

Optymizmu ciąg dalszy...

Maj był kolejnym udanym miesiącem dla posiadaczy akcji. Zagregowany indeks akcji światowych MSCI ACWI zyskał 1,9% w USD, powiększając stopę zwrotu liczoną od początku roku do blisko 10%. Jeszcze lepiej prezentowały się rynki wschodzące ze stopą zwrotu z indeksu MSCI EM na poziomie 2,8% (YTD 16,6%).

Na początku miesiąca wsparciem dla rynków było oczekiwanie na wynik drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji, w której zgodnie z oczekiwaniami zwyciężył Emmanuel Macron. Spadek ryzyka politycznego był jednak chwilowy, gdyż pod koniec maja rynek znów zaczęły ciążyć obawy o sytuację w Europie w związku z niepewnością o wynik przedterminowych wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii, możliwymi przedterminowymi wyborami we Włoszech czy zamieszczeniem wokół greckiego programu pomocy. **W skali miesiąca jednym z najlepszych indeksów giełdowych w Europie był londyński FTSE 100, który zyskał 4,4% w lokalnej walucie.**

Amerykańskie indeksy giełdowe w maju wyznaczyły kolejne historyczne szczyty. Indeks S&P 500 zyskał 1,2% (YTD 7,7%). Warto zauważyć, że w trakcie miesiąca indeks zmienności VIX zwany „indeksem strachu” znalazł się na najniższym poziomie od grudnia 1993 roku. W drugiej połowie maja dobre nastroje na giełdach chwilowo pogorszyły kontrowersje wokół prezydenta Stanów Zjednoczonych. W efekcie zamieszania związanego z działaniami Donalda Trumpa wzrosły obawy o możliwość realizacji jego planu gospodarczego. Po tych doniesieniach zza oceanu dolar pozostał pod presją, a kurs EUR/USD osiągnął najwyższy poziom od momentu wyboru D. Trumpa na prezydenta USA w listopadzie.

Na rynku surowców ceny ropy naftowej Brent spadły w maju o 3% kończąc miesiąc na poziomie 50,8 USD za baryłkę. W trakcie miesiąca ceny „czarnego złota” rosły wspierane spekulacjami, że OPEC może przedłużyć ograniczenie produkcji surowca. Ostateczna decyzja w tej sprawie została podjęta 25 maja, po czym inwestorzy przeszli do realizacji zysków.

Region też na zielono...

Maj był kolejnym dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. Najmocniej rósł rynek węgierski, w dużej mierze dzięki mocnemu zachowaniu się kursu banku OTP oraz rafinerii MOL. Opublikowane wyniki finansowe za 1 kwartał banku były lepsze od oczekiwań na zysku netto o ponad 20%, głównie na niższych odpisach na złe kredyty. Dobre wyniki zaprezentował również MOL. **W dalszym ciągu rośnie wskaźnik nastrojów ekonomicznych na Węgrzech. Wzrósł do poziomu 117,1 w maju. To najwyższy odczyt od 15 lat.**

Dobrze należy także ocenić sezon wyników za 1 kwartał w Turcji. Banki były średnio lepsze od konsensusu rynkowego o 10%, spółki spoza sektora bankowego operacyjnie przebiły oczekiwania o około 13%. Daje to pole do rewizji prognoz analityków w górę, czemu dodatkowo powinna sprzyjać

przyspieszająca gospodarka. Wskaźnik PMI przyspieszył wyraźnie do poziomu 53,5 pkt. To najwyższy odczyt od grudnia 2013. Problemem w Turcji jest za to ciągle wysoka inflacja. Ostatni odczyt majowy wyniósł aż 11,72% r/r, ale w kolejnych miesiącach powinien się zacząć obniżać.

Rynek polski

W odróżnieniu do wielu światowych parkietów, warszawska giełda znalazła się w maju pod presją sprzedających. Indeks WIG stracił w skali miesiąca 2,5%, ciągnięty w dół przede wszystkim przez wyniki dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 (-4%). Relatywnie lepiej zachowywały się spółki z indeksów małych i średnich spółek - indeksy mWIG40 oraz sWIG80 spadły w maju o odpowiednio 1,2% oraz 0,5%.

Jedynie dwa spośród dwudziestu komponentów indeksu WIG20 zakończyło miesiąc na plusie: bank PKO BP oraz PZU zwiększyły kapitalizację o odpowiednio 3,5% i 3,6%. Zwłaszcza w kontekście ubezpieczyciela, lepsze zachowanie się jego walorów można tłumaczyć dobrymi wynikami za I kwartał roku, ze wzrostem raportowanego wyniku netto o przeszło 90% w ujęciu rok do roku. Warto w tym miejscu zaznaczyć, że cały sezon wyników za I kwartał roku wypadł okazale, ze

wzrostem zagregowanego wyniku netto przekraczającym 40% r/r. „Lokomotywami” dynamik były szczególnie spółki o dużej kapitalizacji – zagregowany wynik netto spółek wchodzących do indeksu WIG20 wzrósł o ponad 66% r/r.

Gorszy miesiąc odnotowały spółki wydobywcze – zarówno KGHM, jak i JSW straciły solidarnie przeszło 14% w skali miesiąca, co było z jednej strony odzwierciedleniem przeceny na światowych rynkach miedzi oraz węgla koksowego, a z drugiej umocnieniem się złotówki względem amerykańskiego dolara. Silny złoty z pewnością nie pomógł również spółkom paliwowym, a uczestnicy rynku postanowili zrealizować zyski generowane od początku roku na walorach PKN, czy Lotos (kapitalizacja w maju w dół o odpowiednio 8,5% i 11%).

Rynek długu

Maj był kolejnym miesiącem zacieśniania się spreadów kredytowych na globalnym rynku obligacji korporacyjnych. **Wzrosty, szczególnie w segmencie obligacji high-yield, trwają niemal od roku, co zgodne jest ze światową tendencją ożywienia wzrostu gospodarczego. W maju stopa zwrotu z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield) wyniosła 0,9%.** Niemniej, emitenci z niektórych sektorów pozwolili zarobić nawet 3-4 razy więcej. W Europie, dobrze radzili sobie zwłaszcza emitenci z sektora bankowego, szczególnie we Francji i Hiszpanii oraz z sektorów ochrony zdrowia, handlu detalicznego i budownictwa.

Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	51,2	51,2
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	54,9	54,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	117,9	119,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	-0,6%	11,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	8,1%	9,7%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	53,5	51,7

* 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).

Silne dane gospodarcze ze strefy euro wpływają na normalizację polityki ECB i wzrost rentowności, jednak studzone to jest cały czas zmienną i niską inflacją – wstępny odczyt majowy pokazał spadek inflacji do 1,4% r/r z 1,9% w kwietniu. Gołębie wypowiedzi M. Draghiego stawiają pod znakiem zapytania szybsze tempo normowania polityki ECB, czego domagają się m.in. Niemcy. Rentowność niemieckiego Bunda na początku maja wzrosła w okolice 0,4% i utrzymywała się na tym poziomie przez większość miesiąca, aż zakończyła na poziomie 0,31%.

Rentowność US Treasuries spadła o 8 pb. w maju, ale w ciągu miesiąca wykazywała ona dużą zmienność wzrastając w trakcie do 2,41% vs. 2,20% na koniec miesiąca.

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 lub Arka Prestiż SFIO należy zapoznać się z Prospektami Informacyjnymi dostępnymi na stronie www.arka.pl.