

Zieleń głównie w USA...

Listopad był udanym miesiącem na światowych giełdach, odstawały natomiast rynki wschodzące oraz główne indeksy europejskie. **Globalny MSCI ACWI wzrósł o 1,8% w ujęciu dolarowym. Najlepszy tym razem okazał się indeks Nikkei, który wzrósł o 3,2% w walucie lokalnej, a w ujęciu dolarowym o 4,3%. Bardzo mocny okazał się S&P 500 oraz Dow Jones index, które rosły odpowiednio o 2,8% i 3,8%. Po drugiej stronie bieguna był tym razem EuroStoxx50, który spadł o 2,8% w walucie lokalnej i o 0,8% w ujęciu dolarowym, a londyński FTSE o 2,2% i o 0,5% w ujęciu dolarowym. MSCI EM wzrósł o niespełna 0,2% w ujęciu dolarowym.**

Głównym czynnikiem silnych wzrostów w Stanach Zjednoczonych były opublikowane wyniki finansowe za trzeci kwartał, które po raz kolejny okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych. Na bazie raportów 495 spółek, które opublikowały wyniki z S&P500, przychody okazały się lepsze o niespełna 1% od oczekiwań analityków, a na poziomie zysków aż o 4,5%. Najlepiej wypadł, po raz kolejny, sektor technologiczny, który pobił oczekiwania rynkowe o 2,8% w zakresie przychodów i o 12% w zakresie zysków. Gorsze od oczekiwań rynkowych okazały się wyniki w sektorze telekomunikacji oraz przemysłu.

W surowcach wyróżniała się ropa, której wartość wzrosła o ponad 3%. Miedź taniała o 1,1%. Cena węgla wzrosła o 0,8%, natomiast wartość uncja złota pozostała praktycznie bez zmian.

Region w czerwieni...

Listopad był słabym miesiącem w regionie. **Najlepiej poradził sobie rynek czeski, gdzie po lepszych od oczekiwań wynikach kwartalnych, dobrze zachowywały się bank Moneta czy bukmacher Fortuna (wzrost w miesiącu o ponad 16%).** Ciągle utrzymują się dobre dane makro. Wskaźnik wyprzedzający PMI znajduje się na wysokim poziomie 58,6 pkt. Gospodarka przyspiesza, wzrost PKB za 3 kwartał wyniósł +5,0% r/r. Dobra jest także sytuacja makro na Węgrzech. Tam wzrost PKB za 3 kwartał wyniósł +3,9% r/r. Utrzymuje się również niskie bezrobocie na poziomie 4,0%. Powinno to sprzyjać poprawie wyników spółek.

Pod presją w listopadzie znajdował się rynek turecki. Właśnie rozpoczęło się w USA postępowanie sądowe irańskiego biznesmena oraz jednego z menedżerów tureckiego państwowego banku, oskarżonych między innymi o dokonywanie nieprawidłowych transakcji

mających na celu omijanie amerykańskich sankcji na Iran. Inwestorzy bojąc się niepewności pozbywali się tureckich aktywów. Postępowanie jest w toku, póki co nie przyniosło dodatkowych negatywnych zaskoczeń. Dodatkowo, problemem jest wysoka inflacja, która w listopadzie wyniosła aż 13% r/r. Tak wysokie odczyty nie powinny być ignorowane przez turecki bank centralny, który na najbliższym posiedzeniu w celu ustabilizowania sytuacji powinien znów podnieść stopy procentowe.

Rynek polski

Listopad nie był udanym miesiącem dla inwestujących na warszawskim parkiecie. Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc stratami. Tym razem relatywnie lepiej zachowywały się spółki o małej i średniej kapitalizacji, których indeksy, sWIG80 i mWIG40, zniżkowały odpowiednio 1,2 i 2,6% w skali miesiąca. Fala wyprzedaży w większym stopniu dosięgnęła segment blue chipów, których indeks WIG20 stracił w listopadzie 4,6%. Indeks WIG zakończył przedostatni miesiąc roku 3,7% na minusie.

Zakończył się sezon wyników za III kwartał roku. Należy go uznać za lekko rozczarowujący, choć na uwagę zasługują dobre wyniki banków. Zostało to odzwierciedlone w zachowaniu się subindeksu WIGBanki (+5,4% w listopadzie). Gorsze od oczekiwań raporty przedstawiły przede wszystkim duże spółki, co powinno stanowić wytłumaczenie dla chęci realizacji części tegorocznych zysków. Najgorszym komponentem indeksu WIG20 był

Liczby listopada

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Listopad	51,8	51,6
Indeks ISM produkcji	USA	Listopad	58,2	58,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Listopad	129,5	126,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Październik	12,3%	4,2%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Październik	8,0%	8,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Listopad	52,9	52,8

* 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).

Eurocash, którego kapitalizacja stopniała aż o przeszło 25%. Inwestorzy jednoznacznie negatywnie zareagowali na kwartalny raport spółki.

Warto również zwrócić uwagę na przecenę spółek paliwowych. Zarówno akcje PKN Orlen, jak i Grupy Lotos wyraźnie traciły w listopadzie (po około 14%). Umocnienie złotówki względem dolara, jak i obserwowane pogorszenie się rafineryjnego otoczenia makro, z pewnością stanowiły przesłankę dla realizacji pokaźnych zysków na akcjach obu spółek w tym roku.

Rynek długu

Listopad był miesiącem wolnym od spotkań i decyzji największych banków centralnych. Dopiero na początku grudnia zarówno EBC, jak i FED wznowią komunikację i ogłoszą nowe decyzje. EBC po ostatnim owocnym spotkaniu w październiku nie zmieni nic w polityce monetarnej, za to od Rezerwy Federalnej oczekuje się podniesienia stóp o 25 pkt. bazowych. W oczekiwaniu na decyzję FED-u amerykańska krzywa dochodowości stała się bardziej płaska, a spread 10- i 2-latek zmniejszył się o kilkanaście pkt. bazowych, za sprawą rosnących krótkoterminowych stóp.

W listopadzie strefa euro mogła cieszyć się z kolejnych dobrych danych gospodarczych. Potwierdzone i szczegółowe odczyty PKB w III kwartale w strefie euro pokazują, że przyspieszenie obejmuje coraz więcej krajów, a ożywienie gospodarcze na świecie ma pozytywny wpływ na europejskich eksporterów. Odczyty PMI wybiły się do poziomów niewidzianych od 2011 roku i właściwie w każdym kraju pozytywnie zaskoczyły analityków. Pomimo niepewności politycznej w Niemczech, nastroje konsumentów i biznesu są bardzo dobre.

W listopadzie rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,44% na początku miesiąca spadły do poziomu ok. 3,34%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężił się o 10 pkt. bazowych.

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 oraz Arka Prestiż SFIO należy zapoznać się z Prospektami Informacyjnym dostępnymi na stronie www.arka.pl.