

Mieszane nastroje

W listopadzie, na globalnym rynku akcji dominowały mieszane nastroje. Walory w krajach rozwiniętych zyskiwały, podczas gdy indeks MSCI Emerging Markets powrócił do trendu spadkowego. Choć w poprzednim miesiącu wskazanie tego indeksu spadło o 4%, to trzeba zaznaczyć, że był to głównie efekt umacniania się dolara. Wyniki giełd z rynków wschodzących w lokalnych walutach wcale nie były takie złe. Przykładem może być wzrost lokalnych akcji w Chinach o 4%.

Chiny po raz kolejny znalazły się w centrum uwagi. W ostatnim tygodniu, rynkiem wstrząsnęła informacja o tym że władze wszczęły dochodzenie przeciwko kilku dużym brokerom. Ta negatywna informacja została jednak zrównoważona przez zapowiedź Międzynarodowego Funduszu Walutowego, że w przyszłym roku chiński juan stanie się walutą rezerwową. W dłuższej perspektywie jest to dobra informacja, gdyż daje nadzieję na większe otwarcie rynku dla inwestorów zagranicznych oraz dalszą liberalizację rynku walutowego.

Surowce

Spadek cen ropy sięgnął ponad 11%. Po dwumiesięcznej konsolidacji cen odmiany Brent powyżej 47 dolarów za baryłkę, inwestorzy zaczęli tracić nadzieję na interwencję OPEC. W ostatnim tygodniu ceny spadły do rekordowych minimów (ok. 43 dolary za baryłkę). Wszystko wskazuje na to, że kraje zrzeszone w kartelu nie zamierzają zrezygnować z dotychczasowej strategii zwiększania wydobycia w celu zapewnienia sobie udziału w rynku. W krótkim okresie, cena ropy będzie więc zależeć od pojawiających się informacji o aktywności poszczególnych państw w sektorze wydobywczym.

W Turcji się zaczerwieniło

Najslabszym rynkiem w regionie w listopadzie była Turcja. Negatywnie na zachowanie tamtejszego rynku wpłynęło pogorszenie relacji między Rosją a Turcją, po zestrzeleniu rosyjskiego samolotu, który naruszył turecką przestrzeń powietrzną. Rosja zapowiedziała szereg sankcji, które miałyby zacząć obowiązywać od początku przyszłego roku. Wpłyne to negatywnie na wymianę handlową między tymi krajami, może zmniejszyć także przyszłoroczne przychody z turystyki.

Nie ma większych niespodzianek w składzie nowego rządu po wygranych wyborach przez AKP. Jediną negatywną, jest brak byłego ministra gospodarki Ali Babacana. Centralną postacią ma być dobrze znany rynkowi były minister finansów – Mehmet Simsek. Jednocześnie poprawia się sytuacja makroekonomiczna Turcji po wyborach. Bardzo duży wzrost w listopadzie odnotował wskaźnik zaufania konsumentów. Wskaźnik PMI przekroczył znów poziom 50 pkt (wzrost z poziomu 49,5 do 50,9 pkt), głównie za sprawą poprawy w segmencie nowych zamówień.

Mocny w listopadzie był rynek węgierski, głównie za sprawą dobrego zachowania banku OTP. Nowy projekt obniżki podatku bankowego na Węgrzech, począwszy od 2016 roku, powinien być nieco

korzystniejszy dla banku w stosunku do pierwotnej wersji (około 5 mld HUF mniej do zapłaty w stosunku do pierwotnej wersji).

Rynek polski

Brak przełomu – tak bez wątplenia można nazwać sytuację obserwowaną w listopadzie na warszawskim parkiecie. **W dalszym ciągu utrzymuje się dysproporcja w zachowaniu się dużych i małych spółek, czego dowodem jest statystyka miesiąca: indeks WIG20 stracił 6,5%, z kolei indeksy sWIG80 oraz mWIG40 zmniejszyły się odpowiednio o 1,7% i 0,7%. Ciężar spółek o dużej kapitalizacji zaważył na spadku indeksu szerokiego rynku WIG o 4,7%.**

Wciąż żywe są obawy o kondycję wyników banków w kolejnych okresach – wprowadzenie podatku bankowego, przewalutowanie kredytów we frankach szwajcarskich, wzrost składek do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, podwyższone przez KNF wymogi kapitałowe, jakie mają obowiązywać od początku przyszłego roku, to wszystko ryzyka, z oceną których muszą zmierzyć się obecnie uczestnicy rynku kapitałowego. Stąd też w dalszym ciągu utrzymuje się presja podażowa na tym sektorze, którego subindeks stracił w listopadzie aż 9,7%!

Nastrojom nie pomógł również słaby sezon wyników kwartalnych. Co prawda, zagregowany zysk netto spółek wchodzących do indeksu WIG20 odnotował narastająco

wzrost, jednak cały przyrost był zasługą PKNu. Warto odnotować, iż po odseparowaniu spółek paliwowych, dynamika zagregowanego wyniku netto indeksu WIG20 w ujęciu rok do roku była ujemna i wyniosła blisko 7%. Dobre wyniki wspomnianego PKNu zostały odzwierciedlone w zachowaniu się akcji spółki w listopadzie, której kapitalizacja zwiększyła się o 8,2%.

Liczby listopada

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Listopad	49,6	49,8
Indeks ISM produkcji	USA	Listopad	48,6	50,1
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Listopad	90,4	99,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Październik	2,4%	4,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Październik	0,8%	0,1%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Listopad	50,9	49,5

* 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

Różnica w nastawieniu do polityki monetarnej między USA a strefą euro była głównym czynnikiem kształtującym wyceny obligacji w poprzednim miesiącu. Amerykańskie obligacje skarbowe były relatywnie słabsze od swoich europejskich odpowiedników. Rentowność dziesięcioletnich US Treasuries wzrosła w ciągu miesiąca o 6 p.b. do poziomu 2,2%, podczas gdy rentowność niemieckich dziesięcioletek spadła o 4 p.b. do 0,5%.

Na początku miesiąca zostały opublikowane bardzo dobre dane z amerykańskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia w USA na poziomie 5% oraz powoli narastająca presja płacowa utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że na najbliższym spotkaniu 16 grudnia, FED podniesie stopy procentowe.

Polskie obligacje skarbowe zakończyły listopad na poziomach rentowności bliskich tym z końca wcześniejszego miesiąca. Zmienność w trakcie miesiąca była jednak wysoka, a rozpiętość rentowności obligacji 10-letnich przekroczyła 30 p.b. Wpływu na rynek nie miały wydarzenia lokalne, a sytuacja na rynkach bazowych. Ostatecznie rentowność obligacji 10-letnich wyniosła 2,68%, 5-letnich 2,08%, a 2-letnich 1,60%.

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).