

Powrót zmienności...

Po bardzo dobrym styczniu przyszedł czas na solidne spadki, którym towarzyszyła wysoka zmienność, oznaczająca dużą niepewność inwestorów. **Wszystkie indeksy, oprócz rosyjskiego, zakończyły miesiąc z ujemną stopą zwrotu w ujęciu dolarowym. Globalny MSCI ACWI spadł aż o 4,4% w ujęciu dolarowym, a MSCI EM zanotował spadek o 4,7% w ujęciu dolarowym. Dzięki dużym zakupom w drugiej połowie miesiąca, indeksom S&P 500 oraz Dow Jones udało się odrobić dużą część strat. W ostateczności zakończyły one miesiąc na minusie, spadek odpowiednio 3,9% i 4,3% w ujęciu dolarowym. Tak „dobrego” finiszu jak w USA nie udało się głównym indeksom europejskim. Euro Stoxx 50 stracił o 6,3%, Dax natomiast o 7,3%, a FTSE o 6,7% w ujęciu dolarowym. Relatywnie najlepiej względem największych indeksów światowych poradził sobie Nikkei tracąc 2,1% w ujęciu dolarowym.**

W USA zbliża się wielkimi krokami koniec okresu raportowań spółek za czwarty kwartał 2017, który nie przyniósł większych zmian w stosunku do tego, co przedstawialiśmy w zeszłym miesiącu. **Wyniki spółek wykazują pozytywne dynamiki. Przychody dla spółek wchodzących w skład S&P500 rosły średnio o 7,6%, a zyski o 14,2% . Blisko 77% spółek pokazało lepsze wyniki od oczekiwań rynkowych na przychodach jak i zyskach.** Przychody okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych o średnio 1,2%, a zyski o średnio 3,7%. Najwyższe dynamiki wzrostów przychodów i zysków zanotowały spółki z sektora naftowo-gazowego, podstawowych materiałów oraz technologii. Względem oczekiwań rynkowych najbardziej pozytywnie zaskoczył sektor podstawowych materiałów i technologii, najgorzej natomiast spółki z sektora użyteczności publicznej.

Rynek surowców również podążał za światową wyprzedzą. **Ropa spadła o 5,6%, miedź o 2,6%, ceny węgla spadły o 1,9%. Spadki nie ominęły również złota, które wydawałoby się bezpieczną przystanią podczas wzmożonej niepewności na rynku - uncja złota potaniała o 2,0%.**

Region

W lutym relatywnie lepiej w stosunku do Polski czy rynków europejskich zachowywały się giełdy w regionie. **Niewielki spadek w USD (o 1,5%) odnotowała giełda w Stambule. Największym wydarzeniem miesiąca była udana duża oferta publiczna spółki energetycznej Enerjisa. Firma pozyskała z rynku prawie 400 mln USD. Oprócz niej na rynku zadebiutowała także największa prywatna sieć szpitali Medical Park. W najbliższym czasie możemy spodziewać się kolejnych ofert publicznych. Szacuje się, że ich łączna wartość może sięgnąć nawet 3 mld USD.** Roczna inflacja za luty wyniosła 10,26%, co oznacza niewielki spadek m/m, jednak są to wciąż wysokie poziomy. Rząd, na rok przed planowanymi wyborami, wyraźnie stawia na wzrost gospodarczy kosztem inflacji.

Największy spadek w miesiącu odnotował rynek węgierski (aż 8% w USD). Za słabe zachowanie tamtego indeksu odpowiada duży spadek kursu (o 12%) producenta leków Gedeon Richter, po tym jak Europejska Agencja Leków ostrzegła przed szkodliwymi skutkami stosowania jednego z leków produkowanych przez tą spółkę.

Podobnie jak w gospodarkach europejskich, w regionie obraz makro się trochę pogorszył. **Wskaźniki wyprzedzające PMI spadły m/m z bardzo wysokich poziomów. Na Węgrzech z 61,1 do 57,4 pkt, w Czechach z 59,8 do 58,8, w Turcji z 55,7 do 55,6 pkt.** Są to wciąż wysokie odczyty jednak trend sygnalizuje wyhamowanie dużego wzrostu w tych gospodarkach.

Rynek polski

Polskim inwestorom nie udało się uciec od kiepskich nastrojów panujących na zagranicznych parkietach. W lutym przecena odbyła się na całej szerokości rynku, choć relatywnie mniejsza skala wyprzedaży dotknęła małe spółki, których indeks, **sWIG80, zniżył o „zaledwie” 2,5%.** **Znacznie większe spadki stały się udziałem spółek-blue chipów, których indeks, WIG20, zniżył o 7,4%. Indeks mWIG40 spadł o 6%, a indeks szerokiego rynku, WIG, zakończył miesiąc 6,6% spadkiem.**

W lutym rozpoczął się sezon publikacji wyników za czwarty kwartał 2017 roku. Jak na razie, jakościowo, raportowane liczby nie wzbudzają entuzjazmu uczestników rynku. Przykładem może być Eurocash - spadek wyniku operacyjnego o przeszło 30% w ujęciu rok do roku oraz niesprostanie oczekiwaniom rynku przełożyły się na skurczenie kapitalizacji o przeszło 10% w dniu publikacji raportu i o ponad 22% w skali miesiąca. Na uwagę zasługują również wyniki banków.

Pomimo, że okazują się w większości zgodne z oczekiwaniami rynku, to jednak zauważalny spadek wyników w ujęciu kwartał do kwartału był jednym z czynników gorszego zachowania się tego sektora w lutym (subindeks WIGBanki spadł o 6,5% w skali miesiąca).

Ważną informacją, jaka napłynęła na rynek w lutym, było podpisanie listu intencyjnego w sprawie przejęcia kontroli kapitałowej przez PKN Orlen nad Grupą Lotos. Ewentualna transakcja budzi wyobrażenie o szeregu potencjalnych synergii między podmiotami, jednakże ich dokładne oszacowanie uzależnione będzie od szczegółowych warunków finalizacji procesu przejęcia. Obie spółki traciły na wartości w lutym: kapitalizacja PKN Orlen skurczyła się o 11%, a Grupy Lotos o 5,4%. Warto przy tym wspomnieć, że zachowaniu się pierwszej z tych spółek nie pomagały także informacje o możliwym jej zaangażowaniu się w projekt budowy elektrowni atomowej w Polsce.

Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna poprzednia	
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	50,3	51,3
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	60,8	59,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	130,8	124,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	8,6%	2,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	8,2%	6,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	55,6	55,7



Rynek długu

W lutym nie było decyzji największych banków centralnych dotyczącej polityki monetarnej. **Wyprzedaż amerykańskich obligacji nieco wyhamowała w połowie lutego, kiedy 10-letnie obligacje osiągnęły poziom rentowności 2,90%. Wypowiedzi nowego szefa FED-u J. Powella przed Kongresem Stanów Zjednoczonych potwierdziły, że Rezerwa Federalna widzi silniejszy obraz gospodarki USA w nadchodzących kwartałach, a duża część analityków spodziewa się nawet 4 podwyżek stóp procentowych w 2018 r. Nieco słabsze dane ze strefy euro nie wywierały dużej presji wzrostu rentowności obligacji europejskich.**

W lutym rentowność niemieckiego Bunda spadła o 4 pkt. bazowych, wahając się istotnie na przestrzeni miesiąca.

W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych, z poziomu około 3,55% na początku miesiąca, spadły do poziomu ok. 3,36%. Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężił się o ponad 15 pkt. bazowych.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z Subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na arka.pl i u Dystrybutorów Funduszy Arka.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK TFI SA.

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.

