosła 0,4%.

Dobra atmosfera panowała na giełdzie w Nowym Jorku, gdzie rozpoczął się sezon wyników. Indeks S&P500 był o krok od rekordowych poziomów z pierwszej połowy 2015 roku. Spośród spółek, które opublikowały już raporty kwartalne, prawie 3/4 pokazała zyski lepsze od oczekiwań analityków.

Nie wszędzie nastroje inwestorów są tak pozytywne. Niepokoić mogą spore spadki na giełdzie w Japonii. Pod koniec miesiąca Bank Japonii rozczarował brakiem decyzji o dalszym łagodzeniu polityki monetarnej. Po wystąpieniu prezesa banku centralnego, giełda w Tokio zareagowała dziennym spadkiem o 3,6%, a jen – umocnieniem wobec dolara aż o 3%.

W ostatnim tygodniu kwietnia zaczęły się ukazywać publikacje dotyczące dynamiki PKB w pierwszym kwartale w największych gospodarkach. W USA, wzrost był zaskakująco niski, wyniósł zaledwie 0,1% kw/kw. Lepsze od oczekiwań były natomiast wyniki w strefie euro. Tu dynamika PKB w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosła 0,6% kw/kw, m.in. dzięki silnej dynamice konsumpcji we Francji oraz Hiszpanii.

Na rynku surowców warto odnotować spore wzrosty cen ropy (16,2% m/m do ok. 47\$ za baryłkę). Brak porozumienia między największymi eksporterami ropy zszedł na dalszy plan. Główny wpływ na wzrosty miał słaby dolar oraz kolejny spadek produkcji w Stanach, co zostało odebrane jakoś światełko w tunelu do zbilansowania rynku w przyszłości.

Zielono w regionie

Kwiecień był kolejnym dobrym miesiącem dla giełd regionalnych Europy Środkowo - Wschodniej. Powrotowi kapitału na rynki wschodzące pomaga między innymi spadające prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

W Turcji, w rozpoczętym właśnie sezonie publikacji wyników dobrze radzą sobie banki. Dzięki dobrej kontroli kosztów oraz niższym rezerwom podają wyniki lepsze od oczekiwań rynkowych. Pozytywem dla sektora są ostatnie odczyty inflacji. W kwietniu w stosunku rocznym wyniosła ona 6,6%. To najniższy poziom od maja 2013 roku. Daje to pole do dalszego luzowania ze strony Banku Centralnego, co powinno przyczynić się do spadków kosztu finansowania i poprawy marż w bankach w kolejnych kwartałach.

Dobre wyniki za I kwartał podały także banki regionalne Komerčni oraz Erste Bank. Oba zaskoczyły pozytywnie niższymi rezerwami na złe kredyty oraz podtrzymały swoje oczekiwania całoroczne. Wyższą od oczekiwań dywidendę rekomenduje zarząd spółki CEZ – 40 CZK na akcję co daje jedną z najwyższych stóp dywidendy (9,1%) dla dużych spółek w regionie.

Rynek polski

W kwietniu inwestorzy powrócili do starych przyzwyczajeń – wyprzedawane były spółki dużej kapitalizacji, z kolei relatywnie lepiej zachowywały się akcje spółek małych i średnich. W rezultacie, indeks WIG20 zniżył się o przeszło 5%, ciągnąc za sobą statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG (-2,8%). Na przeciwnym biegunie znajdowały się indeksy mWGI40 oraz sWIG80, które zyskały w skali miesiąca odpowiednio 0,1% i 1,2%.

Słabość indeksu blue chipów wynikała przede wszystkim z presji podażowej utrzymującej się na bankach. Subindeks

WIGBanki zniżył się w kwietniu o 7,9%. Na rynek powróciły obawy o ostateczny kształt ustawy frankowej. Pojawiły się też pierwsze komentarze odnośnie wpływów z tytułu podatku bankowego. Te ostatnie wskazują na możliwość zmian w sposobie jego poboru tak, aby zwiększyć wartość pobieranej daniny. Na tle sektora, wyraźnie na plus wyróżniały się walory Alior Banku (6,3%), który na początku

miesiąca poinformował o podpisanej umowie kupna Banku BPH. Rynek pozytywnie przyjął tę informację, gdyż cena transakcji w stosunku do możliwych do uzyskania efektów synergii wygląda atrakcyjnie.

Za uczestnikami rynku pierwsze publikacje wyników za I kwartał 2016 roku. Napawają one optymizmem, gdyż większość z raportów zaskakuje pozytywnie publikowanymi liczbami. Taka sytuacja miała miejsce chociażby w przypadku budowlanego Budimeksu (+0,5% w kwietniu), czy też Grupy Lotos (6,6%). W przypadku tej drugiej spółki warto odnotować, że po 14 latach z funkcji prezesa spółki odwołany został Pan Paweł Olechnowicz

Rynek długu

W kwietniu, na uwagę zasługiwały utrzymujące się wzrosty na rynku obligacji korporacyjnych. Obligacje spółek z wysokim ratingiem denominowane w euro przyniosły miesięczną stopę zwrotu w wysokości 0,5% (po uwzględnieniu zabezpieczenia wahań EUR/PLN). Pozytywny impuls dla tej klasy aktywów przyniosło ostatnie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego.

Poprawa na rynku obligacji korporacyjnych zbiegła się w czasie z częściowym odwróceniem inwestorów od obligacji skarbowych (istotnym czynnikiem mógł być spadek awersji do ryzyka oraz

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	50,1	50,2
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	50,8	51,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	94,2	96,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	0,5%	6,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	0,8%	3,9%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Kwiecień	48,9	49,2

* 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).

wzrost oczekiwań inflacyjnych w związku z odbiciem cen surowców). Rentowności na rynkach bazowych rosły. **W Niemczech, dziesięciolatki mają rentowność ok. 0,3% podczas gdy kwiecień rozpoczynały na poziomie ok. 0,1%. Miesięczna stopa zwrotu z indeksu niemieckich skarbówek wyniosła ok -0,5%. Podobną stopę zwrotu uzyskali w poprzednim miesiącu inwestorzy posiadający US Treasuries.**

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 TFI 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).