

Dobry rok 2017

Końcówkę roku 2017 globalni inwestorzy powinni zaklasyfikować do udanych. W grudniu utrzymał się trend z poprzedniego miesiąca i globalny MSCI ACWI wzrósł o 1,5% w ujęciu dolarowym. Po słabym poprzednim miesiącu FTSE odrobił straty notując wzrost o 5% w ujęciu dolarowym i był najjaśniejszą gwiazdą wśród głównych indeksów na świecie. **Bardzo dobrze zachował się indeks rynków wschodzących - MSCI EM wzrósł o 3,4% w ujęciu dolarowym. Mocną końcówkę roku zanotowały również indeksy w USA. S&P 500 oraz Dow Jones rosły odpowiednio o 1% i 1,8% w ujęciu dolarowym.** Słabo kolejny miesiąc z rzędu zachowywał się indeks 50 blue-chipów ze strefy Euro – Euro Stoxx 50, który spadł o 0,8% w ujęciu dolarowym. Nikkei, po silnych zwyżkach w poprzednim miesiącu, tym razem zakończył miesiąc na minimalnym plusie, 0,1% w ujęciu dolarowym.

Inwestorzy rynku akcji mogą z czystym sumieniem uznać rok 2017 za bardzo udany. Stopy zwrotu na wszystkich głównych światowych indeksach sięgały powyżej 15% w ujęciu dolarowym. Indeks globalny - MSCI ACWI wzrósł o 21,6% w ujęciu dolarowym. Najlepiej w tym roku dały zarobić rynki rozwijające się, a MSCI EM wzrósł o 34,3% w ujęciu dolarowym. Niemiecki DAX wzrósł o 28,2% w ujęciu dolarowym. S&P 500, Dow Jones wzrosły odpowiednio o 19,4% i 25,1%. Euro Stoxx 50 o 21,4%, a Nikkei o 23,4%. Nawet indeks akcji w Wielkiej Brytanii zanotował dodatnią stopę zwrotu pomimo zawirowań związanych z Brexit'em. FTSE 100 wzrósł o 7,6% w walucie lokalnej i 17,9% w ujęciu dolarowym.

Grudzień okazał się bardzo łaskawy dla surowców. **Kolejny miesiąc dobrze zachowywała się ropa, której wartość wzrosła o 7,3%.** Miedź, po ostatnich zniżkach, z nawiązką odrobiła straty i wzrosła o 7,2%. Wartość uncji złota podrożała o 2,2%. Ceny węgla przyspieszyły w ostatnim miesiącu i wzrosły o 2,2%.

W skali roku najbardziej drożała miedź, bo aż o 31% w ujęciu dolarowym. Kolejno na podium plasowały się ropa oraz złoto – wzrost odpowiednio o 14,2% i 13,1% w ujęciu dolarowym. Ceny węgla wzrosły o 10,2% w ujęciu dolarowym.

Region

Końcówka roku dostarczyła pozytywnych stóp zwrotu w regionie. **Najmocniejszym rynkiem w grudniu była Turcja, która odrabiała wcześniejsze słabsze zachowanie związane w dużej mierze z rosnącym ryzykiem politycznym** (trwająca sprawa sądowa tureckiego menedżera banku, pogorszające się stosunki z USA). Kolejny raz negatywnie zaskoczyła inflacja, kończąc rok na poziomie 11,9%, dużo powyżej planu Banku Centralnego, który po raz kolejny rozczarował inwestorów podnosząc stopy w grudniu efektywnie tylko o 50 punktów bazowych. W Czechach



najmocniej rosły bank Moneta oraz bukmacher Fortuna. Zarząd banku Moneta zapowiada wypłacenie blisko 100% zysku w formie dywidendy a także dystrybucję części kapitału nadwyżkowego. Dałoby to najwyższą stopę dywidendy (>10%) spośród banków regionalnych. W Fortunie natomiast wzywający akcjonariusz, Fortbet, zdecydował się podnieść cenę akcji w wezwaniu. Na Węgrzech mocne zachowanie banku OTP, który wzrósł w miesiącu o ponad 6%. Bank negocjuje przejęcia kolejnych 3-4 banków w regionie. Ponadto Prezes OTP zapowiedział wypłacenie o 15% wyższej dywidendy z zysków za rok 2017 w porównaniu do 2016.

Rok 2017 był dobry dla inwestujących w regionie. Wszystkie rynki odnotowały solidne stopy zwrotu, korzystając na przyspieszającym wzroście gospodarczym. Najwięcej wzrósł rynek austriacki (w PLN 24% na plusie), dzięki mocnemu zachowaniu banków oraz spółek przemysłowych. Rynek czeski i węgierski wzrosły w PLN odpowiednio 17% i 16%. Pozytywnie do indeksu dokładał się sektor bankowy oraz rafineryjny. W Turcji mimo iż w lokalnej walucie rynek wzrósł aż o 47%, to w PLN nie wygląda to już tak okazale, za sprawą osłabienia tureckiej waluty do złotówki (wzrost indeksu w PLN o 14%). Najmocniejszymi sektorami były z kolei surowce (stal, rafinerie) oraz sektor lotniczy. Najważniejszym wydarzeniem roku w Turcji było poparcie w referendum systemu prezydenckiego, co oznacza jeszcze większą władzę dla Prezydenta i prawdopodobnie koniec dążenia tego kraju do wejścia do Unii Europejskiej.

