

Pozytywna aura podtrzymana

W kwietniu na światowych rynkach utrzymywał się dobry nastrój. Rozwianie niepewności w kwestii wyniku wyborów we Francji i zwycięstwo Emmanuela Macrona zwiększyło apetyt na ryzyko, co przełożyło się na osiągnięcie nowych historycznych szczytów przez wybrane indeksy (m.in. niemiecki DAX czy MSCI World). Zagregowany indeks akcji światowych MSCI ACWI zyskał w kwietniu 1,4% w USD, a jeszcze lepiej prezentowały się rynki wschodzące ze stopą zwrotu z indeksu MSCI EM na poziomie 2,0%.

Wynik pierwszej rundy wyborów we Francji przyniósł wyraźny oddech ulgi na rynkach finansowych, co przełożyło się na znaczne wzrosty na europejskich giełdach, umocnienie euro do dolara, wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych, a spadek na rynkach peryferyjnych. Do drugiej tury przeszli Macron oraz Le Pen przy wysokiej frekwencji wyborczej, a wynik drugiej tury 7 maja był przesądzony (zgodnie z przewidywaniami wygrał Macron). Na Starym Kontynencie rynki żyły też niespodziewaną informacją o przedterminowych wyborach parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Parlament tego kraju poparł wnioski o przeprowadzenie wyborów 8 czerwca.

Wzrosty obserwowaliśmy również za oceanem (w kwietniu indeks S&P500 wzrósł o 0,9%). Wsparciem dla akcji były publikacje kwartalnych wyników finansowych spółek, które w większości przypadków okazały się lepsze od oczekiwań. W ujawnionym opisie dyskusji z marcowego posiedzenia amerykańskich bankierów centralnych pojawiła się kwestia możliwego rozpoczęcia ograniczania bilansu FED-u w tym roku. Co więcej, niektórzy członkowie FOMC zwrócili uwagę na wysokie ceny amerykańskich akcji, co przyczyniło się do przejściowych spadków na Wall Street. W kwietniu uczestnicy rynku oczekiwali także na założenia reformy podatkowej Donalda Trumpa. Niestety brak szczegółów w zakresie planu zmian podatków oraz jego wpływu na budżet USA rozczarował inwestorów.

Na rynku surowców ceny ropy naftowej spadły w skali miesiąca o 3,2%, głównie w reakcji na doniesienia o stopniowo rosnącej produkcji w Stanach Zjednoczonych. Z kolei ceny złota zakończyły miesiąc 1,5% wzrostem. Duży wpływ na notowania miał wzrost awersji do ryzyka w efekcie obaw o sytuację geopolityczną (napiecie związane z konfliktem w Syrii, stosunki dyplomatyczne z Koreą Północną).

Region na zielono...

Kwiecień był również bardzo dobrym miesiącem dla inwestujących w regionie. Jednym z rynków, który się wyróżniał była Turcja. Zgodnie z oczekiwaniami, naród z niewielką przewagą, ale jednak poparł w referendum zmiany w konstytucji wprowadzające system prezydencki. Zgodnie z nimi wzrośnie znacznie rola prezydenta, marginalizując tym samym parlament. W praktyce to „podstemplowanie” obecnej sytuacji, gdzie i tak to prezydent nieformalnie miał decydujący wpływ

np. na wybór ministrów, członków Banku Centralnego czy sędziów Trybunału Konstytucyjnego. Z punktu widzenia inwestorów wydaje się, że niepewność polityczną mamy za sobą. Rynek może skupić się teraz na danych makro i wynikach finansowych spółek za pierwszy kwartał.

Wzrosty nie ominęły także innych giełd. W Czechach i na Węgrzech cały czas utrzymuje się bardzo dobre otoczenie makroekonomiczne. Wskaźniki PMI wynoszą odpowiednio 57,5 dla Czech oraz 55,9 dla Węgier. Najważniejszym wydarzeniem w Czechach była decyzja Banku Centralnego o zakończeniu programu interwencji dla czeskiej korony. Po początkowym umocnieniu o około 3% do euro i kilkudniowej zmienności, kurs ustabilizował się obecnie na niewiele niższym poziomie, niż ten sprzed ogłoszenia tej decyzji. Na Węgrzech ze spółek szczególnie wyróżniał się MOL, który wzrósł w miesiącu o blisko 10%. Pomaga bardzo dobre otoczenie rafineryjne. **W Austrii bardzo dobrze zachowywały się spółki przemysłowe, korzystające na globalnym ożywieniu w gospodarce.**

Rynek polski

Giełdowe byki nie zwalniają tempa i w kwietniu w dalszym ciągu szturmowały parkiet warszawskiej giełdy. W konsekwencji po udanym pierwszym kwartale, miniony miesiąc przyniósł kolejne zwyżki głównych indeksów. Najkorzystniej przedstawia się statystyka indeksu spółek o dużej kapitalizacji, WIG20, który wzrósł o 9,2% w skali miesiąca, „ciągnąc” tym samym wynik indeksu szerokiego rynku, WIG (+6,4%). Kontrastująco w tym kontekście wygląda indeks sWIG80, skupiający małe spółki, który zamknął kwiecień spadkiem o 0,5%. Indeks mWIG40 wzrósł z kolei o 2,4%.

