

Tydzień słaby, czekamy na wyniki firm

AKCJE

Poświęteczny tydzień przyniósł na rynkach spadki głównych indeksów akcyjnych zarówno na rynkach światowych jak i na naszej lokalnej giełdzie. Głównym powodem schłodzenia sentymentu wśród inwestorów były słabe odczyty makroekonomiczne za oceanem, m.in. wskaźnik ISM oraz raport z rynku pracy ADP (w marcu w sektorze prywatnym poza rolnictwem przybyło 158 tys. miejsc pracy, przy konsensusie zakładającym przyrost o 200 tys.). Awersja do ryzyka widoczna była także na rynku długu, gdzie początek kwietnia przyniósł najniższe w 2013 roku rentowności amerykańskich 10- i 30-letnich obligacji. Oprócz twardych danych makro nie pomagało także rosnące napięcie geopolityczne wokół Korei Północnej. Poza rynkami akcji taka sytuacja spowodowała także kontynuację przeceny na surowcach, w największym stopniu widoczne to było w przypadku ropy oraz srebra. Jeśli chodzi o polską giełdę najmocniej w ubiegłym tygodniu traciły spółki z indeksu mWIG40, ponad 2% w porównaniu do -1,2% dla szerokiego benchmarku WIG. W ujęciu sektorowym zdecydowanie najsłabsze były spółki budowlane oraz z sektora TMT, których to indeksy branżowe straciły na przestrzeni tygodnia ponad 5%. Indeks budowlany był pod presją w związku z informacją o odwołaniu kontraktu na budowę bloku energetycznego w Opolu. Na indeks mediowy z kolei największy wpływ miała silna przecena kursu Cyfrowego Polsatu na piątkowym fixingu. W nadchodzącym tygodniu wydaje się, że uwaga inwestorów powinna zostać zwrócona na rozpoczynający się w USA sezon publikacji wyników za I kwartał. Już w poniedziałek tradycyjnie zostanie on rozpoczęty przez raport ze spółki Alcoa. W piątek natomiast swoje wyniki opublikuje bank JP Morgan. Ostatnie sezony wyników wspierały notowania akcji gdyż większość raportów była lepsza od oczekiwań rynku. Tym razem inwestorzy również będą liczyli na wsparcie sentymentu giełdowego z tej strony.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 05.04.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1553.28	-1.0%	0.6%	8.9%
DJIA	14565.25	-0.1%	1.6%	11.1%
NASDAQ	3203.86	-1.9%	-0.9%	6.1%
CAC40	3663.48	-1.8%	-3.4%	0.6%
FTSE100	6249.78	-2.5%	-2.9%	6.0%
DAX	7658.75	-1.8%	-3.5%	-1.5%
NIKKEI225	12833.64	4.0%	7.2%	20.1%
RTS	1411.09	-3.0%	-7.9%	-10.5%

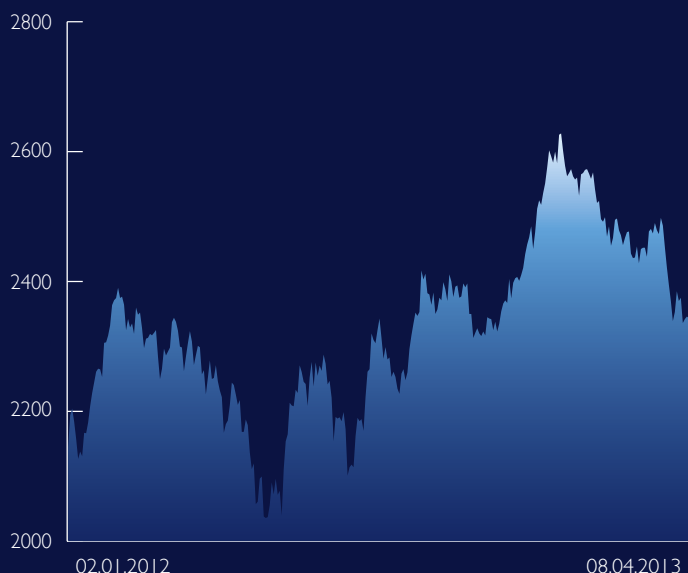
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2346.37	-1.0%	-5.2%	-10.7%
WIG	44597.66	-1.2%	-4.6%	-7.3%
mWIG40	2572.61	-2.0%	-3.1%	0.2%
sWIG80	10803.99	-1.2%	-2.2%	2.6%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	104.09	-4.7%	-5.9%	-7.0%
ZŁOTO	1581.15	-1.0%	0.1%	-5.6%
SREBRO	27.33	-3.6%	-5.5%	-9.9%
MIEDŹ	7377.00	-1.8%	-4.6%	-6.7%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1566	-0.4%	0.1%	1.9%
USD/PLN	3.1981	-1.8%	1.0%	3.4%
CHF/PLN	3.4226	-0.2%	1.9%	1.3%
EUR/USD	1.2991	1.4%	-0.9%	-1.5%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Szansa na kolejną obniżkę stóp

