

Wyrównanie oddechu

W marcu, po dwóch wcześniejszych bardzo dobrych miesiącach, mieliśmy do czynienia, w zależności od rynku, z wyhamowaniem lub korektą wzrostów. Globalny indeks MSCI World wzrósł o 0,4%, amerykański S&P500 o 3,1%, a japoński Nikkei o 3,7%. Najsłabsze były rynki krajów rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets spadł o 3,5%. Stracił również europejski Stoxx50: -1,4%.

Dzięki marcowemu wzrostowi Amerykański S&P500 zamknął cały kwartał na 12-sto procentowym plusie. Był to najlepszy pierwszy kwartał od 1998 roku.

Jednym z ważniejszych wydarzeń marca, było ogłoszenie przez chińskie władze nowego celu wzrostu PKB w 2012 roku, obniżonego z 8% do 7,5%. Nowy cel, choć tylko nieznacznie niższy oznacza mniejsze stymulowanie chińskiej gospodarki przez władze oraz nieco niższy popyt tamtejszej gospodarki na surowce..

W efekcie, rynki surowcowe również odnotowały słabszy miesiąc. Złoto spadło o 1,7%, miedź o 0,6%. Wyjątkiem była ropa Brent, która wzrosła o 1,1% do 123 USD. Powodem wzrostu ceny ropy były wciąż nierozwiązane napięcia w Iranie, Syrii i Sudanie.

Liczby marca

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Indeks ISM przemysłu	USA	Marzec	53,4	52,4
Sprzedaż detaliczna r/r	USA	Luty	6,5%	6,3%
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Marzec	70,2	71,6
Indeks PMI przemysłu	Niemcy	Marzec	48,1	50,2
Produkcja przemysłowa	Polska	Luty	4,6%	9,0%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Luty	13,7%	14,3%
Stopa bezrobocia	Polska	Luty	13,5%	13,2%

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

Słabszy miesiąc w regionie

Po bardzo dobrym początku roku, marzec nie był już tak łaskawym dla inwestorów miesiącem na większości giełd naszego regionu. Rosyjski Micex stracił -5,0%, węgierski BUX -3,4%, czeski PX -3,8%, austriacki ATX -1,7%. Tylko turecki indeks ISE100 zachowywał się pozytywnie i wzrósł o 2,8% (nie bez znaczenia była rewizja oczekiwań co do tureckiego PKB – wielu analityków podwyższyło swoje prognozy wzrostu tureckiego PKB w 2012 roku; dla przykładu, MFW podniosło swoją prognozę z 0,4% do 2,3%).

Na słabsze zachowanie się rynku rosyjskiego w marcu, mimo wyborczej wygranej Władimira Putina, miały wpływ opublikowane dane o sytuacji budżetowej na początku roku. Po raz pierwszy od 10 lat dwa pierwsze miesiące roku zakończyły się deficytem, i to mimo utrzymujących się wysokich cen ropy i związanych z tym wysokich wpływów podatkowych. Opublikowane dane są efektem prowadzonej prezydenckiej kampanii wyborczej – podwyżek pensji w budżetówce, żołdu w armii oraz podwyżek

emerytur. Dalsze zwiększanie wydatków może prowadzić do dalszego pogłębiania deficytu. Oczywiście dopóki ceny ropy kształtują się na wysokich poziomach sytuacja jest pod kontrolą, jednak w przypadku znaczącego i trwałego spadku cen ropy konieczność cięcia wydatków będzie dodatkowo potęgować spowolnienie.

Podobnie na polskim rynku

W marcu indeks WIG 20 spadł umiarkowanie o 1,3% (od początku roku notuje wzrost 6,6%). Indeks średnich spółek mWIG40 zyskał 1,3%; od początku roku wzrost wynosi już 15,2%. Po dynamicznych wzrostach na początku roku, indeks najmniejszych spółek sWIG80 spadł o 1,2%. Od początku roku wartość indeksu wzrosła jednak aż o 20,8%.

Indeks szerokiego rynku WIG w marcu stracił 0,7%. Od początku roku wzrost wynosi 9,8%.

W marcu, na polskim rynku zakończył się sezon publikacji wyników za IV kwartał i cały 2011 rok. Generalnie wyniki były dobre, jednak między innymi przez słabszą sytuację gospodarczą w Europie, skala pozytywnych zaskoczeń była już o wiele niższa niż w poprzednich kwartałach. Przychody publikujących spółek giełdowych wzrosły w IV kwartale podobnie jak w całym 2011 roku o ok. 23,5%. Zysk operacyjny w ostatnim kwartale 2011 roku wzrósł o 9,7%, wobec całorocznego wzrostu o 27,4%. W całym 2011 roku zysk netto polskich spółek giełdowych wyniósł 54,2 mld PLN i wzrósł rok do roku o 40%, jednak duży wpływ na taki wynik miała transakcja sprzedaży spółki Polkomtel

W marcu do najbardziej taniejących należały akcje spółek z branży budowlanej. Kurs akcji PBG spadł aż o 39%, Polimex Mostostal stracił 23%. Mimo bliskości Euro 2012 oraz finalizacji wielu projektów, spółki budowlane przy początkowo wysokich oczekiwaniach, raczej nie mogą zaliczyć tego okresu do udanych. Euro 2012 oznaczało dla nich gwałtowny wzrost konkurencji i związany z tym znaczny spadek rentowności, zwłaszcza w kontraktach drogowych. Do tak znacznego spadku notowań PBG przyczyniły się pogłoski o problemach z płynnością oraz ogłoszone przez spółkę plany emisji akcji.

Obligacje

W marcu mieliśmy do czynienia z lekkimi wzrostami rentowności (spadkiem cen) na polskim rynku obligacji. Wpływ na osłabienie obligacji mieli inwestorzy zagraniczni, którzy realizowali zyski po ponad dwóch miesiącach istotnego umacniania się polskiego długu i waluty.

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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).