

Udane zakończenie dobrego roku

Silne grudniowe wzrosty na rynkach finansowych były bardzo dobrym dopełnieniem mijającego roku, który okazał się pomyślny dla większości inwestorów. Ryzyka związane z „klifem fiskalnym” w USA zostały w ostatnich miesiącach 2012 r. niemal zupełnie zignorowane przez inwestorów działających na rynkach akcji. Widać, wierzyli oni, że do jakiegoś porozumienia i tak musi dojść, co zresztą się stało. Dodatkowo, rynki były wspierane bezprecedensową decyzją FED aby utrzymywać stopy na bardzo niskim poziomie przynajmniej dopóki bezrobocie nie spadnie poniżej 6,5% lub znacząco nie wzrosną oczekiwania inflacyjne.

Na rynkach utrzymuje się optymizm

Grudzień, tak jak cały rok 2012, sprzyjał inwestorom giełdowym i zakończył się wzrostami indeksów. Zmiany indeksów ujęte w USD, w grudniu oraz w całym roku, to odpowiednio: MSCI World 2,1% i 13,4%, S&P 500 0,7% i 13,4%, MSCI Emerging Markets 4,8% i 15,1%, japoński Nikkei225 5,5% i 22,9%, Eurostoxx50 2,4% i 13,8. Najlepszym z „dużych” indeksów okazał się niemiecki DAX, który wzrósł odpowiednio o 2,8% i 29,1%.

Miniony miesiąc to przede wszystkim historia negocjacji w sprawie wspomnianego wyżej „klifu fiskalnego” w USA. Kwestia cięcia wydatków została jednak tylko odsunięta o ok. 2 miesiące. Nie rozwiązano również kwestii podniesienia limitu zadłużenia USA, który zostanie osiągnięty pod koniec lutego.

Wśród najważniejszych wydarzeń i tematów roku 2012 znalazło się dalsze „przeciąganie liny” w sprawie Grecji – uwolnienie funduszy pomocowych, dalsze reformy i cięcia wydatków oraz wybory, a także dołączenie „na dobre” Hiszpanii, Włoch a nawet Francji do grupy państw z zagrożoną sytuacją fiskalną. Jednak cały rok, a w szczególności jego druga połowa były bardzo dobre dla państw tzw. peryferiów za sprawą zmiany nastawienia ECB do skupu obligacji. W konsekwencji nastąpiło oddalenie widma niekontrolowanego załamania na rynkach obligacji europejskich, co pozwoliło na powrót inwestorów na rynki „peryferyjnych” obligacji, poprawiając tym samym sytuację (oraz wyceny) banków i sektora finansowego w Europie.

Zróznicowana sytuacja na rynku surowców

Rynek surowcowy nie notował takich wzrostów jak rynek akcji. Zmiany cen surowców w grudniu oraz w całym 2012 to odpowiednio: ropa Brent - wzrost 0,8% i 7,8%, miedź - spadek -0,8% i wzrost 4,4%, złoto - spadek -2,3% i wzrost 7,3%. Ceny surowców rozpoczynały jednak rok na dość wysokich poziomach. Kluczowa okazała się też sytuacja w Chinach. Biorąc pod uwagę, że 2012 to rok, w którym doszło do zmian na szczytach partii komunistycznej (raz na 10 lat), chęć do podejmowania decyzji dotyczących gospodarki przez rządzących była mocno ograniczona.

W regionie liderem Turcja

Podobnie jak na najważniejszych parkietach świata, także giełdy w regionie zakończyły rok mocnymi grudniowymi wzrostami. Najsilniejsze wzrosty, jak zresztą w całym roku, zanotował rynek turecki (+7% w lirze), kończąc rok na ponad 50-procentowym plusie. Również giełdy w Austrii i Pradze umocniły się o ponad 4 %, co oznacza roczny wzrost o odpowiednio 27% i 14%. Rajd Świętego Mikołaja ominął jednak Budapeszt – rynek spadło o -0,5% w lokalnej walucie, kończąc rok niewielkim 7% wzrostem. Na Węgrzech trwają przedłużające się negocjacje z IMF-em, a rynek zaskakiwany jest coraz to nowymi pomysłami na ratowanie budżetu przez kolejne podatki. Brak przewidywalności co do działań rządu i brak poprawy w gospodarce ciąży na kursach akcji.

Grudzień był udany także dla inwestorów na rynku rosyjskim. Indeks Micex zyskał 5,1% i był to zarazem prawie cały wzrost jaki osiągnął on w całym 2012r! Rosja okazała się zdecydowanie najsłabszym rynkiem w regionie (wzrost tylko o 5,4% w RUB a w PLN – płasko), co było konsekwencją kiepskiego zachowania się Gazpromu i kilku spółek energetycznych.

Polska

Grudzień upłynął pod znakiem silnych wzrostów i tym samym ukoronował bardzo dobry rok na warszawskim parkiecie. Największym zainteresowaniem inwestorów, drugi miesiąc z rzędu, cieszyły się duże spółki, których indeks – WIG20 – wzrósł w skali miesiąca o 6,7%. Indeks szerokiego rynku WIG oraz indeks sWIG80 zwykowały o odpowiednio 5,4% i 4,8%. Relatywnie mniejsze zainteresowanie towarzyszyło spółkom o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 wzrósł o zaledwie 1,8%.

Spośród największych spółek liderem wzrostu było Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (+18%, najwyższy kurs akcji od 4 lat). Spółka opublikowała w grudniu strategię rozwoju do końca 2014 roku, która zakłada wzrost wartości przedsiębiorstwa poprzez m.in. intensyfikację poszukiwań i wydobycia ropy naftowej oraz działania zapewniające redukcję kosztów.

W końcowej fazie roku miał miejsce udany debiut na warszawskim parkiecie – akcje Alior Banku wzrosły o blisko 7% na pierwszej sesji. Warto przy tym zauważyć, że oferta publiczna banku była największą w historii GPW w odniesieniu do spółki prywatnej.

W ujęciu rocznym wzrosty indeksów wyglądają całkiem imponująco biorąc pod uwagę chociażby oczekiwania uczestników rynku kapitałowego obserwowanych na przełomie roku 2011/2012. Nowy rok 2013 rozpoczęty został w otoczeniu niskich rentowności (wysokich cen) obligacji, co powinno zachęcać inwestorów do szukania alternatywnych klas aktywów dla lokowania swoich funduszy. Akcje stają się w tym kontekście potencjalnym faworytem. Dodatkowo, warto wziąć pod uwagę utrzymującą się wciąż dość niską alokację funduszy emerytalnych w akcje (ok. 34%) przy obowiązującym w 2013 roku limicie 47% i wyższej składce.

Liczby grudnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Grudzień	50,6	50,6
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Grudzień	50,7	49,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Grudzień	65,1	71,5
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Grudzień	46,0	46,8
Sprzedaż detaliczna	Polska	Listopad	2,4%	3,3%
Produkcja przemysłowa	Polska	Listopad	-0,8%	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).

Stabilizacja wycen na rynku długu

Grudzień charakteryzował się niewielką zmiennością na największych światowych rynkach długu. W ciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła z 1,62% do 1,76%, a 10-letnich Bundów spadła z 1,39% do 1,31%. Po kilku optymistycznych miesiącach dla posiadaczy obligacji krajów z południa Europy, grudzień przyniósł stabilizację. Rentowność 10-letniech hiszpańskich obligacji benchmarkowych spadła z 5,30% do 5,23%, a włoskich utrzymała się na poziomie 4,49%.

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).