

Rok rozpoczęty wzrostami...

Początek roku był bardzo dobry dla inwestorów. Wszystkie indeksy zanotowały wzrosty powyżej 2,5% w ujęciu dolarowym. Globalny MSCI ACWI wzrósł aż o 5,6% w ujęciu dolarowym. Najlepiej radziły sobie rynki wschodzące, MSCI EM wzrósł o 8,3% w ujęciu dolarowym. Mocny start zaliczyły główne indeksy światowe: S&P 500 oraz Dow Jones rosły odpowiednio o 5,6% i 5,8% w ujęciu dolarowym. Po kilku słabych miesiącach „obudził” się z zimowego letargu indeks 50 blue-chipów ze strefy Euro – Euro Stoxx 50, który mocno odrabiał straty i wzrósł o 6,4% w ujęciu dolarowym. DAX wzrósł o 5,4%, a Nikkei o 5,4% w ujęciu dolarowym. Najsłabiej zachowywały się spółki notowane na Wyspach, gdyby nie silne umocnienie funta do dolara, to indeks zaliczyłby spadki. W walucie lokalnej indeks stracił 2%, a w ujęciu dolarowym wzrósł o 2,8%.

Za nami półmetek sezonu wyników spółek zza oceanu za czwarty kwartał 2017. Blisko 80% spółek pokazało lepsze wyniki od oczekiwań zarówno w zakresie przychodów jak i zysków. Przychody okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych o średnio 1%, a zyski o średnio 3,3%. Najbardziej pozytywnie zaskoczyły spółki z sektora usług dla klienta, a najgorzej wypadły spółki z sektora dóbr konsumpcyjnych. Największe pozytywne zaskoczenia względem konsensusu rynkowego zanotowały spółki z sektora podstawowych materiałów i usług dla klienta: w zakresie przychodów wyniki były lepsze kolejno o średnio 2,5% i 1,3%, a zysków aż o 12,5%. Najgorzej wypadły spółki z sektora naftowo-gazowego: względem konsensusu wyniki na przychodach były gorsze o średnio 1%, a na zyskach aż o 13%.

Po łaskawym grudniu, gdzie ceny wszystkich surowców rosły, styczeń okazał się być dla nich nieco gorszy. Kolejny miesiąc dobrze zachowywała się ropa, której wartość wzrosła o 3,7%. Miedź po ostatnich dynamicznych wzrostach spadła o 1,8%. Wartość uncji złota wzrosła o 3,2%. Ceny węgla wzrosły o 0,8%.

Region także na zielono...

To był bardzo mocny początek roku na rynkach regionu (CEE). Wszystkie rynki odnotowały dodatnie stopy zwrotu. W Turcji najmocniejsze w styczniu były banki. Pierwsze z nich już opublikowały wyniki finansowe za czwarty kwartał. Na zysku netto okazały się lepsze od oczekiwań rynkowych o około 5%. Pozytywnie zaskakują wynik odsetkowy i prowizyjny. Bardzo dobre wyniki zaprezentowały również spółki z sektora stalowego i samochodowego. Roczna inflacja (dane za styczeń) obniżyła się do poziomu 10,32% (z 11,92% w grudniu). Wskaźniki makro sygnalizują poprawę koniunktury. Indeks PMI wzrósł do poziomu 55,7 pkt, co jest najwyższym odczytem od blisko 7 lat.

Mocna koniunktura dominuje także na innych rynkach CEE. W Czechach czy na Węgrzech wskaźniki sprzedające PMI oscylują w okolicach rekordowych 60,0 pkt. Pozytywnie prezentują



się także „twarde” dane. W Czechach sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła 4,9% r/r vs konsensus na poziomie 3,6% r/r. Produkcja przemysłowa również powyżej oczekiwań – wzrost o 8,5% r/r vs konsensus 5,7% r/r. Bezrobocie rekordowo niskie, w obu krajach - odczyt grudniowy na poziomie 3,8%.

Rynek polski

Jak na większości światowych giełd, także w Polsce w styczniu inwestorom towarzyszyły pozytywne nastroje. Nie dziwi w związku z tym dodatnie stopy zwrotu wszystkich głównych indeksów: WIG zyskał 3,6%, WIG20 3,8%, mWIG40 3,6%, a indeks sWIG80 2,6%.

Pierwsze skrzypce w minionym miesiącu grał sektor bankowy (subindeks WIGBanki zyskał 5,2% w skali miesiąca). Otoczenie gospodarcze sprzyja wynikom sektora, co potwierdzają pierwsze wyniki kwartalne, jakie zostały opublikowane w styczniu (ING, BZWBK). Dodatkowo, rosną nadzieje, że wzrost gospodarczy i obserwowane w ostatnim czasie ożywienie w zakresie inwestycji prywatnych przełoży się również na wzrost udzielanych kredytów inwestycyjnych.

Najwyższy wzrost kursu spośród banków-komponentów indeksu WIG20 towarzyszył mBankowi, co wskazuje również, że inwestorzy w zasadzie nie przywiązują już większej uwagi do ryzyk związanych z potencjalnymi regulacjami odnośnie kredytów walutowych we frankach.

Na uwagę zasługuje również LPP (wzrost o 9,2%). Producent odzieży zaraportował dobrej jakości dynamikę sprzedaży za ostatni miesiąc 2017 roku. Ponadto, spółka, jako importer, budzi zainteresowanie inwestorów w okresie umacniania się złotego względem amerykańskiego dolara.

Rynek długu

W styczniu decyzje największych banków centralnych dotyczące polityki monetarnej nie były zaskakujące. Na ostatnim spotkaniu EBC zgodnie z oczekiwaniami nie ogłosił niczego przełomowego, podobnie Rezerwa Federalna USA. **Pomimo relatywnie spokojnych wiadomości z banków centralnych, styczeń był bardzo aktywnym miesiącem na bazowych rynkach długu. Obie największe strefy monetarne – USA i strefa euro – notowały wzrosty rentowności krótko- i długookresowych obligacji o wartości kilkudziesięciu punktów bazowych. Globalna wyprzedaż obligacji była związana najprawdopodobniej z lepszymi prognozami dotyczącymi gospodarki, wyższej spodziewanej inflacji i presji płacowej oraz powolnej normalizacji polityki monetarnej przez EBC oraz FED.**

Gospodarczo trudno znaleźć powody do narzekań. Strefa euro wzrosła w czwartym kwartale ub.r. o

Liczby stycznia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Styczeń	51,3	51,6
Indeks ISM produkcji	USA	Styczeń	59,1	59,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Styczeń	125,4	123,1
Produkcja przemysłowa	Polska	Grudzień	2,7%	9,1%
Sprzedaż detaliczna	Polska	Grudzień	6,0%	10,2%
Indeks PMI produkcji	Turcja	Styczeń	55,7	54,9

* 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).



2,7% r/r, a odczyty PMI, choć niższe niż w grudniu, pozostały na bardzo wysokich poziomach. Na uwagę zasługuje szczególnie ożywienie w gospodarkach peryferyjnych – np. Włoszech czy Grecji.

W styczniu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły z poziomu około 3,30% na początku miesiąca do poziomu ok. 3,55% (czyli ich ceny spadły). Tym samym spread do niemieckiego bunda zawężił się o niecałe 2 pkt. bazowe.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych Subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z Subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe Subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w Subfunduszach znajdują się w Prospektach Informacyjnych oraz Tabelach Opłat dostępnych na arka.pl i u Dystrybutorów Funduszy Arka.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia BZ WBK TFI SA.

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.

