

Odrabianie strat...

Kwiecień był miesiącem odrabiania strat z ostatnich 3 miesięcy spadkowych. Tym razem silny dolar sprawił, że lepiej radziły sobie rynki rozwinięte vs. Emerging Markets. **Globalny MSCI ACWI wzrósł o 0,84% natomiast MSCI EM spadł o 0,41%.** Drugi miesiąc z rzędu najlepiej zachowywał się indeks FTSE, który zanotował wzrost o 6,4% w lokalnej walucie i 4,5% w ujęciu dolarowym. **Bardzo dobre nastroje panowały również w Japonii, gdzie indeks NIKKEI zakończył miesiąc z 6,2% wzrostem w walucie lokalnej i 3,5% w ujęciu dolarowym.** W Europie kontynentalnej również panował optymizm. Zarówno **DAX jak i Euro Stoxx 50 zakończyły miesiąc z solidnymi zwyżkami, o kolejno 4,3% i 5,2% w walutach lokalnych i 2,9% i 3,6% w ujęciu dolarowym.** Umiarkowane wzrosty zanotowały Stany Zjednoczone. **S&P 500 jak i Dow Jones wzrosły zaledwie o 0,3% pomimo dobrych wyników spółek za 1 kwartał 2018 roku,** które dotychczas okazują się lepsze od oczekiwań rynkowych zarówno na poziomie raportowanych przychodów jak i zysków.

Na giełdzie surowcowej najjaśniejszą gwiazdą, kolejny miesiąc z rzędu, okazała się ropa, której cena wzrosła tym razem o 8,5% (7,6% w zeszłym miesiącu!). Cena węgla wzrosła o 4%, natomiast miedzi o 1,4%. Cena uncji złota spadła o 0,8%.

Region w różnych kolorach...

To był dość mieszany miesiąc na giełdach w regionie. **Relatywnie lepiej zachowywał się rynek węgierski.** Najważniejszym wydarzeniem miesiąca były wybory parlamentarne, które okazały się dużym triumfem **urzędującego premiera Viktora Orbana.** Jego partia Fidesz wspólnie z KDNP osiągnęła konstytucyjną większość w parlamencie. Z jednej strony to stabilizacja i kontynuacja obecnych rządów, z drugiej należy pamiętać, że zbyt duża władza w rękach jednej partii/człowieka zwykle prowadzi do zwiększenia premii za ryzyko dla kraju.

Zdecydowanie najstabszym rynkiem w miesiącu był rynek turecki. Agencja ratingowa **S&P kolejny raz obniżyła rating dla kraju.** Obecnie ocenia Turcję już 3 poziomy poniżej ratingu inwestycyjnego. Ponadto zostały ogłoszone przedterminowe wybory prezydenckie oraz parlamentarne. Odbędą się one już 24 czerwca. Pierwotnie miała to być jesień 2019 roku. Inflacja cały czas zaskakuje negatywnie. Ostatni odczyt (za kwiecień) to 10,85% r/r. **Na ostatnim posiedzeniu Bank Centralny podjął decyzję o podniesieniu stóp o 75 punktów bazowych.** Działania te są jednak wyraźnie spóźnione i niewystarczające do stłumienia inflacji i zahamowania osłabienia waluty.

Duża transakcja w Austrii - BGŻ BNP Paribas kupi podstawową działalność Raiffeisen Bank Polska (nie obejmuje ona portfela kredytów walutowych) **za 3,25 mld zł.** Transakcja poprawi trochę wskaźniki kapitałowe austriackiego banku Raiffeisen.



Rynek polski

W kwietniu na GPW rządziły byki. Pozytywny wynik indeksu szerokiego rynku, WIG (wzrost o 2,7%), to zasługa przede wszystkim odreagowania marcowych spadków na spółkach o dużej kapitalizacji – indeks WIG20 zwyżkował w minionym miesiącu o 3,7% (po spadku o 6,5% w marcu). W dalszym ciągu niewielkie zainteresowanie towarzyszy handlowi spółek o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWIG40 wzrósł w kwietniu o 0,4%, z kolei najslabszy z głównych indeksów warszawskiego parkietu, sWIG80, spadł o 0,4%.

Niewątpliwą gwiazdą minionego miesiąca był producent gier komputerowych, spółka 11Bit. Dobre recenzje oraz wyniki sprzedażowe kolejnego tytułu wydawnictwa (gry Frostpunk) podbiły kapitalizację spółki o ponad 66% w kwietniu. Przełożyło się to także na generalnie pozytywny klimat inwestycyjny wokół polskich producentów gier komputerowych, bowiem spółka CD Projekt zwyżkowała w minionym miesiącu o przeszło 14%, będąc jednocześnie najlepszym komponentem indeksu WIG20.

Warto wspomnieć o przecenie akcji spółki Getback (-48,6% w kwietniu). Szum informacyjny związany z kłopotami płynnościowymi firmy windykacyjnej przełożył się na skurczenie się kapitalizacji o przeszło 79% od początku roku. Ze względu na interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu GPW zdecydowała o zawieszeniu notowań akcji w trakcie dnia 16 kwietnia, a także na żądanie KNF od 17 kwietnia.

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	51,4	51,5
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	57,3	59,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	128,7	127,0
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	1,8%	7,3%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	9,2%	7,9%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Kwiecień	48,9	51,8

* 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).

Rynek długu

W kwietniu decyzje największych banków centralnych dotyczące polityki monetarnej nie były zaskoczeniem dla rynku. Na ostatnim posiedzeniu EBC nie zmienił głównych stóp procentowych. Podczas konferencji M. Draghi stwierdził, że członkowie banku centralnego nie rozmawiali o zmianach w polityce pieniężnej. Komunikat pozostał niezmienny i był identyczny, jak ten przyjęty po marcowym posiedzeniu. EBC zwrócił uwagę na wzrost ryzyka dla globalnej gospodarki ze względu na rosnący protekcjonizm. Jest to nawiązanie do ostatnich wydarzeń na linii USA-Chiny.

Pomimo braku zmian w polityce monetarnej największych banków centralnych, zmiany rentowności na rynkach bazowych były wyraźne. Szczególnie w Stanach Zjednoczonych, gdzie Rezerwa Federalna USA nie ogłosiła niczego przełomowego, rentowność dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosła z 2,74% do 2,95%.

Lokalnie na rynku dominowały pozytywne nastroje. Zwłaszcza w pierwszej połowie miesiąca polskie obligacje skarbowe wyraźnie umacniały się mimo słabości rynków bazowych. W połowie miesiąca rentowność krajowych dziesięcioletek spadła do poziomu 3%. Wsparciem dla polskiego długu były wypowiedzi prezesa NBP oraz niższa inflacja.



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.

