

Atmosfera wyczekiwania

Kwiecień był drugim z kolei miesiącem konsolidacji po dobrym początku roku. Na rynkach akcji dominowały umiarkowane spadki. Najlepiej zachowywały się amerykańskie akcje – S&P 500 stracił zaledwie -0,7%. Gorzej było w Europie, gdzie DAX spadł o -2,7% a także w Azji, gdzie Nikkei stracił -5,6%. Globalny indeks akcji (MSCI World) stracił -1,4% podobnie jak indeks rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets), który spadł o -1,5%.

Europa decyduje o nastrojach

Pod koniec miesiąca agencja Standard & Poor's obniżyła rating Hiszpanii ze względu na coraz trudniejszą sytuację budżetu. Rząd hiszpański podejmuje działania restrukturyzacyjne, jednak bardzo utrudnia je brak wzrostu gospodarczego. W obecnych warunkach ekonomicznych bardzo trudno będzie zmniejszyć dług, nie dławiąc przy tym wzrostu.

Słabszy wzrost gospodarczy był odczuwalny również w innych częściach europy, gdzie po raz kolejny spadały wskaźniki wyprzedzające gospodarki. Rynki reagowały na dane z Niemiec, gdzie indeks PMI produkcji po raz drugi znalazł się poniżej poziomu 50 (trwałe obniżenie się wskaźnika PMI poniżej granicy 50 punktów wskazuje zwykle na zbliżającą lub rozpoczynającą się recesję).

Dodatkowo, w Chinach zanotowano nadal dobry, lecz nieco niższy od oczekiwań wzrost PKB na poziomie 8,1% za pierwszy kwartał. W USA na początku miesiąca negatywnie zaskoczyły dane z rynku pracy. W marcu powstało tylko 120 tys. nowych miejsc pracy (zgodnie z rewizją danych z maja b.r., liczba ta wyniosła 154 tys.), podczas gdy w poprzednich kilku miesiącach było to nawet 245 tys. Dobre były jednak dane dotyczące np. sprzedaży detalicznej.

Najmocniejszym elementem wspierającym giełdy były publikowane wyniki spółek za pierwszy kwartał roku. Większość przedsiębiorstw bardzo pozytywnie wypowiadała się o sytuacji w USA, gorzej o otoczeniu w strefie euro.

W USA 70% spółek należących do indeksu S&P500, publikujących dotychczas wyniki zdołało pobić oczekiwania analityków w zakresie zysku netto. Skonsolidowany wynik netto jest jak do tej pory o blisko 7% lepszy od wcześniejszych szacunków analityków.

Surowce

W kwietniu ceny większości surowców były bardzo stabilne. Wyjątkiem była cena ropy Brent, która spadła o -2,8% do 119 USD za baryłkę po tym jak Iran powrócił do rozmów na temat programu nuklearnego. Spadek jest o tyle istotny, że niższa cena ropy wspiera wzrost gospodarczy. Miedź, praktycznie nie zmieniła swej wyceny i oscyluje wokół poziomu 8400 USD za tonę. Podobnie zachowywało się złoto które na koniec miesiąca kosztowało 1664,7 USD za uncję - jest to cena zbliżona do ceny z początku miesiąca.

Czerwono w regionie

Na wszystkich regionalnych rynkach akcji dominowały spadki. Indeks giełdy w Stambule ISE100 spadł o -3,9%, moskiewski MICEX stracił -2,9% a węgierski BUX i wiedeński ATX spadły odpowiednio o -2,1% oraz -1,9%.

W Turcji na początku kwietnia rząd Premiera Erdogana przedstawił program zachęt inwestycyjnych mających służyć wzrostowi lokalnej produkcji (głównie poprzez zwolnienia podatkowe dla dużych inwestycji). W kwietniu obserwowaliśmy również dobre dane z rynku pracy - stopa bezrobocia w Turcji wynosi obecnie 8,9%. Jest to najniższy poziom od 7 lat.

Od początku roku, turecka giełda ze wzrostem na poziomie 17,1% nadal pozostaje najsilniejszym rynkiem w regionie. Ciągłe jest także atrakcyjnie wyceniana, a do tego perspektywy poprawy wyników spółek są jedne z najlepszych wśród rynków wschodzących.

