

## Czas na wzrosty?

*Kwiecień był sprzyjającym inwestorom miesiącem na światowych rynkach akcji. Do nielicznych wyjątków, za sprawą spadków cen miedzi, ropy naftowej i złota należały rynki bardziej „surowcowe”, m.in. Rosja czy Ameryka Łacińska a także, z innych powodów, Polska.*

*Dobre zachowanie się giełd pomimo gorszych danych makroekonomicznych z największych gospodarek świata to głównie wpływ luźnej polityki monetarnej i niestandardowych działań banków centralnych.*

*Jak widać efekt niskich stóp na świecie działa. Na razie jednak działanie to ograniczone jest do rynków finansowych, w realnej gospodarce wciąż nie widać znaczącej poprawy.*

### Po raz kolejny mocne rynki rozwinięte

Kwiecień był pozytywnym miesiącem na giełdach światowych. Najlepiej zachowały się akcje w Japonii, gdzie Nikkei225 wzrósł o 8%. Amerykański S&P500 wzrósł o 1,8%. Lepiej zachowały się tym razem giełdy europejskie: Eurostoxx50 zyskał 6,1%, a niemiecki DAX 4,2%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 0,4%, a indeks MSCI World o 2,6%.

Tak dobre wyniki to głównie wpływ luźnej polityki monetarnej i niestandardowych działań banków centralnych. Największym wydarzeniem pod tym względem była decyzja japońskiego Bank Of Japan o znaczącym zwiększeniu skali zakupów aktywów finansowych, ustaleniu celu inflacyjnego na poziomie 2% oraz podwojeniu bazy monetarnej. Również EBC obniżył stopy o 0,25% do historycznego poziomu 0,5%.

W USA rozpoczął się sezon publikacji wyników za 1 kwartał. Na 407 spółek, które zaraportowały wyniki do tej pory, 73% pobiło oczekiwania co do zysku, a tylko 47% co do poziomu przychodów.

Wskaźniki wyprzedzające z rynku europejskiego wciąż wskazują na pogarszanie się nastrojów przedsiębiorców i słabe otoczenie gospodarcze.

Także chińskie dane makroekonomiczne – po raz kolejny – nie były wsparciem dla rynków. Publikowane w połowie miesiąca dane pokazujące dynamikę produkcji przemysłowej, sprzedaż detaliczną oraz poziom inwestycji okazały się gorsze od oczekiwań.

### Rozchwiane rynki surowców

Kwiecień wyjątkowo dał się we znaki na rynku surowców. Wysoka zmienność i niepewność nastrojów inwestorów przełożyła się na słabe wyniki. Cena miedzi spadła o -6% do 7037 USD za tonę. Cena ropy Brent spadła o -7% do 102,5 USD za baryłkę. Cena złota odnotowała jeden z najbardziej dynamicznych spadków w historii. W połowie miesiąca złota taniało nawet o -16%. Ostatecznie cena uncji na koniec miesiąca, była niższa „jedynie” o -8% i osiągnęła poziom 1 475 USD.

## Odreagowanie w regionie

Po słabym marcu, kwiecień okazał się dobrym miesiącem dla inwestujących na rynkach regionu. Najślabszy w poprzednim miesiącu indeks węgierski (BUX) wzrósł w kwietniu 2,4% a austriacki ATX zyskał 2,7%. Z kolei w Stambule inwestorzy „mieli okazję” odpocząć od wzrostów. Tamtejszy ISE100 zakończył miesiąc na symbolicznym plusie: 0,2%. Negatywnym wyjątkiem (poza Polską) okazały się akcje rosyjskie. Indeks MICEX stracił w kwietniu -3,7%.

Rozpoczął się już sezon publikacji wyników za 1 kwartał. Ten w Turcji, jak na razie nie rozczarowuje. Najważniejszym wydarzeniem w Turcji było rozstrzygnięcie przetargu na trzecie lotnisko w Stambule. W pierwszej fazie (w 2019 roku) ma umożliwić przyjęcie 90 mln pasażerów rocznie, czyli tyle ile największe obecnie na świecie lotnisko w Atlancie. Docelowo w kolejnych etapach mówi się nawet o wzroście pojemności do 150 mln pasażerów rocznie.

W Rosji pierwsza połowa miesiąca przyniosła spadki przede wszystkim na skutek ponad 10% spadku notowań ropy naftowej. Końcówka miesiąca przyniosła lekkie odreagowanie. Przeciwnie do trendu zachowały się akcje spółek konsumenckich, głównie za sprawą ponad wzrostu o 10% kursu spółki Magnit.

## Polska

W kwietniu długo wyczekiwana wiosna w dalszym ciągu omijała warszawski parkiet. WIG20 zniżkował o -2,1%, mWIG40 o -2,8%, indeks szerokiego rynku WIG o -2,0%, z kolei największą przeceną dotknięte zostały spółki o małej kapitalizacji, których indeks sWIG80 spadł o -3,9%.

Na statystykę miesiąca wpłynęło m.in. zachowanie się akcji KGHM (-6,2%), które podążały w ślad za spadającymi na świecie notowaniami miedzi. Po drugiej stronie rynku, zielonym kolorem mieniły się m.in. walory PZU (+7,8%) oraz TPSA (+5,5%). W przypadku tej ostatniej spółki przyczyny poprawy nastrojów można doszukiwać się w nieco lepszych, od oczekiwań analityków, raportowanych wynikach za I kwartał 2013 roku, zwłaszcza w świetle znaczącej przeceny akcji spółki, jaka miała miejsce w lutym b.r.

Na poziomie korporacyjnym istotnym wydarzeniem miesiąca była oficjalna rezygnacja Polskiej Grupy Energetycznej z planów budowy dwóch bloków węglowych w Elektrowni Opole. Wraz z pierwszymi dniami maja, można zaobserwować wzrost optymizmu i oczekiwania inwestorów, że kolejne działania stymulacyjne rządów i banków centralnych przełożą się na wzrosty w realnej gospodarce.

## Rekordy na rynku polskich obligacji

Dla posiadaczy obligacji stałokuponowych (czyli także dla klientów funduszy skarbowych) kwiecień był najlepszym miesiącem od wielu lat. Z pewnością pomogła poprawa nastrojów inwestorów zagranicznych (amerykańskich i azjatyckich) po tym jak przestało się mówić i pisać o kłopotach Cypru.

### Liczby kwietnia

Dane	Kraj / region	Dane za okres:	Dynamika lub wartość	
			aktualna	poprzednia
Indeks PMI produkcji	Chiny	Kwiecień	50,6	50,9
Wskaźnik ISM produkcji	USA	Kwiecień	50,7	51,3
Indeks zaufania konsumentów*	USA	Kwiecień	68,1	61,9
Indeks PMI produkcji	Niemcy	Kwiecień	48,1	49,0
Sprzedaż detaliczna	Polska	Marzec	0,1%	0,8%
Produkcja przemysłowa	Polska	Marzec	-2,9%	-2,1%

\* 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).

Do tego na korzyść posiadaczy obligacji działały niska inflacja oraz oczekiwania na dalsze głębokie cięcie stóp procentowych NBP.

W efekcie, rekordowe wzrosty kursów obligacji doprowadziły rentowności do poziomów najniższych w historii. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 3,92% do 3,22%.

---

*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](http://www.arka.pl) (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*