

W dobrym nastroju

W październiku, na rynek akcji powrócił kolor zielony. Indeks S&P500 po dwóch słabszych miesiącach zaliczył w październiku pokaźny wzrost o ponad 8,3% i już niemal wrócił do poziomów sprzed sierpniowej korekty. Należy przypomnieć, że korekta ta była wywołana przeceną na chińskim rynku akcji i strachem inwestorów o „twarde lądowanie” chińskiej gospodarki. Publikowane w ostatnich dwóch miesiącach dane makro nie potwierdziły tych obaw. Pozwoliło to na znaczącą poprawę nastrojów na rynkach. **Kapitał z powrotem zaczął płynąć do krajów rozwijających się.** Indeks MSCI EM zanotował wzrost o 7,0%, a hossie na giełdach towarzyszyła aprecjacja lokalnych walut. Wzrosty nie ominęły także Chin. Dla inwestujących w Państwie Środka ważne było również niespodziewane obniżenie stóp procentowych oraz zapowiedź rezygnacji z polityki jednego dziecka. Akcje w Szanghaju rosły o ponad 10%. Jednym z najlepiej zachowujących się indeksów był niemiecki DAX – w październiku wzrósł, aż o 12,3%.

Surowce

Październik był miesiącem stabilizacji na rynku surowców. Ropa Brent wzrosła o 1% do 49,6 USD za baryłkę. Cena miedzi z kolei spadła o 0,9% do 5112 USD/t. Najlepiej zachowywało się złoto – jego cena wzrosła o 2,8% do 1142 USD/oz.

Rynki regionu

Pozytywne nastroje dominowały także na giełdach CEE. Najmocniejszym rynkiem w miesiącu była Turcja w oczekiwaniu na **pozytywne rozstrzygnięcia wyborów parlamentarnych w listopadzie.** Tym razem partii rządzącej AKP udało się zdobyć wymaganą większość by móc samodzielnie rządzić. Powinno to przyczynić się do większej stabilności wewnętrznej Turcji. Większa stabilność powinna pozytywnie wpływać na zachowanie się tureckiej waluty oraz zmniejszyć premię za ryzyko dla rynku akcji w krótkim terminie. Indeks wzrósł w październiku o 7,0% w walucie lokalnej i 11,2% w USD.

Zarówno na Węgrzech jak i w Czechach wskaźniki PMI odnotowały miesięczne spadki, ale są ciągle na wysokich poziomach. Wpływ na to miały zapewne ostatnie skandale w branży motoryzacyjnej (Volkswagen). Lekkie wyhamowanie wzrostu potwierdzają także dane dotyczące wzrostu sprzedaży detalicznej w tych krajach, gdzie dynamika r/r w sierpniu lekko spowolniła w stosunku do poprzednich miesięcy. Praski PX wzrósł o 1,2%, węgierski BUX o 3,2%. Austriacki ATX wzrósł o 8,6%.

Rynek polski

Statystyka października dobrze obrazuje obserwowaną od początku roku kondycję warszawskiego parkietu: wyraźnie lepiej zachowują się spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks sWIG80 oraz mWIG40 zyskały w minionym miesiącu odpowiednio 3,8% i 2,9%, z kolei indeks spółek o dużej kapitalizacji, WIG20 zniżył o 0,3%. Indeksu szerokiego rynku WIG wzrósł o 0,9%.

Nastroje na rynku budowane były przez napływające pomysły polityków głównych partii – kandydatów do zwycięstwa – dotyczące kształtowania powyborczej rzeczywistości gospodarczej. W nielase inwestorów pozostawały spółki wyeksponowane na ryzyko polityczne: na uwagę zasługuje m.in. Tauron, który po podpisaniu przedwstępnej umowy zakupu części aktywów Kopalni Węgla Kamiennego Brzeszcze stracił 7,6% w skali miesiąca. Kolejny miesiąc utrzymywała się awersja do ryzyka w stosunku do banków. Po drugiej stronie rynku znajdował się KGHM (+9,7%), któremu sprzyjały informacje o możliwym zniesieniu podatku od kopalni w przypadku wygranej PiS.

Liczby października

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Październik	48,3	47,2
Indeks ISM produkcji	USA	Październik	50,1	50,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Październik	97,6	102,6
Produkcja przemysłowa	Polska	Wrzesień	4,1%	5,3%
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Październik	52,1	52,3
Indeks PMI produkcji	Turcja	Październik	49,5	48,8

* 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).

W minionym miesiącu zakończyło się również wezwanie Enei na 66% akcji Bogdanki, co wywarło presję podażową na walorach kopalni. Fala wyprzedaży storpedowała kurs, który stracił w skali miesiąca ponad 27%.

Rynek długu

W USA, rentowność obligacji skarbowych rosła ze względu na ryzyko podwyżek stóp procentowych w grudniu. Rentowność US Treasuries wzrosła w październiku o 0,1% do poziomu 2,1%.

W strefie euro, przez większą część miesiąca obligacjom skarbowym towarzyszył trend wzrostowy (spadek rentowności). Korekta pod koniec miesiąca była na tyle silna, że rentowności wróciły do poziomów z początku miesiąca.

W październiku ceny polskich obligacji skarbowych kontynuowały trend wzrostowy. Głównym wydarzeniem miesiąca w Polsce były wybory parlamentarne. Nie wpłynęły one jednak w istotny sposób na notowania obligacji. Na nasz rynek największy wpływ miały silne spadki rentowności obligacji w krajach strefy euro. **Krzywa rentowności przesunęła się wyraźnie w dół (ceny wzrosły).** **Obligacje 10-letnie zakończyły miesiąc na poziomie 2,66%, 5-letnie 2,08%, natomiast 2-letnie 1,57%.**

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).