Rynek polski

Grudzień okazał się dobrym zwieńczeniem bardzo dobrego roku na GPW. Wszystkie główne indeksy warszawskiego parkietu zakończyły miesiąc wzrostami: WIG20 wzrósł o 2,2%, mWIG40 o 2,0%, indeks szerokiego rynku, WIG, zwyżkował o 2,1%, z kolei indeks sWIG80 odnotował wzrost o 3% w skali miesiąca. Małe spółki dały tym samym nadzieję inwestorom na „lepsze jutro” w kontekście 2018 roku. 2017 był w ich wykonaniu relatywnie słabszy (wzrost indeksu sWIG80 o 2,4%) niż dla spółek z grona blue chips, których indeks, WIG20, zwyżkował o przeszło 26%, a w ujęciu dolarowym aż o 52%!

Dobra statystyka indeksu dużych spółek to z jednej strony odzwierciedlenie większego zainteresowania się polskimi spółkami ze strony inwestorów zagranicznych. Z drugiej strony, sprzymierzeńcem giełdowych byków było poprawiające się lokalnie otoczenie makroekonomiczne oraz wyciszenie ryzyk politycznych, potencjalnie dotyczących w głównej mierze spółki-komponenty właśnie tego indeksu. Warto zwrócić uwagę na

dobre zachowanie się sektora bankowego (subindeks WIGBanki wzrósł w skali roku o 35,4%). To składowa kilku czynników: wspomnianego dobrego makrootoczenia, silniejszego złotego

Liczby grudnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	51,6	51,8
Indeks ISM produkcji	USA	Grudzień	59,7	58,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	122,1	128,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	9,1%	12,3%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	10,2%	8,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Grudzień	54,9	52,9

* 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 oczekiwania co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

(umniejszającego ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi kredytów frankowych) oraz rosnących oczekiwań inflacyjnych i tym samym ew. podwyżek stóp procentowych w 2018 roku.

Małym i średnim spółkom (mWIG40 zwyżkował w 2017 roku o 15%) doskwierały z kolei rosnące koszty pracy oraz surowców, które w krótkim terminie ciężko przełożyć w cenach na odbiorcę końcowego (stąd pogorszenie marż i raportowanych wyników). W rok 2018 inwestorzy wkraczają jednak z nowymi nadziejami, a relatywnie gorszy 2017 rok sprowadził wyceny wielu spółek do atrakcyjnych poziomów i może zachęcać uczestników rynku do spojrzenia bardziej przychylnym okiem właśnie na ten segment rynku. Potwierdzeniem tej tezy może też być spora liczba wezwań na akcje spółek, jaka obserwowana jest w ostatnim czasie.

W ostatnim miesiącu roku liderem wzrostu z segmentu blue chips było CCC. Kapitalizacja sprzedawcy butów zwiększyła się blisko o 19%, a inwestorzy pozytywnie odczytali listopadowe dane sprzedażowe spółki. Na nowo odżyły także nadzieje na dobrą sprzedaż kolekcji zimowej, zwłaszcza w kontekście niesprzyjającej pogodowo pierwszej części ostatniego kwartału roku.

Warto również zwrócić uwagę na pozytywny odbiór przez inwestorów przejęcia części działalności Deutsche Bank Polska ze strony Banku Zachodniego WBK. Kurs akcji banku w skali miesiąca wzrósł o przeszło 7%.

Rynek długu

W grudniu zgodnie z planem największe banki centralne podjęły decyzje dotyczące polityki monetarnej. Na ostatnim spotkaniu EBC w grudniu zgodnie z oczekiwaniami nie ogłosił żadnej ważnej decyzji, za to Rezerwa Federalna podniosła stopy o 25 pkt. bazowych. Od czasu decyzji FED-u amerykańskie 2-latki podniosły się o około 10 pkt. bazowych, a 10-latki o 6 pkt. bazowych, mimo że te ostatnie miesiąc zakończyły właściwie bez zmian. EBC podtrzymał retorykę o silniejszym wzroście gospodarczym, ale prognozy inflacji na następne lata nie zmieniły się szczególnie. Bund zakończył rok 2017 r. o ponad 22 pkt. wyżej niż na koniec 2016 r., US Treasury bez większych zmian, choć w obu strefach walutowych zakres wahań był spory – od 44 pkt. bazowych dla Bunda do prawie 60 pkt. dla amerykańskich obligacji.

W grudniu strefa euro zanotowała kolejne dobre dane z gospodarki. Odczyty PMI wybiły się do poziomów niewidzianych od 2011 roku i były lepsze od (i tak doskonałych) danych o PMI z listopada. W szczególności na uwagę zasługuje coraz bardziej rozgrzany sektor przetwórstwa przemysłowego, o którym świadczą ankiety PMI w przemyśle. Twarde dane o produkcji przemysłowej pokazują nieco łagodniejszy obraz, ale i tak wskazują na bardzo silną końcówkę roku.

W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,34% na początku miesiąca spadły do poziomu ok. 3,30%. Tym samym spread do niemieckiego bunda zawęził się o 10 pkt. bazowych, kolejny miesiąc z rzędu.

Krzywa dochodowości polskich obligacji skarbowych stała się nieco bardziej płaska, ze względu na obniżenie rentowności „dziesięciolatek”, przy wzroście rentowności obligacji 2-letnich o około 11 pkt. bazowych. **W całym 2017 r. rentowność obligacji dziesięcioletnich obniżyła się znacząco (o 33 pkt. bazowe).**

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.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

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.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander