

Wiosenny optymizm

Kwiecień przyniósł odreagowanie na rynkach akcji po słabszym marcu. Światowy indeks rynków rozwiniętych MSCI ACWI wzrósł o 2,7% w USD. Słabiej zachowywały się giełdy trefy euro – na przykład, DAX po bardzo mocnym I kwartale, stracił w kwietniu 4,3% w euro i wrócił do poziomu poniżej 12 000 pkt.

Z kolei na większości rynków rozwijających się panowały pozytywne nastroje. **Indeks MSCI EM zyskał 7,5%, głównie dzięki gwałtownym wzrostom wycen spółek chińskich.** Od października 2014 indeks giełdy w Szanghaju wzrósł już o 90%.

Rynek surowców znów zdominowany przez ropę

Na rynku surowców warto odnotować wzrost cen ropy naftowej do 67 USD za baryłkę. **Nastąpiło tym samym wyraźne odwrócenie trendu spadkowego, który rozpoczął się w połowie 2014.** Wzrost cen ropy pociągnął za sobą ceny innych surowców: cena miedzi wzrosła o 4,9%, do poziomu 6 335 USD/t.

Nowa Europa wróciła do łask inwestorów

Kwiecień był bardzo udanym miesiącem dla większości giełd w regionie. Po raz kolejny w tym roku najmocniejszymi były rynki węgierski oraz rosyjski. **Indeks BUX zyskał w lokalnej walucie aż 14,8%, przede wszystkim za sprawą silnego wzrostu kursu spółki paliwowej MOL oraz banku OTP.**

Wzrosty odnotowaliśmy również na giełdzie Tureckiej, gdzie BIST 100 wzrósł o 3,8%. Jednak za sprawą słabszej liry, wzrost wyrażony w dolarach wyniósł 1%. Rozpoczęty sezon wyników za I kwartał na razie nie przynosi dużych zaskoczeń. Sytuacja makro zdaje się poprawiać, aczkolwiek wskaźnik PMI, mimo wzrostu, ciągle jest poniżej poziomu 50 pkt.

W kwietniu dobrze radziły sobie banki austriackie, które mają ekspozycję na kraje regionu, tj. Erste Bank i Raiffeisen International. Wiedeński indeks ATX wzrósł o 3,0% w EUR i 7,7% w USD. Nieco lepsze nastroje panowały także na giełdzie w Atenach, po wypowiedzi premiera Tsiprasa, że wciąż możliwe jest porozumienie ws. dalszego finansowania Grecji. Indeks ASE wzrósł w kwietniu o 6,1%.

Polska na zielono

Kwiecień na polskim rynku zakończył się największymi wzrostami od początku roku i był już czwartym wzrostowym miesiącem z rzędu. Tym razem liderami były spółki z WIG20: indeks ten zyskał satysfakcjonujące 5,0%. Indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 3,5%, a sWIG80 o 2,3%. W efekcie indeks szerokiego rynku WIG wyżkował o 4,4%. Od początku roku wzrost wynosi już 9,8%.

Spośród spółek WIG20, najlepszymi walorami były akcje PKN Orlen (+15,6%) oraz PGNIG (+18,2%). **Notowania PKN wspierało bardzo dobre otoczenie rynkowe, sprzyjające marżom rafineryjnym i petrochemicznym, oraz pozytywne rekomendacje zagranicznych brokerów podnoszących swoje prognozy zysku.** Z kolei notowaniom PGNIG sprzyjały spekulacje na temat zwiększenia marż dzięki spadkom cen gazu rosyjskiego powiązanego z cenami ropy oraz niższej skali obniżek cen gazu dla klientów w kraju.

Na drugim biegunie wyróżniły się akcje Energi. Ich cena tylko w jeden dzień spadła o 7%, po tym jak Skarb Państwa dokonał zmian w składzie zarządu, zwalniając m.in. dobrze ocenianego przez rynek i kierującego spółką od wielu lat prezesa.

Liczbry kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	50,1	50,1
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	51,5	51,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	95,2	101,4
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Kwiecień	52,1	52,8
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	3,0%	-1,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Kwiecień	48,5	48,0

* 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 oczekiwania co do jej zmiany za 6 miesięcy (rok 1985 = 100).

Rynek długu

Kwiecień był czasem zarówno rekordowo niskich rentowności w Europie, jak i korekty, która rozpoczęła się pod koniec miesiąca.

Szczególnie symbolicznego wymiaru nabrała aukcja „dziesięciołatek” w Szwajcarii, gdyż rentowność została ustalona na poziomie -0,05%. Szwajcarskie obligacje są tym samym pierwszymi w historii papierami skarbowymi z dziesięcioletnim terminem do wykupu, które mają ujemną rentowność (dotychczas ujemne rentowności występowały wyłącznie na krótszym końcu krzywej dochodowości).

Spadek rentowności na Bundzie do poziomu ok. 0,05% (wzrost cen) który nastąpił 17 kwietnia, okazał się być granicą wytrzymałości inwestorów. **Koniec miesiąca upłynął już pod znakiem korekty i systematycznego powrotu w okolice 0,3%.**

W kwietniu rosły także rentowności na US Treasuries, przekraczając poziom 2%.

Przy słabnących w drugiej połowie kwietnia głównych światowych rynkach, polskim obligacjom skarbowym także nie zostały oszczędzone spadki cen (wzrosty rentowności). Korekta w Polsce przewyższyła ruch na obligacjach niemieckich. Rentowność obligacji 2-letnich wzrosła do 1,67%, 5-letnich do 2,25%, zaś rentowność obligacji 10-letnich wzrosła o ponad 0,30% do 2,63%.

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).