

Spokojny miesiąc

Tym razem październik okazał się wyjątkowo spokojnym miesiącem na rynkach finansowych. Brakowało zdecydowanych czynników mogących poruszyć rynki w konkretnym kierunku. Koniunktura w światowej gospodarce jest raczej słaba, istnieje wciąż duża niepewność związana z sytuacją gospodarczą w Chinach, ograniczaniem długu w peryferiach Europy czy tzw. „fiskalnym klifem” w USA.

Październik nie wniósł wielkich zmian do stóp zwrotu głównych światowych indeksów giełdowych. MSCI World stracił 0,8%, S&P 500 spadł o 2% a Nikkei225 o 1,8%. Rosły natomiast indeksy europejskie: Eurostoxx50 o 2,8% a DAX o 1,4%. Nieznacznie, bo o 0,7%, spadł indeks MSCI Emerging Markets.

Wokół wyborów

Wobec braku innych istotnych wydarzeń na rynkach, inwestorzy skupili się na wyborach w USA. Do najistotniejszych zagadnień gospodarczych, z którymi będzie się musiał zmierzyć prezydent USA należą: tzw. „klif fiskalny” oraz perspektywy wzrostu gospodarczego na najbliższe lata. Brak porozumienia pomiędzy demokratami i republikanami w Kongresie mogłoby te problemy potęgować. Klif fiskalny, czyli automatyczne podwyższenie podatków i cięcia wydatków miałyby obowiązywać od początku stycznia. Działania bądź brak działań nowych władz, już w pierwszych miesiącach po objęciu urzędowania, będą miały bezpośrednie przełożenie na sytuację amerykańskich konsumentów, a tym samym przełożą się na zachowanie inwestorów na światowych rynkach giełdowych.

Tradycyjnie w październiku większość spółek amerykańskich raportuje wyniki finansowe za trzeci kwartał. Wyłaniający się obraz nie jest jednoznaczny. Z jednej strony większość spółek pobija oczekiwania analityków co do zysków (ok. 70% spółek), więc wspiera dalsze wzrosty cen akcji. Z drugiej strony trzeci kwartał 2012 jest pierwszym od blisko 3 lat, kiedy skumulowane zyski spółek z indeksu S&P 500 nie wzrosły rok do roku, lecz minimalnie spadły (-0,02%). Spadł również absolutny poziom sprzedaży o 1,4% w stosunku do poprzedniego roku. Założenia analityków na kolejne kwartały mówią o wzrostach zysków i przychodów.

Surowce

Cena ropy, drugi miesiąc z rzędu kontynuowała spadki. Cena ropy Brent spadła o 2,6% do 108,7 USD za baryłkę. Inne surowce również taniały: miedź – o 5,4% do 7760 USD za tonę, złoto o 2,9% do 1720 USD za uncję. Na początku miesiąca cena ropy była podtrzymywana przez zaostrzenie konfliktu Syria-Turcja, jednak w drugiej części miesiąca zarówno ropa jak i inne surowce odnotowały spadki cen.

Turcja dystansuje inne rynki regionu

Październik był wyjątkowo udanym miesiącem dla rynków w regionie. Kolejny raz bardzo mocna była giełda turecka, jej główny indeks zyskał aż 9,2%. Głównym czynnikiem wzrostu były spekulacje na temat możliwości rychłego przyznania Turcji ratingu inwestycyjnego. Rzeczywiście, 5 listopada na specjalnej konferencji agencja Fitch poinformowała o nadaniu Turcji ratingu inwestycyjnego. To duży sukces tego kraju, zwłaszcza że osiągnięty w sytuacji globalnego spowolnienia. W długim terminie rating inwestycyjny pozwoli Turcji na łatwiejsze i tańsze finansowanie swoich potrzeb inwestycyjnych, dzięki czemu będzie mogła dłużej utrzymać swoje tempo wzrostu gospodarczego. Od początku roku indeks giełdy tureckiej wzrósł już o 41,5%.

