

Okres podwyższonej zmienności

Maj przyniósł dużą zmienność na rynkach akcji.

W pierwszej połowie miesiąca rynki spadały wyceniając wyższe prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA. Wtedy też umacniał się dolar amerykański, co dodatkowo powodowało odpływ kapitału np. z rynków rozwijających się.

W drugiej części miesiąca rynki odrabiały straty. Sprzyjały temu rosnąca cena ropy, za którą rosną globalne oczekiwania inflacyjne. Wyższa inflacja byłaby bardzo dobrą wiadomością dla giełd i całej gospodarki globalnej.

W maju, wg sondaży, spadło prawdopodobieństwo wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, co przyczyniło się do poprawienia nastawienia inwestorów, szczególnie do akcji europejskich.

Dodatkowo, w maju Grecji udało się w końcu porozumieć z kredytodawcami. Przegłosowano w parlamencie potrzebne zmiany i reformy, w zamian latem uruchomiona zostanie kolejna transza finansowania dla Grecji. Łagodne nastawienie polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego stanowi kolejne wsparcie dla ryzykownych aktywów, szczególnie w Europie.

Dla stóp zwrotu w maju bardzo istotna okazała się waluta. Większe prawdopodobieństwo podwyżek stóp w USA spowodowało, że dolar amerykański umocnił się do koszyka walut o 3%. Bardzo często waluta wpływała na stopę zwrotu z inwestycji zagranicznych.

Mocny dolar spowodował spadek ceny niektórych surowców, np. złota czy miedzi. Fakt, że cena ropy nie spadła w takim otoczeniu pokazuje, że poprawiają się fundamenty dla tego surowca.

W regionie dominował kolor czerwony

Maj był nie najlepszym miesiącem na rynkach CEE. Najłabszym rynkiem w miesiącu był rynek turecki. Tu do ogólnej niechęci dla rynków rozwijających się, dołożyły się kolejny raz czynniki polityczne. Ze stanowiska Premiera ustąpił Ahmet Davutoglu, którego zastąpił bliski współpracownik Prezydenta Erdogana – Binali Yildirim. Wraz z nim dokonano kilku korekt w składzie rządu, osłabieniu uległa między innymi pozycja dotychczas odpowiedzialnego za reformy Mehmeta Simseka. Najważniejszym obecnie zadaniem nowego gabinetu będzie zmiana konstytucji i ustanowienie systemu prezydenckiego, który zinstytucjonalizuje nieformalną dotąd władzę Prezydenta.

Sukcesem w Czechach zakończyła się oferta publiczna szóstego największego banku w kraju – Moneta Money Bank. 58% udziałów sprzedał General Electric, za które pozyskał ponad 750 mln EUR. To największa oferta publiczna na tamtym rynku od blisko dekady.

Ważnym wydarzeniem na Węgrzech było podniesienie ratingu przez agencję Fitch z poziomu spekulacyjnego do najniższego poziomu inwestycyjnego. Do poprawy obrazu gospodarki węgierskiej dokłada się także prognozowany wzrost gospodarczy, który zdaniem Fitch ma w tym roku wynieść 2,1% r/r, spadające bezrobocie (6 proc.) oraz niska inflacja (0,9 proc.). Pozostałe czołowe agencje ratingowe - Standard & Poor's oraz Moody's - wciąż oceniają Węgry na poziomie spekulacyjnym.

Rynek polski

Zasada „Sell in May and go away” (sprzedawaj w maju i uciekaj) zdecydowanie sprawdziła się w 2016 roku. **Główne indeksy warszawskiej giełdy odnotowały straty w maju, a największe spadki dotknęły spółki o dużej kapitalizacji. Ich indek, czyli WIG20 zniżył o 4,7% w skali miesiąca. Indeks mWIG40 spadł w maju o 3,6%, sWIG80, najmniej, gdyż zaledwie o 0,8%. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc ze stratą rzędu 3,8%.**

Za inwestorami sezon wyników kwartalnych, który pomimo pierwszych pozytywnych publikacji okazał się ostatecznie słaby. Oczyszczony o zdarzenia jednorazowe zagregowany wynik operacyjny spółek skupionych w indeksie WIG20 spadł o przeszło 22% r/r. Warto zwrócić uwagę na słabe wyniki spółek segmentu energetycznego (zagregowany zysk operacyjny zniżył o 20% r/r) oraz banków, po raz pierwszy będących pod wpływem podatku bankowego

(zagregowany zysk netto sektora spadł o ponad 27% r/r). Z drugiej strony, utrzymuje się dobra passa wynikowa spółek-eksporterów, których działalności sprzyja osłabienie się polskiego złotego. W tym gronie na uwagę zasługują m.in. Amica (+6% w maju), czy producent mebli Forte (+2,3%).

Na poziomie korporacyjnym, warto odnotować ponowne uruchomienie realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego w Ostrołęce przez Energeę. Spodziewane spore wydatki inwestycyjne, jak również niższa od oczekiwań rynku propozycja wypłaty dywidendy sprowadziła swoistą falę wyprzedaży na akcjach spółki, czyniąc ją najgorszym komponentem spośród spółek znajdujących się w indeksie WIG20 w maju (-20,8%).

Rynek długu

Kluczowym tematem inwestycyjnym w maju na rynkach obligacji była kwestia rozbieżności polityk monetarnych banków centralnych w USA i strefie euro. Zagadnienie to nie jest nowe, jednak po słabszym pierwszym kwartale w gospodarce Stanów Zjednoczonych i przecenie na rynkach finansowych inwestorzy, nieco życzeniowo, nie dawali wiary, że FED będzie chciał w dalszym ciągu podwyższać w tym roku stopy procentowe. Dopiero publikacja zapisu z dyskusji z kwietniowego

Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	50,1	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	51,3	50,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	92,6	94,7
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	6,0%	0,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	3,2%	0,8%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	49,4	48,9

* 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).

posiedzenia komitetu Rezerwy Federalnej, w której ujawniono, że większość członków realnie rozważa podniesienie stóp w czerwcu, podziałała na rynek otrzeźwiająco. **W rezultacie rentowności 10-letnich obligacji USA wzrosły w okolice 1,84% niwelując zyski z początku miesiąca.**

W tym samym czasie Europejski Bank Centralny kontynuował luźną politykę monetarną, która w czerwcu ma zostać poszerzona o skup obligacji korporacyjnych.

Początek maja był pozytywny dla inwestorów na rynku polskich obligacji skarbowych, których ceny rosły w ślad za umacniającym się długiem na rynkach bazowych. Optymizm wyparował jednak w połowie miesiąca wraz z rosnącym prawdopodobieństwem podwyżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu FED. Niewiele pomogła decyzja agencji Moody's o pozostawieniu ratingu Polski bez zmian. Rentowności obligacji 10-letnich wzrosły do poziomu 3,11%, 5-letnich do 2,31%, a 2-letnich do 1,61%.

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).