OBLIGACJE

Inwestorzy zagraniczni wraz z rozpoczęciem nowego kwartału powrócili na polski rynek obligacji. Dynamiczne wzrosty cen zapoczątkowane były przez klientów azjatyckich, dla których wysokie realne stopy procentowe są atrakcyjnym celem inwestycyjnym. Znaczny spadek rentowności długoterminowych obligacji i szybkie umocnienie PLN to dodatkowe argumenty, którymi RPP może posłużyć się decydując o kolejnej obniżce stóp procentowych.

Publikacje danych makroekonomicznych jednoznacznie wskazują, że łagodny kurs polityki monetarnej powinien być kontynuowany.

Surowce znowu traciły

SUROWCE

Pierwszy tydzień nowego kwartału rozpoczął się silną przeceną surowców. Indeks Reuters Jefferies CRB stracił 2,75% a spadki dotknęły aż 15 spośród 19 komponentów tego indeksu. Słabsze dane z amerykańskiej gospodarki posłały mocno w dół ceny surowców energetycznych. Baryłka ropy WTI zakończyła piątkowe notowania na poziomie 92,7 USD (-4,7%), spadły również ceny benzyny i oleju opałowego, notowane w kontraktach w Nowym Jorku (-8% i 4,5% odpowiednio). Ponownie natomiast wzrosła cena gazu ziemnego (+2,5%). Na londyńskiej giełdzie metali również tydzień zakończył się szerokimi spadkami. Nikiel potaniał o 4,5%, miedź o 1,8%, a spadki cen aluminium, cynku, cyny i ołowiu nie przekroczyły 1%. Trwające odpływy z instrumentów opartych na cenach kruszców ponownie negatywnie wpłynęły na ich ceny. Złoto kosztowało 1575 USD/uncję (-1,2%), srebro potaniało o 3,7%. Spadły również ceny platyny (-2,5%) oraz palladu (-5,6%). Opublikowane pod koniec marca projekcje Departamentu Rolnictwa USA wciąż negatywnie odbijają się na cenach zbóż. Poza pszenicą (+1,6%) silne spadki obserwowaliśmy na rynku kukurydzy (-9,5%) oraz soi (-3%). Nieznacznie potaniały również cukier, bawełna oraz kakao.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
PAMAPOL	2.59	34.9%	-5.5%
FAST FINANCE	0.43	13.2%	16.2%
BARLINEK	0.75	11.9%	-16.7%
AGROWILL	0.54	10.2%	-10.0%
CALATRAVA	0.06	-45.5%	-84.6%
IDEON	0.05	-44.4%	-68.8%
SKOTAN	2.98	-20.1%	-34.9%
COGNOR	1.27	-19.1%	-42.0%

