

# Na fali optymizmu

Luty był kolejnym dobrym miesiącem na giełdach, aczkolwiek nie tak mocnym jak styczeń. Indeks globalny MSCI World wzrósł o 4,8%, europejski Stoxx50 o 4,0%, wreszcie amerykański S&P500 o 4,1%. Indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets w lutym wzrósł nieco silniej, bo o 5,9%. Najmocniejszy był japoński Nikkei 225, który wzrósł o 10,5%

Dane makroekonomiczne były kolejnym miesiącem z rządu dobre. Wskaźniki wyprzedzające w USA, Europie i Chinach wciąż rosną i wskazują na rozwój gospodarki.

## Surowce

Na cenę ropy wciąż wpływa nierozwiązany problem irańskiego programu nuklearnego i zagrożenia konfliktem. Cena ropy Brent wzrosła w lutym ze 110 USD do 122 USD za baryłkę. Miedź zachowywała się dość stabilnie - wzrosła o 2,2% do 8 499 USD za tonę. Cena złota spadła o 2,3%, do 1 697 USD za uncję po tym, jak Bank Centralny USA zapowiedział, że nie zamierza rozszerzać programu „luzowania ilościowego” dolara.

## Wzrosty w regionie

Luty był kolejnym udanym miesiącem dla giełd w regionie Środkowej i Wschodniej Europy. Wszystkie odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Rosły kolejno: Budapeszt (BUX) 2,1%, Praga (PX) 4,2%, Moskwa (MICEX) 5,5%, Wiedeń (ATX) 5,7% oraz najmocniej Sztambuł (ISE) 6,2%.

Luty to początek sezonu publikacji wyników za 4 kwartał 2011. W Turcji wynikami pozytywnie zaskoczył sektor bankowy, słabiej tym razem wypadły spółki przemysłowe. W Austrii również pozytywnie zaskoczyły wynikami przede wszystkim banki.

Najniższy wzrost w lutym zanotował węgierski indeks BUX. Tu rynek był znowu pod wpływem polityki - Komisja Europejska zagroziła że wstrzyma wypłacenie Węgrom środków z funduszu spójności UE, jeśli rząd Premiera Orbana nie przygotuje bardziej zbilansowanego projektu budżetu.

W Rosji w lutym na dobre rozkręciła się kampania prezydencka. Były obietnice reform, znaczne podwyżki emerytur i pensji w armii oraz urzędników państwowych. Wynik wyborów nie jest oczywiście niespodzianką, ale z punktu widzenia zagranicznych inwestorów oznacza pewną stabilizację, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na nastroje na rynku akcji. Inwestorzy oczekują teraz przede wszystkim wdrożenia zapowiadanych reform, szczególnie w sferze funkcjonowania administracji państwowej i gospodarki.

## Dobre nastroje również na polskim rynku

W lutym większość polskich indeksów kontynuowała dobrą passę ze stycznia, w ślad za rynkami zagranicznymi. Ostateczne wyniki były jednak mocno zróżnicowane w zależności od segmentu rynkowego.

Drugi miesiąc z kolei, mocnym, ponad 10-procentowym wzrostem zakończył miesiąc indeks najmniejszych spółek sWIG80 (+10,3%). Od początku roku indeks wzrósł już o 22,3%. Dobry wynik

osiągnął również indeks średnich spółek mWIG40 – wzrost o 5,0%. Od początku roku wzrost wyniósł 13,7%. Indeks największych spółek WIG20, po dobrym styczniu, w lutym zanotował niewielką korektę -0,6%. Od początku roku WIG20 wzrósł o 8,0%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w lutym o 1,5% (od początku roku wzrósł 10,5%).

Na słabszy wynik indeksu WIG20 przełożyły się między innymi działania Ministerstwa Skarbu Państwa, które w lutym przeprowadziło ofertę sprzedaży pakietu akcji PGE. Transakcja, w której SP zainkasował 2,5 mld PLN zadecydowała o negatywnym nastawieniu również do innych dużych spółek, w których Państwo ma jeszcze udziały i wcześniej zapowiadało ich sprzedaż – m.in. PKO BP i PZU.

Spośród największych spółek w lutym najlepiej zachowywały się akcje KGHM. 20 lutego WZA kanadyjskiej Quadry zaakceptowało ofertę przejęcia przez polską spółkę, tym samym oddalając ryzyko konieczności podnoszenia ceny przez KGHM. Jednocześnie z wypowiedzi Ministerstwa Skarbu wynika, że spółka może wypłacić wyższą dywidendę niż oczekiwane przez rynek 3 mld PLN.

Pod koniec miesiąca Banco Santander oraz KBC Bank, właściciele banków BZ WBK oraz Kredyt Bank, ogłosili plany połączenia obydwu instytucji. Połączony podmiot będzie trzecim bankiem na rynku pod względem wielkości aktywów, sieci dystrybucji oraz rentowności, dysponującym siecią ponad 900 placówek.

## Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks ISM przemysłu	USA	Styczeń	54,1	53,1
Zmiana zatrudnienia	USA	Styczeń	243 tys.	203 tys.
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	70,8	61,5
PKB R/R	Niemcy	IV kwartał	1,5%	2,5%
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	9,0%	7,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	14,3%	8,6%
Stopa bezrobocia	Polska	Styczeń	13,2%	12,5%

\* Indeks zaufania konsumentów (The Conference Board Consumer Confidence Index) – wskaźnik obliczany na podstawie comiesięcznej ankiety wśród gospodarstw domowych;

## Wzrosty na rynku obligacji

Wraz ze wzrostem skłonności do ryzyka na świecie, dalszemu umocnieniu podlegały obligacje na polskim rynku. Rentowność obligacji 10-letnich spadła (cena wzrosła) z 5,56% do 5,46%. Nadal głównym czynnikiem wspierającym popyt była poprawa nastrojów na globalnych rynkach finansowych i poszukiwanie inwestycji o wyższym poziomie ryzyka i potencjalnie wyższej dochodowości.

Wysoka skłonność do ryzyka i związany z tym napływ kapitału do rynków wschodzących (w tym Polski) przełożył się na wzrost kursu złotówki. W stosunku do złotego dolar amerykański stracił aż 4,0%, a euro 2,1%.

*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 Asset Management 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.*

*Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusze inwestycyjne Arka należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl) (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*