

Długo wyczekiwane wzrosty

W maju mieliśmy do czynienia ze stosunkowo dobrym zachowaniem się dojrzałych rynków akcji, takich jak USA czy Niemcy. Rynki wschodzące okazały się słabsze, jednak Polska – już niemal tradycyjnie – zachowywała się inaczej niż pozostałe kraje naszego regionu. Parkiet warszawski należał w maju do najsilniejszych na świecie, co pozwoliło odrobić część strat po słabym początku roku.

Rynki rozwinięte

Maj był kolejnym miesiącem wzrostów na giełdach światowych. Amerykański S&P500 wzrósł o 2,1%, Eurostoxx50 o 0,7%, a DAX o 4,0%. Indeks MSCI Emerging Markets spadł o -2,9%, a indeks MSCI World o -0,6% (wszystkie stopy zwrotu ujęte są w USD). Największa korekta miała miejsce w Japonii, gdzie Nikkei225 spadł o -3,9 %, choć od początku roku jest wciąż jednym z najsilniejszych rynków.

W maju główne czynniki wpływające na globalne stopy zwrotu to debata dotycząca polityki monetarnej FED, ECB i Bank of Japan oraz dane makroekonomiczne wpływające na decyzje tychże banków.

Surowce

Umacniający się dolar oraz słabsze zachowanie się rynków rozwijających nie sprzyjały cenom surowców. Cena ropy Brent spadła o -1,6% do 100,5 USD za baryłkę. Cena złota była niższa o 6% i wyniosła 1387,9 USD/oz. Wzrosła natomiast cena miedzi: o 3,6% do 7309 USD/t.

Odreagowanie w regionie

Maj nie przyniósł większych zmian na rynkach w środkowej i wschodniej Europie. Poza Węgrami, wszystkie rynki zakończyły miesiąc na nieco niższych poziomach niż w kwietniu. Indeks węgierski (BUX) zyskał natomiast w miesiącu 5,3% w walucie lokalnej. Najslabiej wypadła Rosja, która straciła -2,6%.

Bardzo dużą zmiennością charakteryzował się rynek turecki. Bardzo dobra okazała się pierwsza połowa miesiąca w ślad za oczekiwaniami otrzymania ratingu inwestycyjnego przez agencję Moody's. Gdy rating został przyznany inwestorzy przystąpili do realizacji zysków i ostatecznie rynek zakończył miesiąc na podobnych poziomach co w kwietniu.

Początek czerwca przyniósł bardzo dużą nerwowość na rynku tureckim. To oczywiście skutek zamieszek i demonstracji antyrządowych. Stłumione przez policję protesty ekologów przeciwko wycinaniu parku w centrum Stambułu (i budowie w jego miejsce centrum handlowego) stały się ostatecznie pretekstem do wyrażenia swojego niezadowolenia ze zbyt autorytarnych, zdaniem niektórych, rządów Premiera Erdogana. Inwestorzy bardzo nerwowo zareagowali na te demonstracje. Najgłębszy dzienny spadek sięgnął nawet -10%. Sytuację próbują ratować wicepremier wraz

z prezydentem, którzy przeprosili za zbyt ostrą reakcję policji i wezwali strony do rozmów, co nieco poprawiło nastroje dla rynku (następnego dnia po silnych spadkach, indeks wzrósł o ok. 5%). Wydarzenia te przypomniały inwestorom o ryzyku politycznym kraju i bardzo możliwe, że dyskonto za to ryzyko zagości w wycenie na dłużej. Dobra sytuacja gospodarcza i niskie bezrobocie sprawiają natomiast, że ryzyko „arabskiej wiosny” w Turcji jest znacznie niższe niż w sąsiednich krajach.

Rynek rosyjski pozostawał pod wpływem danych makro z Chin oraz słabszego zachowania się notowań ropy naftowej. Po raz kolejny najsilniejsze i najbardziej odporne na zawirowania okazały się spółki detaliczne tj. Magnit oraz X5.

Silne wzrosty w Polsce

Maj okazał się pierwszym miesiącem 2013 roku, w którym wyraźną inicjatywę przejęły giełdowe byki. Nadrabianie zaległości względem reszty świata zaowocowało wysokimi, nawet dwucyfrowymi wzrostami podstawowych indeksów. Najwięcej zyskały mWIG40 (10,3%) oraz sWIG80 (9,6%). Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 8,3%. Polska, wliczając nawet osłabienie złotówki należała w maju do najmocniejszych rynków na świecie.

W minionym miesiącu, już tradycyjnie, inwestorzy mogli zapoznać się z wynikami spółek za I kwartał roku. Te bezsprzecznie odzwierciedliły osłabienie koniunktury gospodarczej w Polsce (ok. dwie trzecie spółek tworzących indeks WIG20 opublikowało wyniki słabsze bądź porównywalne w ujęciu rok do roku), tym niemniej po raz kolejnych nie obyło się bez niespodzianek. In plus zaskoczyło m.in. PGNiG, co w połączeniu z informacją o przesunięciu daty wprowadzenia podatków od wydobycia ropy i gazu z 2015 na 2020 rok skutkowało najwyższym w historii kursem akcji spółki (wzrost w skali miesiąca o 15,5%).

Miniony miesiąc był udany dla posiadaczy akcji spółek budowlanych. WIG Budownictwo wzrósł w skali miesiąca o 16,2%, do czego przysłużyło się zachowanie m.in. Polimexu (+60,7%), Budimexu (+20,2%), czy Mostostal Warszawa (+138,3%). Przyczynkiem do wzrostów był powrót nadziei na realizację projektu Elektrowni Opole oraz podpisanie przez Rafako z chińskim podmiotem umowy o współpracy przy realizacji Elektrowni Jaworzno. Akcje producenta kotłów z Raciborza wzrosły o 63,3%.

Odreagowanie wzrostów na rynku obligacji

Maj charakteryzował się dużą zmiennością na największych światowych rynkach długu. W ciągu całego miesiąca rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła z 1,67% do 2,13% (cena spadła), a 10-letnich obligacji niemieckich z 1,22% do 1,51%. Poprawiający się rynek pracy w USA oraz spadek stopy bezrobocia do poziomu 7,5% skłoniły część członków FEDu do bardziej jastrzębich komentarzy. Uważają oni, że w niedalekiej przyszłości inflacja powinna wzrosnąć, co może sugerować potrzebę zakończenia programu luzowania ilościowego pieniądza.

Liczby maja

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Maj	50,8	50,6
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Maj	49,0	50,7
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Maj	76,2	69
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Maj	49,4	48,1
Sprzedaż detaliczna	Polska	Kwiecień	-0,2%	0,1%
Produkcja przemysłowa	Polska	Kwiecień	2,7%	-2,9%

* 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).

Rynek polski podążał w ślad za światowym. Rentowność obligacji 10-letnich wzrosła z 3,22% do 3,58%, pięcioletnich z 2,76% do 3,10%, a dwulatek z 2,60% do 2,65.

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 fundusze inwestycyjne Arka należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).