Pozostałe rynki regionu również zachowywały się pozytywnie, ale już w mniejszej skali – węgierski BUX wzrósł o 3,4% austriacki ATX 4,5% oraz czeski PX 1,8%. Jedynie rosyjski MICEX spadł o 2,2%.

Nadal mało przyjazne dla sektora bankowego są działania rządu węgierskiego. Po zatwierdzeniu nowego podatku od transakcji finansowych (wchodzi w życie 1 stycznia 2013) rząd premiera Orbana planuje na przyszły rok podtrzymać podatek bankowy na poziomie z 2012 roku (pierwotne plany mówiły o korekcie obciążenia o połowę w 2013).

Najciekawszym wydarzeniem na rynku rosyjskim było niewątpliwie odkupienie przez państwową spółkę Rosneft 100% udziałów w TNK-BP od ich dotychczasowych głównych udziałowców - BP oraz AAR. Transakcja zostanie rozliczona w gotówce oraz akcjach Rosneftu. Tym samym, po zamknięciu transakcji Rosneft staje się największym na świecie, publicznie notowanym koncernem wydobywczym z dziennym wydobywaniem na poziomie ok. 4,6 mln baryłek, czyli ok. 5% światowej produkcji ropy.

Polska nieco w tyle za sąsiadami

Na tle pozostałych giełd w naszym regionie rynek polski zachowywał się dość słabo. Po bardzo dobrym wrześniu, październik przyniósł lekkie odreagowanie wcześniejszych wzrostów. Indeks największych spółek WIG20 stracił 2,3% natomiast indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,2%. Od początku roku indeks WIG rośnie już o ponad 15%.

Do słabszych stóp zwrotu głównych indeksów walczyło się słabe zachowanie kursu akcji Telekomunikacji Polskiej. W całym miesiącu jej kurs spadł aż o 26,7%. Tak słabe zachowanie TP spowodowane zostało rekomendowanym przez zarząd ograniczeniem wielkości wypłaty dywidendy za 2012 rok z oczekiwanych 1,5 zł na akcję do 1 zł na akcję. Wysokość dywidendy jest dla wielu inwestorów podstawową zachętą do inwestowania w akcje tej spółki. Dlatego zapowiedź ograniczenia wielkości wypłaty o 33% spowodowała tak znaczny spadek kursu.

Polskie spółki energetyczne również nie zachwyciły swoimi notowaniami w październiku. Akcje PGE spadły o 6,5%, natomiast akcje Tauronu o 10%. Wpływ na to miały zarówno dane o spadających cenach energii elektrycznej, jak również przeprowadzona przez Skarb Państwa oferta publiczna akcji ZE PAK. Aby zachęcić inwestorów do kupna, akcje zostały wystawione na sprzedaż z dużym dyskontem do już notowanych spółek energetycznych, co wpłynęło na ich notowania. Oferta zakończyła się sukcesem dla Skarbu Państwa, który w ten sposób pozyskał ok. 680 mln PLN.

Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	51,7	51,5
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	50,2	49,8
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	72,2	68,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Październik	46,0	47,4
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	-5,2%	0,5%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Wrzesień	3,1%	5,8%

* 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).

Spokojnie na rynkach obligacji

Październik charakteryzował się niewielką zmiennością na największych światowych rynkach długu. W ciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła (cena spadła) z 1,63% do 1,69%, a 10-letnich obligacji niemieckich z 1,44% do 1,46%. Z kolei obligacje krajów południa Europy zyskały na wartości: rentowność 10-letnich obligacji hiszpańskich spadła z 5,90% do 5,60%, a włoskich – 5,15% do 4,95%.

Październik był kolejnym miesiącem, w którym drożały polskie obligacje. Widoczny był napływ na polski rynek inwestorów zagranicznych, potęgowany oczekiwaniami na obniżki stóp procentowych. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 4,68% do 4,52% (cena wzrosła). Bardzo udany dla posiadaczy obligacji okres nie skończył się jednak z końcem miesiąca. Początek listopada przyniósł dalsze wzrosty cen (spadki rentowności) obligacji o stałym oprocentowaniu.

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).