

## Podwyższona zmienność...

Maj był miesiącem podwyższonej zmienności ze względu na zawirowania spowodowane sytuacją polityczną we Włoszech oraz w Turcji. Wydarzenia te spowodowały przepływ kapitału w stronę bezpiecznych aktywów i ciążyły rynkom w Europie oraz rynkom rozwijającym się (Emerging Markets).

Globalny **MSCI ACWI** stracił **0,2%** podczas gdy **MSCI EM** spadł o **3,8%** czemu sprzyjał umacniający się dolar. W Europie rynkom ciążyły indeksy z krajów peryferyjnych południa Europy co spowodowało, że **Euro Stoxx 50** zakończył miesiąc ze spadkami **3,7%** w walucie lokalnej (**7,1%** spadku w USD), podczas gdy **DAX** w walucie lokalnej zakończył miesiąc praktycznie bez zmian. Niemniej jednak umocnienie dolara spowodowało, że również **DAX** zanotował **3,6%** spadek w ujęciu dolarowym. W tych warunkach lepiej zachowywały się aktywa oraz rynki rozwinięte uważane za mniej ryzykowne, czyli USA i Japonia. Giełdy w USA zakończyły maj na plusie - **S&P** zakończył miesiąc z **2,2%** wzrostem. Relatywnie dobrze zachowywał się również rynek w Japonii, gdzie indeks **NIKKEI** zakończył miesiąc z **1,2%** spadkiem w walucie lokalnej i **0,9%** spadkiem w ujęciu dolarowym.

Na giełdzie surowcowej **podrożała ropa oraz węgiel** – odpowiednio o **3,8%** oraz **12,4%**. Z kolei **miedź pozostała praktycznie bez zmian (wzrosła o 0,7%)**, a **cena uncji złota spadła o 1,3%**.

### Region na czerwono...

To nie był również udany miesiąc dla inwestujących w regionie. **Mocny spadek odnotował rynek węgierski. To przede wszystkim efekt zawirowań politycznych w Europie.** Gospodarka węgierska jest jedną z bardziej otwartych i jej uzależnienie od sytuacji w strefie euro jest bardzo duże.

**Relatywnie mniej spadał rynek w Pradze.** Pomagały tam dobre wyniki kwartalne banków.

**Bardzo duża zmienność w Turcji. W maju obserwowaliśmy kolejny raz spore osłabienie tamtejszej waluty.** Punktem zapalnym była wizyta Prezydenta Erdogana w Londynie i jego wywiad dla agencji Bloomberg, w którym podtrzymał swoje kontrowersyjne teorie na temat stóp procentowych i inflacji. Zapowiedział większy wpływ na realizowaną politykę monetarną i fiskalną w przypadku wygrania czerwcowych wyborów. Spowodowało to odwrót inwestorów od Turcji. **Oslabienie waluty wyhamowała jednak późniejsza decyzja Banku Centralnego o podwyższeniu stóp o 300 punktów bazowych do poziomu 16,5%, mająca na celu uspokojenie rynku przed zbliżającymi się wyborami.** Tymczasem ostatni odczyt inflacji za maj wyniósł w Turcji już **12,15%** r/r (wzrost z **10,9%** w kwietniu). Ekonomiści szacują, że w miesiącach letnich należy spodziewać się odczytu w okolicach nawet **14%**.



## Rynek polski

Tylko miesiąc trwało odreagowanie wzrostowe na GPW. Po udanym kwietniu, maj przyniósł zdecydowane pogorszenie nastrojów na warszawskim parkiecie, które najbardziej widoczne było pośród spółek o dużej kapitalizacji. Ich indeks, WIG20, zniżył w tym czasie o 5,9%. Relatywnie lepiej, choć także pozostając w negatywnym terytorium, zachowywały się spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWIG40 oraz sWIG80 spadły w minionym miesiącu o odpowiednio 1,5% i 3,5%.

Tylko 4 spośród 20 komponentów indeksu WIG20 zakończyło maj z dodatnią stopą zwrotu. Najwięcej, bo aż blisko 18% wzrosła kapitalizacja spółki CD Projekt – to już kolejny miesiąc świetnego zachowania się akcji producenta gier. Z pewnością notowaniom pomagają oczekiwania co do prezentacji Spółki na czerwcowych targach E3 w Los Angeles. Z drugiej strony, prowadzonemu biznesowi pomogło umocnienie się dolara względem złotych.

Dobry miesiąc mają za sobą największe spółki odzieżowe notowane na GPW. Zarówno CCC, jak i LPP zyskiwały na wartości (odpowiednio 5,3% i 2,7%) i to pomimo nie najlepszych wyników za pierwszy kwartał 2018 roku. Warto zauważyć, że w tym czasie spółkom nie pomagały warunki pogodowe, które odroczyły w czasie sprzedaż kolekcji wiosennej w marcu.

W dalszym ciągu sporo dzieje się na rynku fuzji i przejęć. W maju państwowy gigant PGE podjął próbę kupna i wezwał do sprzedaży akcji Polenergii. Z kolei Cyfrowy Polsat, po zgodzie UOKiK, sfinalizował zakup akcji w wezwaniu do 66% udziału w kapitale Netii.

## Rynek długu

W maju rynki finansowe były skupione głównie na wydarzeniach w krajach rozwijających się i we Włoszech. Banki centralne Argentyny i Turcji były zmuszone do awaryjnych podwyżek stóp procentowych w związku z silnie tracącymi na wartości walutami. Oba kraje są jednymi z najbardziej wrażliwych na zmianę sentymentu inwestorów. Pod koniec miesiąca tematem nr 1 stały się Włochy i problemy z utworzeniem rządu. Perspektywa populistycznej koalicji M5S-Lege, a w szczególności obawa przed realizacją programu wyjścia ze strefy euro i UE doprowadziło do istotnej przeceny włoskich obligacji.

W maju rentowność niemieckiego Bunda przez większość miesiąca utrzymywała się w zakresie 0,55-0,60%, ale zakończyła maj na poziomie 0,34%.

W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z poziomu około 3,09% na początku miesiąca wzrosły do poziomu ok. 3,26%.

### Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	51,1	51,1
Indeks ISM produkcji	USA	Maj	58,7	57,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	128,0	125,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	9,3%	1,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	4,6%	8,8%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Maj	46,4	48,9

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



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.

