

## **Giełdy na czerwono**

Marzec przyniósł wyhamowanie dużych spadków zapoczątkowanych w lutym na globalnych rynkach. Słabszy dolar sprawił, że tym razem lepiej zachowywała się Europa vs. USA. **Globalny MSCI ACWI spadł o 2,4%, a MSCI EM o 2,2%**. Zieloną wyspą okazała się giełda w Pradze, która w ujęciu dolarowym odrobiła straty notując wzrost o 1% (0,3% w lokalnej walucie). Najlepiej wśród wiodących giełd poradził sobie FTSE na „Wyspach”, który dzięki silnemu funtowi stracił tylko 0,8% w ujęciu dolarowym. **Euro Stoxx 500 spadł o 1,6%, a DAX o 2,1% w ujęciu dolarowym. S&P 500 oraz Dow Jones zakończyły miesiąc na minusie kolejno 2,7% i 3,7%. Po stosunkowo lepszym vs. świat lutym tym razem Nikkei zachowywał się najgorzej i spadł o 3,8% w ujęciu dolarowym.**

Za nami pierwszy kwartał handlu, który wypadł dla inwestorów dość słabo po bardzo dobrze zapowiadającym się początku okresu. Wyraźniej lepiej zachowywały się peryferia vs. dojrzałe rynki. **Globalny MSCI EM zanotował wzrost o 0,9%, natomiast MSCI ACWI spadł o 1,5%. Uwagę mocno przykuwają Rosja oraz Czechy, które w badanym okresie wzrosły o kolejno 9,2% i 7,2% w ujęciu dolarowym (8,3% i 4,2% w lokalnej walucie).** Lepiej radził sobie rynek za oceanem vs. reszta świata. **S&P 500 oraz Dow Jones spadł kolejno o 1,2% i 2,5%, natomiast DAX i FTSE kolejno o 4,3% i 4,9% w ujęciu dolarowym.** Relatywnie lepiej względem europejskich indeksów poradził sobie Euro Stoxx, który spadł o 1,9% w ujęciu dolarowym.

**Na giełdzie surowcowej najjaśniejszą gwiazdą okazała się ropa, której cena wzrosła o 7,6% przy spadającej cenie węgla oraz miedzi o 3,1%. Cena uncji złota pozostała stabilna i wzrosła o 0,5%.**

W ujęciu kwartalnym najlepiej zachowywała się ropa, której cena wzrosła o 5,4%. **Na drugim biegunie znalazł się węgiel, który potaniał aż o 14,5%. Słabiej zachowywała się również miedź – jej cena spadła o 7,4%. Nie zawiodło również złoto, którego cena podczas wzmożonej niepewności na rynku wzrosła o 1,7%.**

### **Region także na czerwono...**

Także giełdy regionalne nie uniknęły spadków w marcu, aczkolwiek w porównaniu do innych giełd, spadki te nie były jednak tak znaczące. **W Turcji ostatni odczyt inflacji znów rozzarował, ceny wzrosły o 10,2% r/r, nieco powyżej oczekiwań analityków.** Biorąc pod uwagę ostatnie osłabienie waluty i wzrosty cen surowców, trudno oczekiwać by odczyt ten miał spaść wyraźnie poniżej dwucyfrowych poziomów. Wysoka inflacja ma przełożenie na wyższe rentowności tamtejszych obligacji, a co za tym idzie także na koszt finansowania w bankach, które były relatywnie słabsze w ostatnim miesiącu. **Rząd na dniach ma ogłosić duży program wsparcia tamtejszej gospodarki, głównie w formie dużych zwolnień podatkowych dla wybranych branż. Całkowita wartość programu może sięgnąć nawet ponad 100 mld TL.** Odbywa się to kosztem utrzymywania

dyscypliny fiskalnej. Deficyt budżetowy do PKB może wzrosnąć w tym roku do około 3% PKB (vs około 1% w poprzednich latach).

