

Hossa trwa...

Investorzy giełdowi rozpoczęli 2017 r. w dobrych nastrojach. Zagregowany indeks akcji światowych MSCI ACWI zyskał w styczniu 2,7% w USD. Amerykański rynek akcji osiągnął w tym czasie kolejne rekordowe poziomy (S&P500 +1,8%). Dobrze radziły sobie także rynki rozwijające się mierzone indeksem MSCI EM (+5,4% w USD).

W styczniu inwestorzy wyczekiwali na inauguracyjne przemówienie nowego prezydenta USA. **Wystąpienie Donalda Trumpa nie przyniosło szczegółów w zakresie planów gospodarczych, co schłodziło optymizm dotyczący szybkiego wzrostu aktywności ekonomicznej i wpłynęło na osłabienie amerykańskiej waluty.** W treści przemówienia dominowały za to znane z kampanii wyborczej zapowiedzi zwiększenia protekcjonizmu gospodarczego oraz ekspansji fiskalnej.

Opublikowane w styczniu w USA dane makroekonomiczne były dobre. W ocenie Rezerwy Federalnej ostatnie odczyty wspierają kontynuację zacieśnienia polityki pieniężnej. Co więcej, szefowa FED Janet Yellen wskazała, że amerykańska gospodarka rozwija się w kierunku, który uzasadnia stopniowe podwyżki stóp procentowych.

Na „Starym Kontynencie“ Europejski Bank Centralny pozostawił parametry polityki pieniężnej bez zmian. Szef EBC Mario Draghi ocenił, że ostatnie sygnały o wzroście inflacji nie są wskaźnikiem trwałej tendencji, a czynniki zewnętrzne stanowią ryzyko dla wzrostu gospodarczego. Z kolei Theresa May potwierdziła, że Wielka Brytania będzie chciała opuścić wspólny rynek unijny i zastąpić go umową o wolnym handlu. W praktyce scenariusz ten zakłada dążenie do „twardego” wyjścia z UE, ale ostateczne przyjęcie warunków opuszczenia jej struktur będzie w gestii brytyjskiego Parlamentu. Dodanie tego ostatniego warunku zostało pozytywnie odebrane przez rynek, co widać było po umocnieniu funta.

Na rynku surowców wyróżniała się miedź, która w styczniu podrożała o 8% na fali oczekiwań poprawy popytu przy jednoczesnych możliwych zakłóceniach podaży w największych kopalniach. Z kolei na drugim biegunie znalazły się notowania ropy naftowej, która potaniała w styczniu o 3%. Był to efekt realizacji wcześniejszych zysków po informacjach o zmniejszeniu wydobycia przez kraje OPEC wsparty informacjami o możliwym zwiększeniu produkcji w USA.

Optymizm w regionie...

Początek roku był bardzo udany dla inwestujących w regionie.

Mocny wzrost w walucie lokalnej odnotował indeks turecki. W wyniku dużego osłabienia liry, wzrost w USD czy złotówce nie wygląda już tak okazale (w PLN indeks nawet spadł). Zgodnie z oczekiwaniami rating kraju obniżyła kolejna agencja – tym razem Fitch. Spośród 3 najważniejszych agencji ratingowych (S&P, Fitch, Moody's) żadna nie ma już w tym momencie

ratingu inwestycyjnego dla Turcji. Wydarzenie to było już jednak mocno w cenach i na drugi dzień po ogłoszeniu decyzji indeks zaczął swój rajd w górę. Turecki parlament wyraził zgodę na przeprowadzenie referendum w sprawie zmiany systemu parlamentarnego na prezydencki. Ma ono odbyć się w kwietniu. Głos na „TAK” to koniec niepewności politycznej (to czego tak bardzo nie lubią inwestorzy – wtedy następne wybory dopiero w 2019 roku) i w praktyce jedynie stempel do obecnej sytuacji, gdzie decydujący głos we wszystkich sprawach ma Prezydent Erdogan.

