

Jaki styczeń, taki cały rok?

Nowy rok zaczynamy od umiarkowanego optymizmu na światowych rynkach akcji. Z małymi wyjątkami światowe indeksy zanotowały wzrosty. Jednocześnie zaczyna się materializować scenariusz odrotu od obligacji, co miało swoje odzwierciedlenie we wzrostach rentowności (czyli spadkach cen) zarówno na rynkach światowych jak i w Polsce.

Wciąż niskie stopy procentowe i co się z tym wiąże mała atrakcyjność inwestowania w obligacje powinny pozostać długoterminowym czynnikiem wspierającym rynki akcji na całym świecie. Ponadto dane makro są w ostatnim czasie nieco bardziej optymistyczne – chociażby poprawiające się wskaźniki PMI, zarówno w USA jak i strefie euro. Niemniej jednak należy pamiętać, że rynki giełdowe zdyskontowały już dużą ilość pozytywnych informacji, a niektóre czynniki ryzyka (związane m.in. z sytuacją polityczną w Hiszpanii czy Włoszech oraz druga odsłona debaty o „klifie fiskalnym” w USA) mogą w najbliższym czasie dać o sobie znać.

Na rynkach utrzymuje się optymizm

Rok 2013 rozpoczął się pozytywnie na światowych giełdach. Większość indeksów testowała nowe szczyty. Amerykański indeks S&P500 po wzroście o 5,0% osiągnął poziomy ostatni raz widziane na koniec 2007 roku. Japoński Nikkei225 wzrósł o 1%. Wzrosty nie ominęły też rynków europejskich – Eurostoxx50 zyskał 5,6%, niemiecki DAX +4,9%. Światowy indeks MSCI World wzrósł o 4,5%, natomiast indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets +1,3%.

Na przełomie roku politycy w USA doszli do porozumienia w sprawie tzw. „klifu fiskalnego”. Jednak porozumienie jest w „okrojonym formacie” i w ciągu najbliższych kilku miesięcy będą negocjowane kolejne elementy.

Na rynki pozytywnie wpływały też wypowiedzi szefa ECB Mario Draghi co do stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej Europy. Słowa Draghi’ego znajdują potwierdzenie także w danych makroekonomicznych oraz wskaźnikach wyprzedzających koniunkturę, chociażby – dobrym odczycie IFO w Niemczech, czy poprawie w indeksie PMI dla całej Europy z 46,1 na 47,9 (choć ciągle utrzymuje się on poniżej 50 pkt). Globalny Indeks PMI za styczeń wzrósł z 50,1 na 51,5 zanotowanych w grudniu, głównie przez poprawę sytuacji w USA, Chinach oraz Azji Południowej.

W styczniu rozpoczął się kolejny sezon publikacji raportów kwartalnych wśród spółek amerykańskich. Wyniki oceniamy pozytywnie. Spółki zanotowały wzrost wyników, a z ponad 240 korporacji publikujących do końca stycznia, 74% pobiło oczekiwania rynku co do zysku, a 67% co do przychodów. Prognozy spółek dotyczące roku 2013 są ostrożnie optymistyczne.

Surowce także mocne

Wzrost apetytu na ryzyko widać również na rynku surowców. Cena miedzi, za dobrymi danymi z Chin, wzrosła o 2,8% do 8165 USD/t. Cena ropy Brent wzrosła o 5,2% do 115,5 USD/bbl. Tu dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost ceny były obawy o ciągłość dostaw po ataku terrorystycznym

na kompleks gazowy In Amenas w Algierii. Kraj ten jest istotnym eksporterem surowców energetycznych i kolejnym krajem Afryki Północnej, w którym wzrasta ryzyko geopolityczne.

Węgry błyszczą w regionie

Początek roku był udany dla inwestujących w regionie. Poza Czechami wszystkie rynki zakończyły miesiąc na plusie. Zdecydowanie najlepiej zachowywał się indeks węgierski (BUX), który zyskał 6,6%. Austria (ATX) wzrosła o 1,9%, symboliczny wzrost o 0,7% odnotowała Turcja (ISE100). Indeks czeski (PX) stracił na wartości -1,7%. Bardzo dobrze rok rozpoczęła także giełda w Moskwie – tamtejszy indeks MICEX zyskał 4,9%.

Styczeń okazał się dla węgierskiej giełdy praktycznie tak dobry jak cały 2012 rok. Liderem wzrostów okazał się bank OTP, który wzrósł o 12%. Jednak sytuacja makroekonomiczna kraju nadal wygląda słabo. Nie doszło także do porozumienia z MFW w sprawie przyznania Węgom dostępu do elastycznej linii kredytowej. Premier Orban ogłosił plan emisji obligacji denominowanych w walutach obcych.