Pogarsza się nieco obraz makro w regionie. **Wskaźniki wyprzedzające PMI odnotowały miesięczne spadki na wszystkich obserwowanych przez nas rynkach regionu.** Należy jednak zaznaczyć, że są to spadki z rekordowych poziomów. **Odczyty z ostatniego miesiąca - dla Węgrzech to 57,4 dla Czech 58,8, Turcji 55,6. Przyjmuje się, że odczyt poniżej 50 pkt sygnalizuje wyraźne pogorszenie w gospodarce.** Tak więc mimo iż trend jest spadkowy to nadal są to bardzo wysokie odczyty mówiące o tym, że przedsiębiorstwa ciągle bardzo optymistycznie widzą perspektywy na najbliższą przyszłość.

## Rynek polski

Lutowy pesymizm utrzymał się również w marcu. Uczestnikom warszawskiego parkietu w dalszym ciągu nie pomagały kiepskie nastroje na światowych giełdach. **Tym samym, wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc na wyraźnym minusie: indeks WIG stracił 5,4%, indeksy małych i średnich spółek, sWIG80 oraz mWIG40 spadły odpowiednio o 2,9% i 3,5%. Największa przecena sięgnęła spółki o dużej kapitalizacji, których indeks, WIG20, spadł o 6,5% w skali miesiąca.**

Pierwszy kwartał roku zakończył się z kiepską statystyką, pomimo bardzo dobrego rozpoczęcia roku (indeks WIG zyskał 3,6% w styczniu). Zauważalna jest presja podaźowa zwłaszcza na *blue chipach*, bowiem indeks WIG20 od początku roku zniżkuje już o 10,2%. Na jego tle relatywnie lepiej prezentują się statystyki spółek małych – **indeks sWIG80 spadł o 2,9%. Indeks mWIG40 zniżył w tym czasie o 6%, a indeks szerokiego rynku, WIG, o 8,4%.**

**W marcu aż 16 spośród 20 komponentów indeksu WIG20 mieniło się na czerwono w ujęciu miesięcznym.** Najwyższe wzrosty towarzyszyły Eurocashowi (+12,3%), co

można odczytywać jako próbę odreagowania kupujących po fatalnym lutym, podczas którego kapitalizacja spółki stopniała o przeszło 20%.

**Po drugiej stronie barykady znajdował się KGHM (-17,3%).** Miedziowy konglomerat zaraportował kiepskiej jakości wyniki za czwarty kwartał 2017 roku. Dodatkowo, przecena na rynku miedzi w marcu była silnym sprzymierzeńcem strony podaźowej.

## Rynek długu

W marcu dwa największe banki centralne – FED i EBC – **podjęły decyzje dotyczące polityki monetarnej**, choć w przypadku EBC zmiana nie była bardzo istotna. Europejski Bank Centralny usunął jedno z łagodnych stwierdzeń dotyczących gotowości zwiększenia zakupów aktywów. **EBC widzi silniejszy wzrost gospodarczy w strefie euro oraz bardzo powolny powrót do celu**

### Liczby marca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Marzec	51,5	50,3
Indeks ISM produkcji	USA	Marzec	59,3	60,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Marzec	127,7	130,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Luty	7,4%	2,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Luty	7,9%	6,0%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Marzec	55,6	55,6

\* 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).



**inflacyjnego. Rezerwa Federalna zdecydowała, zgodnie z oczekiwaniami, o podniesieniu stopy Fed Funds o 25 pkt. bazowych.** Członkowie Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) widzą również nieco wyższą ścieżkę stóp procentowych w następnych latach, choć nowy prezes FED J. Powell ostrożnie ważył słowa, co w rezultacie złagodziło wydźwięk decyzji.

W marcu **rentowność niemieckiego Bunda stopniowo spadała, kończąc miesiąc 16 pkt. bazowych niż w lutym.**

**Rentowność US Treasuries** w marcu utrzymywała się w przedziale **2,8-2,9%**, **ale miesiąc zakończyła na poziomie ponad 12 pkt. niższym niż w lutym.**

W marcu rentowności **10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,36% na początku miesiąca spadły do poziomu ok. 3,18% na koniec miesiąca.** Tym samym spread do niemieckiego Bunda zawężił się o nieco ponad 2 pkt. bazowe.

---

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](http://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.

