

Umocnienie dolara i taniejąca ropa

Październik przyniósł spadki na rynkach rozwiniętych mierzonych indeksem MSCI ACWI (-1,8%). Na tym tle lepiej wypadły rynki rozwijające się, których indeks MSCI EM zakończył miesiąc na symbolicznym plusie (+0,2%). Wzrosty akcji ograniczały umacniający się dolar i taniejąca ropa. Aprecjacji amerykańskiej waluty sprzyjały rosnące oczekiwania, że Rezerwa Federalna może się w grudniu zdecydować na podwyżkę stóp procentowych. W obliczu dostatecznie dobrych danych z gospodarki USA obecnie bardziej prawdopodobny jest scenariusz, że członkowie FOMC będą chcieli zaostrzyć politykę pieniężną jeszcze w tym roku.

Dodatkowo pod koniec miesiąca nastroje na rynkach pogorszyły obawy o wynik wyborów prezydenckich w USA (8 listopada). Patrząc na ostatnie sondaże przewaga kandydatki Demokratów Hillary Clinton nad kandydatem Republikanów Donaldem Trumpem znacząco zmalała. **Rosnące szanse na wygraną Donalda Trumpa w wyścigu o urząd prezydenta USA osłabiły dolara.**

W Europie sytuacja na giełdach wyglądała nieco lepiej niż w USA. EBC zapowiedział, że nie skończy nagle programu skupu aktywów. Wcześniej pojawiło się sporo medialnych doniesień sugerujących, że Europejski Bank Centralny może ograniczyć trwający program. Podczas konferencji prasowej Mario Draghi stwierdził, że kierunek dla polityki pieniężnej EBC na kolejne miesiące może wyznaczyć dopiero grudniowa aktualizacja prognoz PKB i inflacji.

W oczekiwaniu na decyzję OPEC...

Na rynku surowców spora zmienność była widoczna w notowaniach ropy naftowej. W październiku cena ropy Brent przekroczyła 53 dolary za baryłkę, osiągając najwyższy poziom od roku, na fali informacji, że Rosja wspiera porozumienie OPEC w sprawie zmniejszenia podaży surowca. Wydaje się jednak, że zapowiadane ograniczenie wydobycia może nie nastąpić, a dyskutowane przez rynek fiasko porozumienia przełożyło się na spadek cen „czarnego złota” o ponad 4% w skali miesiąca.

Spokojnie w regionie

Październik był dobrym miesiącem na rynkach CEE. Solidne wzrosty odnotowały rynki węgierski oraz czeski. Duża zmienność widoczna była na rynku tureckim, który ostatecznie zamknął miesiąc także na plusie, odreagowując straty po obniżce ratingu przez agencję Moody's pod koniec września.

Konsekwencją obniżki ratingu Turcji jest odpływ kapitału z tamtego rynku. Od momentu obniżki inwestorzy sprzedali tureckie obligacje skarbowe za łącznie 665 mln USD. Lira turecka do dolara jest na najniższym poziomie w historii.

W Czechach wskaźnik nastrojów w gospodarce (ESI) wzrósł czwarty miesiąc z rzędu. Jest teraz na najwyższym poziomie od początku roku. Najmocniej w październiku rosły akcje banków oraz spółki energetycznej CEZ (dzięki rosnącym cenom prądu).

Najszybciej rosnącym rynkiem w październiku był rynek węgierski. Podobnie jak na innych rynkach CEE, tu także mocny był sektor bankowy. Do wzrostów dołożyła się także spółka MOL. Pomagał spadek cen ropy oraz opublikowanie nowej strategii. Mniejszy nacisk tym razem ma być położony na akwizycje, a większy na rozwijanie biznesu w obszarach i na rynkach, gdzie spółka notuje przewagi konkurencyjne.

Rynek polski

Październik przyniósł długo wyczekiwaną poprawę nastawienia inwestorów względem spółek o dużej kapitalizacji. Indeks WIG20 wzrósł o 6,2% w skali miesiąca, ciągnąc w górę statystykę indeksu szerokiego rynku WIG, który zwyżkował w minionym miesiącu o 4,4%. Zasłużony odpoczynek stał się udziałem spółek o średniej kapitalizacji, których indeks, mWIG40, zwyżkował o „zaledwie” 2,1%, z kolei indeks sWIG80, skupiający małe spółki, pozostał bez zmian w ujęciu miesięcznym.

Dobra postawa indeksu blue chipów to zasługa przede wszystkim spółek segmentu paliw. Zarówno PKN Orlen, jak i Grupa Lotos pochwały się solidnymi wynikami za 3 kwartał roku. Dodatkowo, zachowaniu tychże spółek pomagała poprawa otoczenia rafineryjnego w październiku. W konsekwencji odnotowano wzrosty o przeszło 19% (!) w skali miesiąca.

Prawdziwą gwiazdą października był producent i sprzedawca odzieży, spółka LPP. Komunikując, za miesiąc wrzesień, pierwszą od wielu miesięcy poprawę marżowości biznesu, przy jednoczesnym wzroście sprzedaży w ujęciu rocznym, spółka powróciła do łask inwestorów w wielkim stylu – kapitalizacja właściciela marki Reserved wzrosła w październiku o 49,4%!

Warto również odnotować pokaźne wzrosty walorów PZU (11,7%), jako konsekwencji rozwiania obaw o poziom wypłacanej dywidendy w prezentacji polityki w tym zakresie.

Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	51,2	50,4
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	51,9	51,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	98,6	103,5
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	3,2%	7,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	4,8%	5,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	49,8	48,3

* 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).

Rynek długu

W reakcji na serię nieco lepszych danych makroekonomicznych (indeksy PMI, zamówienia na dobra trwałego użytku w USA, inflacja w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych) inwestorzy sprzedawali obligacje skarbowe.

W USA, ceny konsumpcyjne wzrosły w o 1,5% r/r. W tym samym czasie, inflacja bazowa (czyli wzrost cen we wszystkich kategoriach z wykluczeniem energii i żywności) wyniosła 2,2%. Wobec lepszych odczytów inflacji w USA, rentowność US Treasuries wzrosła o ok. 20 pb. (pod koniec października wynosiła 1,8% wobec 1,6% miesiąc wcześniej). Perspektywa powrotu inflacji do założonego przez FOMC celu (2% dla deflatora konsumpcji) jest szczególnie negatywna dla instrumentów o stałym dochodzie. Wzrost inflacji zmniejsza realną wartość przyszłych dochodów z wypłacanych kuponów oraz zwiększa ryzyko zacieśnienia polityki monetarnej przez bank centralny.

W zakresie obligacji skarbowych spadki dominowały także na rynku europejskim. Niemiecki Bund ma teraz rentowność ok. 0,18% (wobec -0,13% pod koniec zeszłego miesiąca). **Nieco lepsze nastroje panowały natomiast na rynku obligacji korporacyjnych. Miesięczna stopa zwrotu dla segmentu high yield wyniosła 0,8%.** Spadki zaczęły się dopiero pod koniec miesiąca gdy doszło do nasilenia sprzedaży obligacji skarbowych.

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).