Lokomotywy wzrostu w dużej mierze pozostają te same co w poprzednich miesiącach – m.in. spółki paliwowe, PKN Orlen oraz Grupa Lotos, których kapitalizacja wzrosła w kwietniu o odpowiednio 16% i 10,7%, odzwierciedlając dobre wyniki pierwszego kwartału. Zwłaszcza raport kwartalny drugiej z nich okazał się znacznym, pozytywnym zaskoczeniem dla uczestników rynku. Warto również wspomnieć o

zachowaniu się walorów PZU, jako walorów dotychczas pomijanych przez kupujących. Polski potentat ubezpieczeniowy zwiększył w kwietniu kapitalizację o 23%! Nowo powołany prezes podtrzymał dotychczasową politykę dywidendową Spółki. Dodatkowo, dobre zachowanie się akcji PZU można przypisać także oczekiwaniom rynku co do dobrych wyników za pierwszy kwartał roku.

Pozytywnym sygnałem dla rynku jest szerokość strumienia pojawiającego się popytu – tylko trzy spółki spośród komponentów indeksu WIG20 (CCC, Tauron, Energa) zakończyły zmagania w kwietniu na minusie (odpowiednio -5,7%, -2,9% oraz -6,3%). Najlepszym komponentem okazało się JSW, którego kapitalizacja wzrosła o blisko 25% - tu z pomocą przyszły czynniki zewnętrzne i lepsze zachowanie się notowań węgla koksującego, który w USD wzrósł w kwietniu o blisko 62%!

Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	51,2	51,8
Indeks ISM produkcji	USA	Kwiecień	54,8	57,2
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	120,3	124,9
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	11,1%	1,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	9,7%	7,3%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Kwiecień	51,7	52,3

* 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).

Dobre nastroje na rynku akcji sprzyjają rynkowi ofert pierwotnych. W kwietniu na GPW debiutowały akcje kolejnych emitentów: Dino Polska oraz Griffin Premium Real Estate. Akcjonariusze zwłaszcza tej pierwszej Spółki mogą czuć się usatysfakcjonowani debiutem, podczas którego kurs akcji wzrósł względem ceny emisyjnej dla transzy inwestorów indywidualnych o blisko 12%.

Rynek długu

Kwiecień był kolejnym miesiącem zacieśniania się spreadów kredytowych na globalnym rynku obligacji korporacyjnych. **Wzrosty (zwłaszcza w segmencie obligacji z wysokim kuponem tzw. high yield) trwają nieprzerwanie niemal od ponad roku. W kwietniu stopa zwrotu z indeksu globalnych obligacji (ML Global High Yield) wyniosła 1,2%.** Warto zaznaczyć, że kontrybucja wspomnianego zacieśnienia spreadów stanowiła 0,5 pp. W Europie, dobrze radzili sobie emitenci z sektora bankowego zwłaszcza we Francji, w USA natomiast reprezentanci z sektora dóbr konsumpcyjnych oraz materiałów budowlanych.

Duży wpływ na kontynuację wzrostów na rynku obligacji korporacyjnych miał dobry wynik Emmanuela Macrona w pierwszej turze wyborów we Francji. Był to jednocześnie sygnał do osłabienia się obligacji skarbowych ze względu na spadek awersji do ryzyka. Oprócz tego, sygnałem do osłabienia się obligacji skarbowych był powrót inflacji w strefie euro w okolice 2% po słabszym odczycie w marcu. W efekcie tych wydarzeń rentowność niemieckiego Bundu wzrosła w okolice 0,4% choć jeszcze przed wyborami we Francji była poniżej 0,2%.

W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem w kalendarzu publikacji makro był wstępny odczyt dynamiki PKB za pierwszy kwartał. Pomimo oczekiwań niektórych analityków, nie nastąpiła poprawa dynamiki w ujęciu rocznym w porównaniu z czwartym kwartałem 2016. Tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 1,9% r/r, a więc nieco mniej niż w poprzednim kwartale (2% r/r) głównie ze względu na spowolnienie konsumpcji. Słabsze dane ze Stanów nie miały jednak dużego wpływu na rentowności amerykańskich dziesięciolatek. **Rentowność US Treasuries spadła co prawda o 11 pb. w kwietniu, ale już na początku maja można było obserwować trend wzrostowy ze względu na uspokajające wypowiedzi FED.**

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).