

Nowy rok, a nastroje bez zmian...

Początek roku przyniósł wyraźny wzrost awersji do ryzyka. W dużym stopniu, niepokój inwestorów miał uzasadnienie w słabszych danych napływających z Chin, deprecjacji juana oraz przecenie surowców.

W styczniu, rynek niedźwiedzia (spadek indeksu o 20% od szczytu) zapanował m.in. w Niemczech, Francji oraz Wielkiej Brytanii. Także w USA, tak słabego początku roku nie pamiętają nawet najstarsi inwestorzy. S&P500 stracił w ciągu dwóch tygodni prawie 8%. W czasie trwającego sezonu publikacji raportów kwartalnych, duża liczba spółek obniżyła swoje prognozy wynikowe na ten rok.

W drugiej połowie miesiąca, na rynek akcji powrócił kolor zielony. Lepsze nastroje utrzymały się pomimo nerwowej reakcji amerykańskiej giełdy na komunikat FED. Z komentarza FOMC wynikało bowiem, że rada obawia się niższej dynamiki wzrostu gospodarczego oraz trudności w osiągnięciu zakładanego celu inflacyjnego. Na najbliższym posiedzeniu Rezerwy Federalnej zostaną przedstawione najnowsze prognozy makro-ekonomiczne. Wtedy też należy oczekiwać bardziej jednoznacznego komunikatu co do dalszych kroków w polityce monetarnej.

Surowce

Nie sposób przejść obojętnie obok tego co działo się na rynku surowców. Ropa naftowa jest najtańsza od ponad dekady. Chociaż średni poziom opłacalności produkcji dla wielu krajów wynosi 30 dolarów, wielu analityków oraz ekonomistów sądzi, że potencjał spadkowy nie jest jeszcze wyczerpany.

Dobre wyniki Turcji

W ślad za innymi rynkami, na giełdach w regionie dominowały spadki. Rynkiem, który zdołał się w styczniu obronić była Turcja. Pomogły wysokie oczekiwania zarządów tureckich banków co do wzrostu zysków w roku 2016. Większość z nich spodziewa się poprawy wyników o około 15-20% rok do roku. Inwestorów zachęcają także niskie wyceny i w dalszym ciągu utrzymujące się duże dyskonto do innych rynków rozwijających się. Po bardzo słabym roku 2015 odpływy portfelowe z tamtejszego rynku akcji wyhamowały.

Duże spadki w ubiegłym miesiącu odnotowała giełda w Wiedniu. Spora część notowanych tam spółek dużą część swojego biznesu prowadzi na rynkach rozwijających się, które w styczniu były pod presją. Mocno spadały zwłaszcza spółki surowcowe oraz spółki silniej uzależnione od sytuacji na rynku rosyjskim.

Ciągle relatywnie mocny jest rynek węgierski oraz czeski, czyli te gdzie sytuacja makroekonomiczna wygląda najbardziej stabilnie. Świadczą o tym chociażby ostatnie wysokie odczyty PMI za styczeń (odpowiednio 53,0 pkt dla Węgier oraz 56,9 pkt dla Czech).

Rynek polski

W styczniu warszawskiej giełdzie nie udało się odciąć od nastrojów na globalnych rynkach. Za inwestorami zatem słaby start roku, bowiem w skali miesiąca główne indeksy straciły po ok. 5%. **Coraz bardziej zauważalne jest relatywnie lepsze zachowanie się spółek o dużej kapitalizacji, których indeks WIG20 spadł w styczniu „jedynie” o 4,2%.**

Poza czynnikami zewnętrznymi, lokalnie nowy rok przyniósł kontynuację problemów z końca 2015 roku. Na pierwszy plan wysuwa się w tym kontekście oczywiście polityka. Tym razem źródłem pogorszenia nastrojów można doszukiwać się w prezydenckim projekcie „ustawy frankowej”. Strona podaźowa (przewaga sprzedających) uwypukliła swoją aktywność i spowodowała, iż subindeks WIGBanki rozpoczął nowy rok od spadku o 6,9%. Po przeciwnej stronie rynku znalazł się sektor energetyczny (indeks WIG-Energia +3,9%), który stał się beneficjentem zapowiedzi o utrzymaniu przez Skarb Państwa dotychczasowej polityki dywidendowej w spółkach energetycznych.

Niewątpliwym pozytywnym stycznia okazała się aktywność inwestorów po stronie rynku fuzji i przejęć. Już na jego

początku ogłoszone zostały wezwania na sprzedaż akcji spółek Duon oraz Magellan. To po pierwsze pokazuje atrakcyjność wycen akcji spółek na GPW, a po drugie wskazuje na ciekawe perspektywy rozwoju polskich spółek w ocenie potencjalnych inwestorów, lokujących kapitał w Polsce.

Liczby Stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	49,4	49,7
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	48,2	48,0
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	98,1	96,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	6,7%	7,8%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	4,9%	3,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	50,9	52,2

* 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

W styczniu, inwestorzy na rynku obligacji wyraźnie preferowali papiery uznawane za najbezpieczniejsze, a więc obligacje skarbowe krajów wysokorozwiniętych. Rentowność obligacji niemieckich, będąca już i tak na niskim poziomie spadła dodatkowo do zaledwie 0,3%. Silny popyt zdominował także rynek US Treasuries, rentowność amerykańskich dziesięcioletek spadła do 1,9%.

Zachowanie inwestorów było w dużym stopniu podyktowane ostatnimi komunikatami FED oraz EBC. W USA, bank centralny zdecydował pozostawić stopę referencyjną bez zmian potwierdzając jednocześnie akomodacyjne (dostosowawcze) nastawienie do polityki pieniężnej. Rynek oczekuje, że w świetle podwyższonej zmienności na światowych rynkach, FED dokona jednej, maksymalnie dwóch podwyżek stóp w tym roku. Także w odniesieniu do EBC, inwestorzy oczekują, że czeka nas dalsze łagodzenie warunków monetarnych poprzez zwiększenie programu QE.

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).