Giełda turecka charakteryzowała się bardzo dużą zmiennością. Do połowy miesiąca, dzięki oczekiwaniom na otrzymanie ratingu inwestycyjnego tym razem od agencji ratingowej Moody's, rynek turecki był kolejnym raz najlepiej zachowującym się rynkiem w regionie. Ostatecznie jednak agencja nie zmieniła swojej decyzji i część inwestorów mogła być rozczarowana. Ocena Moody's cały czas pozostaje o jeden poziom poniżej ratingu inwestycyjnego, z nastawieniem pozytywnym.

Za spadek w Czechach odpowiada spadek wartości akcji CEZ, który stracił na wartości blisko 10%. To przede wszystkim pokłosie dalszego spadku cen energii w Niemczech oraz cen certyfikatów CO₂. To powoduje, że wyniki finansowe czeskiego giganta będą w najbliższym czasie pod presją.

W Rosji hitem stycznia okazały się akcje Sberbanku, który wzrósł aż o 18%. Ten wzrost można częściowo powiązać ze spadkami wycen banków tureckich – część inwestorów po bardzo dobrym ubiegłym roku postanowiła zrealizować zyski w Turcji i przenieść kapitał do Rosji.

Polska – kraj z dużą podażą akcji w sektorze bankowym

W przeciwieństwie do innych rynków giełdowych w regionie, w Polsce styczeń przyniósł lekkie odreagowanie wcześniejszych wzrostów. Sytuacja wyglądała różnie w zależności od segmentu rynku. Indeks największych spółek WIG20, zakończył miesiąc spadkiem o -3,5%. Znacznie lepiej radził sobie indeks skupiający najmniejsze spółki sWIG80, ponieważ zyskał aż 7,7%. Indeks mWIG40 wzrósł o 1,8%. W efekcie WIG, obciążony zachowaniem największych spółek stracił umiarkowane -1,3%.

Styczeń rozpoczął się obiecująco dla Giełdy Papierów Wartościowych. Po słabym 2012 roku, kiedy mimo wzrostu wartości indeksu WIG o 26,2%, obroty na rynku spadły o ok. -24%, w styczniu wreszcie wyraźnie wzrosła aktywność inwestorów. Wpływ na to miały dwie duże transakcje. Najpierw Ministerstwo Skarbu wraz z BGK ogłosiło sprzedaż 11,75% akcji banku PKO BP. Wartość transakcji

Liczby stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	50,4	50,6
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Styczeń	53,1	50,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	58,6	66,7
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Styczeń	49,8	46,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	-2,5%	2,4%
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	-10,6%	-0,8%

* 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).

sięgnęła 5 mld PLN. Zamiar sprzedaży akcji przez MSP i BGK był znany na rynku dlatego kurs po ogłoszeniu stracił jedynie 1,5%.

Natomiast 5 dni później została ogłoszona oferta sprzedaży akcji Pekao S.A. przez włoski Unicredit. W transakcji wartej blisko 3,7 mld PLN Unicredit sprzedał swoje 9,1% udziałów. Teraz posiada 50,1% akcji i ma zamiar nadal pozostać inwestorem strategicznym. Transakcja była całkowitym zaskoczeniem dla rynku, więc kurs akcji spółki po ogłoszeniu spadł o 6,4%.

Na początku miesiąca Bank Zachodni WBK otrzymał zgodę nadzoru na połączenie z Kredyt Bankiem. W wyniku połączenia powstanie trzeci największy bank w Polsce. KBC - dotychczasowy właściciel Kredyt Banku - posiada 16,2% akcji w połączonym podmiocie. Zgodnie z decyzją KNF do końca I kw. na rynek powinien trafić cały pakiet akcji należący do KBC. Byłaby to już trzecia duża transakcja w polskim sektorze bankowym od początku roku. Jej wartość przy dzisiejszych cenach można szacować na ok. 3,8 mld PLN.

Wzrosty rentowności

Styczeń charakteryzował się dużą zmiennością na największych światowych rynkach długu. W ciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła (cena spadła) z 1,76% do 1,99%, a 10-letnich obligacji niemieckich wzrosła z 1,31% do 1,62% (cena spadła). Silny wzrost rentowności obligacji uważanych za najbezpieczniejsze wpisuje się w szerszy obraz rynku: brak istotnego zmniejszenia deficytu budżetowego w USA (czyli uniknięcie klifu fiskalnego) oraz lepsze niż w poprzednich miesiącach wyniki badań koniunktury w przedsiębiorstwach, zmieniły oczekiwania inwestorów co do przyszłej polityki pieniężnej.

Podobne tendencje były obserwowane na polskim rynku. Chęć realizacji zysków oraz obawy o szybkie zakończenie serii obniżek stóp przez RPP miały widoczny wpływ na nasz rynek długu. Rentowność obligacji 10-letnich wzrosła (cena spadła) z 3,60% do 3,81%, a dwulatek z 3,08% do 3,27%.

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).