Zaskakująco dobre, zwłaszcza na tle strefy euro, były wskaźniki PMI z Węgier i Czech: na Węgrzech zaskakujący był wzrost odczytu za marzec do 56,8 wobec 51,2 w lutym, w Czechach wskaźnik wyniósł zaś 52,1 wobec 50,5 w lutym.

W Rosji władze zaczęły szukać środków na realizację przedwyborczych obietnic. Na pierwszy ogień poszli producenci gazu, którym przedstawiono ścieżkę istotnego wzrostu podatków do 2015 roku. Podwyżka ma dotyczyć Gazpromu oraz, co było zaskoczeniem dla rynku, w o wiele większym stopniu tzw. niezależnych producentów, takich jak Novatek.

Liczby kwietnia

| Dane | Kraj / region | Dane za okres: | Dynamika lub wartość aktualna | poprzednia |
|------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------|------------|
| Indeks ISM przemysłu | USA | Kwiecień | 54,8 | 53,4 |
| Nowe miejsca pracy | USA | Marzec | 154 tys. | 259 tys. |
| Indeks zaufania konsumentów* | USA | Kwiecień | 69,2 | 69,5 |
| PKB R/R | Chiny | I kwartał | 8,1% | 8,9% |
| Indeks PMI przemysłu | Niemcy | Kwiecień | 46,3 | 48,4 |
| Sprzedaż detaliczna | Polska | Marzec | 10,7% | 13,7% |
| Produkcja przemysłowa | Polska | Marzec | 0,7% | 4,6% |

* 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).

Polska

Kwiecień na polskim rynku zakończył się niewielkimi spadkami. Indeks największych spółek WIG20 zakończył miesiąc spadkiem o 2,0%. Indeks sWIG80 stracił 3,3% natomiast indeks średnich spółek mWIG40 spadł o 3,5%. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,4%.

Wyniki polskiej giełdy nie odbiegały znacząco od zachowania pozostałych giełd w regionie.

Podobnie jak miesiąc wcześniej, w centrum uwagi pozostawały akcje spółek budowlanych. Indeks WIG Budownictwo stracił w ubiegłym miesiącu aż -14,6% wobec spadku o -14,1% w marcu. Jest to od wielu miesięcy zdecydowanie najgorszy sektor na GPW. Tak słabe zachowanie się spółek z branży budowlanej jest spowodowane pogarszaniem się wyników, oraz trudną sytuacją płynnościową w sektorze. Wysoka konkurencja w przetargach na kontrakty drogowe doprowadziła do spadku marż i spadków wskaźników płynności w wielu spółkach. Dodatkowo, perspektywy na najbliższe lata dla budownictwa, zwłaszcza drogowego, wyglądają mało obiecująco.

W kwietniu rozpoczął się sezon publikacji wyników spółek za 1 kwartał. Średnia prognoz analityków dla spółek z WIG 20 zakłada umiarkowane pogorszenie się wyniku netto tych przedsiębiorstw. Wpływ na to będą miały przede wszystkim rezultaty dwóch spółek - KGHM i JSW; niższe ceny wydobywanych przez nie surowców mogą doprowadzić do kilkudziesięcioprocentowego spadku zysków. W pozostałych spółkach, poza sektorem budowlanym, spodziewana jest umiarkowana poprawa wyników.

Rynek długu

Rynek polskich obligacji okazał się odporny na pogorszenie nastrojów. Rentowności obligacji długoterminowych nieznacznie spadły w ciągu miesiąca (ceny wzrosły).

W Europie, wraz ze wzrostem awersji do ryzyka, inwestorzy ponownie kupują obligacje Niemiec, uważane za najbezpieczniejsze. Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich spadła na przełomie kwietnia i maja w okolice 1,60% i jest to najniższy poziom w historii. Rentowności obligacji hiszpańskich i włoskich (uważanych obecnie za ryzykowne) wzrosła o około 0,4% do poziomu odpowiednio 5,74% i 5,67%.

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).