

Udane zwieńczenie kwartału (poza Polską...)

Wrzesień przyniósł zwyżki na światowych giełdach, poprawiając bilans udanego dla posiadaczy akcji kwartału. Dodatkowo stopy zwrotu obserwowaliśmy w większym stopniu na rynkach rozwijających się, których indeks MSCI EM wzrósł o 1,1% w skali miesiąca. Mniejsza skala wzrostów widoczna była na rynkach rozwiniętych mierzonych indeksem MSCI ACWI (0,4% we wrześniu).

Na ostatnim, wrześniowym posiedzeniu FED pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie. Z komunikatu Rezerwy Federalnej płynął wniosek, że czynniki przemawiające za podwyżką stóp uległy wzmocnieniu. Obecnie rynek za bardziej prawdopodobny uważa scenariusz jednej podwyżki stóp procentowych w tym roku. **Perspektywa zacieśnienia polityki pieniężnej sprzyja wartości amerykańskiej waluty.**

Z kolei w Europie ostatnie posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego rozczarowało inwestorów brakiem decyzji w zakresie dalszego stymulowania gospodarki. **W skali miesiąca indeks Euro Stoxx 50 zniżył o 0,7%.** Warto również wspomnieć, że pod koniec września pod presją znalazły się walory Deutsche Banku, któremu grozi kara ze strony Departamentu Sprawiedliwości USA za nieprawidłowości związane ze sprzedażą instrumentów finansowych powiązanych z amerykańskimi kredytami hipotecznymi.

Drożeją ceny surowców...

Na rynku surowców na uwagę zasługuje istotny wzrost cen węgla, który podrożał o 20% we wrześniu, zwiększając swoją wartość o 50% od początku roku. Wrzesień przyniósł także wzrosty cen ropy naftowej (+6,2%), choć w skali kwartału po dużej zmienności jej cena spadła o blisko 2%. Notowaniom czarnego złota pomogło osiągnięte pod koniec września porozumienie OPEC w sprawie ograniczenia produkcji przez kartel, mimo że szczegóły w zakresie cięcia wydobycia przez poszczególne państwa nie zostały jeszcze ustalone.

Spokojnie w regionie

Wrzesień był kolejnym nie najgorszym miesiącem na rynkach regionu. Bardzo dużą zmienność obserwowaliśmy w Turcji. Do czasu obniżki ratingu do poziomu poniżej inwestycyjnego przez

agencję Moody's rynek turecki był jednym z lepiej zachowujących się rynków, rosnąc 5%. Rewizja ratingu sprawiła jednak, że ostatecznie miesiąc zakończył się wynikiem bliskim zeru. Jedyną agencją teraz, która ciągle ocenia Turcję na poziomie inwestycyjnym jest Fitch. Najbliższa rewizja spodziewana jest w październiku.

Czechy zakończyły miesiąc na lekkim plusie. Pomogły bardzo dobre dane makro. Wskaźnik koniunktury gospodarczej (ESI) wzrósł do najwyższego poziomu od 9 miesięcy (106,1 pkt). Wzrósł także wskaźnik PMI z 50,1 do 52,0 pkt. Jednym z ważniejszych wydarzeń w Czechach była kolejna sprzedaż 24,5% pakietu Moneta Money Bank przez GE Capital.

Agencja ratingowa S&P podwyższyła rating Węgier o jeden krok do poziomu inwestycyjnego. Perspektywa jest stabilna. To druga agencja, po Fitch, która zdecydowała się na ten krok. Bardzo mocny jest także wskaźnik PMI na Węgrzech (wzrósł do poziomu 57 pkt).

Rynek polski

Po udanym okresie wakacyjnym, wrzesień przyniósł ochłodzenie nastrojów na warszawskiej giełdzie. Dotyczyło ono jednakże tylko spółek o dużej kapitalizacji. **Po raz kolejny indeks WIG20 był zdecydowanym maruderem wśród głównych indeksów, tracąc 4,7% w skali miesiąca i psując tym samym statystykę indeksu WIG: zniżka o 1,8%. W kręgu zainteresowania inwestorów w dalszym ciągu znajdują się małe i średnie spółki, których indeksy sWIG80 oraz mWIG40 zyskały we wrześniu odpowiednio 1,1% i 2,2%. Również w ujęciu od początku roku po trzech kwartałach obraz GPW jest analogiczny do wrześniowego: indeks WIG20 zniżkuje o 8%, z kolei indeksy sWIG80 oraz mWIG40 mogą pochwalić się pokazną stopą zwrotu rzędu 8,9% i 13%!**

Na zachowanie się indeksu WIG20 ponownie wpływ miała scena polityczna. Inwestorom nie spodobał się pomysł dotyczący podnoszenia wartości nominalnej kapitału w spółkach Skarbu Państwa o 50 mld zł w ciągu 5 lat i konieczność zapłaty ponad 10 mld zł podatku związanego z potencjalnymi operacjami. Szczególnie słabo

reagowały kursy PGNiG (-5,3%) oraz spółek energetycznych (subindeks WIG-Energia stracił we wrześniu 8,9%). Tym ostatnim nie pomagały również publikacje aktualizacji strategii (dla Enei, PGE oraz Tauronu), które poza Tauronem miały zbyt ogólnikowy charakter (PGE), jak również wskazywały na zwiększenie intensywności w obszarze nakładów inwestycyjnych (Enea).

Warto również zauważyć słabe zachowanie się walorów Alior Banku (-12,9%). Bank uzyskał wyłączność negocjacyjną na zakup podstawowej działalności bankowej Raiffeisen Bank Polska. Ewentualne porozumienie się stron odnośnie ceny transakcji będzie skutkowało koniecznością

Liczby września

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Wrzesień	50,4	50,4
Indeks ISM produkcji	USA	Wrzesień	51,5	49,4
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Wrzesień	104,5	100,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Sierpień	7,5%	-3,4%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Sierpień	5,6%	2,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Wrzesień	48,3	47,0

* 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).

podwyższenia kapitału Alior Banku – drugiego już w ciągu niespełna roku czasu (poprzednio na przeprowadzenie akwizycji Banku BPH).

Rynek długu

Na globalnym rynku obligacji, wyraźnie zmniejszył się apetyt inwestorów na bardziej ryzykowne aktywa. Takie zachowanie rynków to w dużej mierze efekt rozczarującego komunikatu po posiedzeniu EBC. Bank Centralny strefy euro jak na razie nie zasygnalizował konieczności wydłużenia programu skupu aktywów, czyli tak zwanego QE. Obligacje korporacyjne z ratingiem inwestycyjnym zakończyły miesiąc minimalnie poniżej zera, a obligacje z segmentu high yield straciły 0,5%. Nieco lepiej zachowywały się natomiast obligacje skarbowe, zwłaszcza te z krajów peryferyjnych (z wyjątkiem Portugalii). Niemiecki bund nadal ma rentowność poniżej zera (-0,1%).

We wrześniu, przy wyższej niż w poprzednich miesiącach zmienności, polskie obligacje skarbowe zachowywały się słabiej od papierów z rynków bazowych. Wzrost awersji do ryzyka sprawił, że rentowność naszych dziesięciolatek wzrosła do poziomu 2,92%. Spadały również ceny obligacji o krótszych terminach do wykupu, rentowności obligacji 5-letnich i 2-letnich na koniec miesiąca wyniosły 2,34% i 1,76%. Kiepski klimat na rynku długu nie przełożył się na notowania złotego, który zyskał do euro i dolara. Kurs EUR/PLN wyniósł 4,30, a USD/PLN 3,82.

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).