Banki centralne w centrum uwagi

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Ostatnie dwa lata to czas banków centralnych, które są ostatnią linią obrony przed powrotem kryzysu na rynkach finansowych i głębokiej recesji. Znakomitym przykładem ich znaczenia mogą być wydarzenia ubiegłego tygodnia. Żeby nie sięgać daleko, na pierwsze strony gazet trafił Narodowy Bank Węgier, ogłaszając program pomocy dla gospodarki. Będzie składał się on z trzech filarów. Pierwszy, to nieoprocentowana linia kredytowa dla banków komercyjnych, którą będą one mogły wykorzystać do udzielania pożyczek małym i średnim firmom. Oprocentowanie nie powinno przekroczyć 2% (plus 0,5% prowizji), czyli będzie znacznie niższe od rynkowego i od inflacji. Drugi filar, to program konwersji kredytów walutowych na forintowe, podobny do tego, jaki zaproponowano gospodarstwu domowemu. Z jednej strony banki otrzymają finansowanie analogiczne jak w pierwszym filarze, z drugiej zaś udostępnione zostaną swapy walutowe do zamknięcia pozycji walutowych wynikającego z konwersji waluty kredytu. Bank centralny poświęci w tym celu część rezerw. Ostatni, trzeci filar, będzie korzystał z rezerw walutowych w jeszcze większym stopniu, gdyż służyć ma zmniejszeniu zadłużenia zagranicznego Węgier poprzez skup obligacji. Początkowo rynek zareagował na te posunięcia nerwowo, koniec końców, oceniono go jednak pozytywnie, jako zmniejszający podatność forinta na wahania.

Pozostając w Europie, prezes banku centralnego strefy euro zadeklarował ponownie, iż rozważone będą wszelkie standardowe i niestandardowe posunięcia mające na celu utrzymanie spójności wspólnego obszaru walutowego. Informacja to wsparła europejską walutę względem dolara. Podobnie jak w lipcu zeszłego roku, rynki zadowolili się ogłoszeniem intencji przez Super-Mario Draghi'ego. Z drugiej strony, to zaufanie jakie pokłada rynek w EBC jest pozytywnym objawem, wszak współczesny pieniądz opiera się właśnie na zaufaniu do państwa.

Bez wątplenia największy wpływ na rynki miała jednak decyzja banku centralnego Japonii. Nowy prezes, Haruhiko Kuroda, ogłosił, iż program skupu aktywów zostaje zwiększony do 75 mld USD miesięcznie i może doprowadzić do podwojenia portfela BoJ. Jen zareagował ponownym osłabieniem, zaś rynki akcji zwyżkowały. Co ciekawe, ta decyzja miała wpływ na nasz polski rynek długu. Jak poinformował wiceminister finansów, to napływ kapitału z Azji spowodował, że rentowności polskich obligacji znowu spadły w pobliże historycznych minimów. W tym tygodniu najważniejsze wydarzenia na polskim rynku także związane będzie z bankiem centralnym, czeka nas bowiem posiedzenie RPP. Panuje raczej powszechna zgoda, że tym razem nie będzie obniżki stóp.

Nota prawna

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.

Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.

Autorzy raportu



Grzegorz Zatrzy
główny strateg

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych UW. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Polskim Banku Inwestycyjnym, CAIB Securities, TUJR WARTA i BRE AM. W latach 2002-2008 Wiceprezes Zarządu w PTE Skarbiec-Emerytura.



Olaf Pietrzak
zarządzający
funduszami dłużnymi

Studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył także liczne szkolenia z zakresu instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnych oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Tomasz Wronka
zarządzający
funduszami

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od grudnia 2003 roku zatrudniony w XTB kolejno na stanowiskach Tradera, Dealera i Senior Dealera instrumentów pochodnych. W Skarbiec TFI od 2008 roku.



Michał Cichosz
zarządzający
funduszami akcyjnymi

Absolwent AE w Poznaniu. Od 2009 roku posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA). Karierę zawodową rozpoczął w Domu Maklerskim BZ WBK w 2005 roku. W Skarbiec TFI od stycznia 2011 roku.