

Stabilne wzrosty

W ubiegłym miesiącu, na większości rynków akcji dominowały wyjątkowo dobre nastroje. Zestaw danych makro, które ukazały się w lutym, był dobry, jednak przyczyn optymizmu wśród giełdowych graczy należy raczej szukać po stronie wydarzeń politycznych.

Dużym wsparciem dla europejskich giełd było osiągnięcie wstępnego **porozumienia pomiędzy nowym greckim rządem a decydentami unijnymi**, w sprawie przedłużenia programu pomocowego. Ten szkicowy kompromis okazał się być dostatecznym pretekstem, by DAX oraz francuski CAC 40 poszybowały na rekordowe poziomy, dzięki wzrostom o odpowiednio 6,6% i 7,5%.

Pozytywna atmosfera panowała również w Stanach Zjednoczonych. Po zmiennym styczniu, luty przyniósł jednoznaczną poprawę trendu na indeksie S&P500 (+5,5%).

Zwyżki indeksów na głównych rynkach zachęciły inwestorów do wyjścia poza granice krajów rozwiniętych. Wzrosty, choć w zróżnicowanej skali, zaczęły dominować także na parkietach krajów *emerging markets*. W efekcie, indeks MSCI EM zyskał 3,0%.

Ropa w centrum uwagi

Luty przyniósł odreagowanie spadków cen ropy. Baryłka ropy Brent zdrożała o 16%, do poziomu 63 USD. Wzrost cen ropy wpłynął pozytywnie również na notowania innych surowców. Cena miedzi w Londynie wzrosła w ciągu miesiąca o 7,3%, do 5 895 USD/t. **Warto odnotować spadek cen złota:** kruszec ten potaniał o 5,5%, do poziomu 1 213 USD. Niewątpliwie mogła się do tego przyczynić wszechobecna presja deflacyjna oraz relatywne uspokojenie międzynarodowej sytuacji politycznej (Grecja, Rosja).

Mocne rynki regionu

Luty był dobrym miesiącem także na rynkach regionu. Jedynym wyjątkiem była Turcja – najmocniejszy rynek w Europie Środkowej i Wschodniej w styczniu oraz 2014 roku. W lutym indeks BIST 100 stracił 5,4%.

Mocne były tym razem rynki węgierski i austriacki, ze wzrostem odpowiednio o 10,2% i 13,9%. Wzrosty na giełdzie w Budapeszcie to zasługa głównie zmiany polityki regulacyjnej dla sektora bankowego na Węgrzech. Co ciekawe, ten sam czynnik miał znaczenie również dla giełdy austriackiej, gdyż austriackie banki prowadzą istotną część swojego biznesu właśnie na Węgrzech.

Ze względu na wspomniane wcześniej porozumienie między ministrami finansów krajów strefy euro, a przedstawicielami rządu Grecji, duże wzrosty zanotowano także na giełdzie w Atenach, której główny indeks wzrósł o 22% i tym samym z nową siłą odrobił styczniowe spadki.

Równie mocnym rynkiem była bez wątpienia Rosja. Indeks tamtejszej giełdy zyskał w dolarze aż 21% (6,8% w rublu) co w znaczącym stopniu było efektem odbicia cen ropy. Pomogło też podpisanie kolejnych porozumień w Mińsku, choć to raczej jeszcze jeden kruchy rozejm, niż trwałe porozumienie pokojowe.

Wzrosty nie ominęły Polski

Luty odznaczał się stabilnym trendem wzrostowym na głównych warszawskich indeksach. Najlepiej zachowywały się kursy małych spółek: indeks sWIG80 wzrósł o 5,9%. Indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 3,4%. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł nieznacznie, o 1,1%. Ostatecznie indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc wzrostem o 2,3%.

Na stosunkowo słabym wzroście indeksu WIG20 zaważył spadek notowań banków (WIG Banki -1,7%). Było to nadal pokłosie styczniowego umocnienia się kursu franka. Banki z wyższą ekspozycją na kredyty walutowe straciły mocniej – np. Getin Noble Bank -6,5%, PKO BP -5,1%.

Spośród spółek WIG 20 pozytywnie wyróżnił się KGHM, który ze wzrostem o 14,9% dynamicznie odrabiał wcześniejsze straty. Notowaniom sprzyjał wzrost ceny miedzi oraz przychylniejsze prognozy części analityków dotyczące ceny tego surowca w przyszłości.

Spośród mniejszych spółek warto wyróżnić CCC oraz Apator. Pierwsza, choć jej wyniki za IV kw. nie zdołały pobić oczekiwań analityków, wzrosła o blisko 18% w ciągu miesiąca, dzięki ogłoszonym przez zarząd ambitnym planom zwiększenia powierzchni sprzedaży o 90% w przeciągu 3 lat.

Z kolei Apator zakończył miesiąc wzrostem o ponad 22%, dzięki zaprezentowaniu bardzo dobrych wyników za IV kw. oraz prognozy dalszego wzrostu wyników w 2015 roku.

Liczby lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	49,9	49,8
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	53,5	55,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	96,4	103,8
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Luty	51,1	50,9
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	0,1%	1,8%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	49,6	49,8

* 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).

Rynek długu

Podobnie jak na rynku akcji, także na globalnym rynku obligacji inwestorzy uważnie przyglądali się negocjacom między Eurogrupą a Grecją.

W Stanach Zjednoczonych, po styczniowych wzrostach, rynek papierów skarbowych był już mocno „wykupiony” i nastąpiło wyraźne odreagowanie. Rentowność wzrosła na przestrzeni miesiąca z 1,6% do 2% (cena spadła). Sygnałem do wyprzedaży były bardzo dobre dane o wzroście zatrudnienia z początku miesiąca zwiększające obawy o wzrost inflacji.

W Niemczech obligacje skarbowe poruszały się w trendzie bocznym, a rentowność oscylowała na poziomie ok. 0,3%.

Po udanym początku roku, luty przyniósł korektę na rynku polskich obligacji skarbowych. Krzywa rentowności przesunęła się wyraźnie w górę, pod wpływem sytuacji na rynkach rozwiniętych. Na koniec miesiąca rentowność obligacji 10-letnich wróciła ponad granicę 2%, rosnąc do poziomu 2,16% (cena spadła).

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 fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).