

Powiew optymizmu

W lutym, na rynkach akcji dominowały wyjątkowo zmienne nastroje. Miesiąc rozpoczął się zaczął się bardzo nerwowo. Przeważały spadki, zarówno w krajach rozwiniętych jak i w gospodarkach rozwijających się. Dodatkowo, nastrój napędzała wyraźna wyprzedaż akcji instytucji finansowych. Najmocniej taniały papiery banków, które notowały straty w segmencie bankowości inwestycyjnej (Deutsche Bank, Credit Suisse, BNP Paribas) oraz bankowości korporacyjnej, ze względu na wyższe odpisy na kredytach dla branży wydobywczej (HSBC). **W Europie, indeks Europe 600 Banks znalazł się na najniższym poziomie od 2012 roku.**

Druga połowa miesiąca przyniosła długo wyczekiwane odbicie. Sygnałem do wzrostów był zestaw dobrych danych makro z USA oraz wzrost cen ropy i miedzi. Dużym wsparciem dla rynków był zwłaszcza ostatni odczyt indeksu aktywności w amerykańskim przemyśle (ISM Manufacturing). Dane zamknęły usta analitykom i inwestorom, którzy przestrzegali przed nadejściem recesji w USA jeszcze w tym roku. Dobre dane ze Stanów minimalnie zwiększają ryzyko podwyżki stóp procentowych przez FED w marcu. Brak podwyżki nadal jest jednak dominującym scenariuszem wśród większości obserwatorów rynku.

Surowce

Na początku lutego, dawała o sobie znać również przecena na rynku surowców. Cena ropy spadła poniżej 30 dolarów za baryłkę. W drugiej połowie miesiąca ceny surowców odbiły na fali spadku awersji do ryzyka. W efekcie, ropa oraz miedź były najmocniejsze od prawie dwóch miesięcy. Warto odnotować, że pomimo trwającej ostatnio fazy „risk-on” (oznaczającej większy popyt na ryzykowne aktywa) dużą popularnością cieszyło się także złoto, a więc aktywo kojarzone raczej z okresami „risk-off” (czyli okresami większego popytu na bezpieczne inwestycje). Wzrosty cen złota (11% w lutym) mogą być kontynuowane w kolejnych tygodniach lecz trzeba pamiętać, że ogranicza je perspektywa mocnego dolara.

Turcja nie zwalnia tempa...

Luty charakteryzowało mieszane zachowanie giełd w regionie. Relatywnie mocny wciąż był rynek turecki. Pomagają dobre wyniki spółek za 4 kwartał 2015. Duża część z nich przewyższa oczekiwania analityków. **Jest coraz więcej firm dla których stopy dywidend sięgają od 8-10%, co także świadczy o atrakcyjnych wycenach na tamtejszym rynku.**

Słabiej zachowywały się rynek węgierski i czeski. W Czechach największy spadek, ze względu na spadające ceny prądu odnotował koncern CEZ. Na Węgrzech spadek mimo ciągle sprzyjających danych makro. Opublikowany wzrost PKB za 4 kwartał wyniósł 1,0% r/r. Mimo że nie zachwyca to i tak był to odczyt powyżej oczekiwań określonych na poziomie 0,7% r/r. Stopa bezrobocia w styczniu wyniosła 6,2% (niezmieniony poziom w stosunku do grudnia), zaś inflacja 0,9% r/r co sprzyja utrzymywaniu ekspansywnej polityki monetarnej przez tamtejszy Bank Centralny.

Rynek polski

GPW w lutym była jednym z najlepszych parkietów giełdowych na świecie. Świeży powiew optymizmu przełożył się na równomierne wzrosty głównych indeksów, sięgające 2,3-2,9%. Indeks szerokiego rynku, WIG, zyskał w minionym miesiącu 2,6%.

Poprawa globalnych nastrojów na surowcach została odzwierciedlona głównie przez wyniki miedziowego konglomeratu. Akcje KGHM, ze wzrostem przekraczającym 18% w skali miesiąca, przyczyniły się do wzrostów głównego indeksu.

Jeszcze lepszą statystyką miesiąca może pochwalić się inny z tak zwanych blue chipów, CCC – lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne oraz poprawa miesięcznych dynamik sprzedażowych spółki spowodował wzrost kuru spółki o blisko 26%!

Liczby Lutego

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Luty	49,0	49,4
Indeks ISM produkcji	USA	Luty	49,5	48,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Luty	92,2	97,8
Produkcja przemysłowa	Polska	Styczeń	1,4%	6,7%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Styczeń	0,9%	4,9%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Luty	50,3	50,9

* 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 dalszym ciągu polski rynek uważnie obserwowany jest przez potencjalnych inwestorów pod kątem transakcji fuzji i przejęć. W lutym mieliśmy kolejne tego przykłady – ogłoszenie wezwań do sprzedaży akcji spółki Ferro (+19% w skali miesiąca) oraz DTP (+19%). Warto również podkreślić przejęcie głównego pakietu (blisko 66%), a następnie wezwanie do sprzedaży reszty akcji ogłoszone przez Cyfrowy Polsat w kontekście wyniku Spółki Midas (+16%).

Rynek długu

Podobnie jak na rynku akcji, także na globalnym rynku obligacji nastroje w drugiej połowie miesiąca uległy wyraźnej poprawie. Inwestorzy zwiększyli apetyt na bardziej ryzykowne aktywa. W ostatnich tygodniach lutego i na początku marca rosły obligacje skarbowe krajów peryferyjnych (czyli Włoch, Hiszpanii, Portugalii) oraz umacniały się obligacje korporacyjne, także te z segmentu High Yield.

W lutym optymizm powrócił na polski rynek obligacji skarbowych. Wzrostom cen sprzyjał dobry klimat na rynkach obligacji skarbowych krajów strefy euro. Cała krzywa rentowności przesunęła się wyraźnie w dół. **Obligacje 10-letnie zakończyły miesiąc na poziomie rentowności równym 2,96% czyli 18 punktów bazowych niżej niż w styczniu, natomiast rentowność 5-letnich i 2-letnich wyniosła odpowiednio 2,21% i 1,45%.**

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 Prestiz SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).