Inflacja w Czechach w grudniu wyniosła 2,0% r/r. To cel do którego dąży tamtejszy bank centralny. W połączeniu z poprawiającą się sytuacją makro (np. ostatni odczyt PMI 55,7), niewykluczone, że czeski bank centralny (jako jeden z mechanizmów obrony przed inflacją) zdecyduje się na uwolnienie czeskiej waluty (od listopada 2013 utrzymuje sztywny kurs do euro dokonując zakupów obcych walut z wykorzystaniem korony).

Dobre dane makro na Węgrzech. Sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 4,7% (przyspieszenie vs październik i wyżej od konsensusu 3,8%), niewielki spadek do 4,4% odnotowała stopa bezrobocia (dane za listopad). Styczeniowy wskaźnik PMI na wysokim poziomie 56,5 pkt.

Rynek polski

W styczniu panowały bardzo dobre nastroje na warszawskim parkiecie. W zaledwie jeden miesiąc wszystkie główne indeksy odnotowały solidne wzrosty, które nierzadko mogłyby być widziane jako statystyki stóp zwrotu na przestrzeni okresu całego roku. Indeks WIG20 wzrósł o 5,6%, sWIG80 o 7,2%. Indeks spółek średniej wielkości, mWIG40, zwyżkował aż o 10,1%, „ciągnąc” statystykę indeksu szerokiego rynku, WIG, do poziomu +6,7%.

Głównym pociągowym zachowania się spółek indeksu WIG20 był KGHM. Kapitalizacja

miedziowego konglomeratu wzrosła w minionym miesiącu o 34%(!), głównie w ślad za zwyżką notowań wydobywanego surowca na światowych giełdach (wzrost miedzi o 8% w USD).

Entuzjazm inwestorów skierowany był również w stronę sektora bankowego (+9,2% subindeksu WIGBANKI), co można tłumaczyć lepszym od oczekiwań odczytem inflacji w Polsce za miesiąc grudzień. Tym samym pojawiły się

pierwsze rozważania o ewentualnej podwyżce stóp procentowych przez RPP w przypadku zachowania tego trendu w publikacjach w kolejnych okresach.

Po przeciwnej stronie rynku znalazły się notowania jednej z gwiazd indeksu WIG20 w 2016 roku, spółki PKN. Kurs jej akcji spadł w styczniu o blisko 5%, a inwestorom nie spodobała się informacja o kupnie przez PERN 4,9% spółki w okresie od sierpnia 2016 roku. Zakup pakietu przez spółkę Skarbu Państwa został odczytany jako zwiększenie ekspozycji PKN na ryzyka polityczne.

Liczby stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	51,3	51,4
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	56,0	54,5
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	111,8	113,3
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	2,3%	3,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	6,4%	6,6%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	48,7	47,7

* 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

Na rynku obligacji skarbowych, poprzedni miesiąc przyniósł wyhamowanie wzrostów rentowności w USA oraz kontynuację osłabienia obligacji w Europie. Rentowność US Treasuries, która wzrosła znacząco po wyborach prezydenckich, oscylowała w styczniu w okolicy 2,4%. W tym samym czasie, rentowność niemieckiego Bunda wzrosła z 0,2 do 0,4%. Przyczynę takich wzrostów można upatrywać m.in. w pojawiającej się reflacji. Roczna dynamika cen za styczeń podniosła się znacząco, z 1,1% do 1,8%. Większość inwestorów zdaje sobie sprawę z tego, że skok w dynamice CPI to w dużej mierze efekt wzrostów cen energii i tzw. „efekt bazy” będzie wygasał. W kolejnych miesiącach inflacja w strefie euro powinna ustabilizować się na niższym poziomie.

Pomimo mieszanych nastrojów na rynku obligacji skarbowych, na rynku długu korporacyjnego panowała raczej dobra atmosfera. Większy apetyt na ryzyko skutkował zacieśnieniem się spreadu dla globalnych obligacji korporacyjnych. W segmencie High Yield dla obligacji z ratingiem BB, spadek marży kredytowej wyniósł 20 punktów bazowych.

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 TFI 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).