

Hossa trwa

AKCJE

Hossa na warszawskiej giełdzie trwa nadal. W ubiegłym tygodniu WIG zyskał 2,5%, zbliżając się do poziomu 54 000 punktów. Co prawda do poprzedniego szczytu brakuje mu jeszcze niecałych 20%, ale biorąc pod uwagę, że polska gospodarka dopiero co zaliczyła koniunkturalny dołek, perspektywy są dobre. Podobnie jak tydzień wcześniej, motorem napędowym indeksu WIG były małe i średnie spółki. mWIG40 zyskał 3,4% a sWIG80 3,5%. Stabiej zachowały się „blue chipy”, zwiększając o 2,1%. Trend wzrostowy z zeszłego tygodnia kontynuowały spółki budowlane, których indeks wzrósł o 5,7%. Na przeciwnym krańcu skali znalazły się spółki z indeksu WIG-Spożywcze. Ujemną stopę zwrotu zawdzięcza spółce Kernel, której kurs spadł o ponad 10%. Ponieważ jej waga w powyższym subindeksie to 37%, efekt był imponujący. Spółki paliwowe, mimo dobrych wyników PKN Orlen nie przekonały do siebie inwestorów i WIG-Paliwa zamknął tydzień bez zmian. Na tle spółek chemicznych, których indeks wzrósł o 3,5%, przede wszystkim za sprawą Azotów.

Część parkietów europejskich zanotowała w ostatnim okresie wzrosty. Pod koniec tygodnia rynek rozczarowały gorsze od oczekiwanych odczyty wskaźników wyprzedzających koniunktury i np. paryski CAC40 zamknął tydzień na niewielkim minusie. Niemiecki DAX wzrósł o 1,4%, co wobec niższego niż się spodziewano IFO można uznać za sukces. Rynek turecki, mimo zaraportowanych odpływów kapitału zyskał 0,5%, odpoczywając po wzroście o 4% tydzień wcześniej.

Za oceanem dominowały umiarkowane wzrosty. Wspierało je zażegnanie na pewien czas problemu z budżetem oraz wyniki spółek lepsze od oczekiwań. Dodatkowe zamieszanie wprowadzał fakt, że niektóre raporty statystyczne, jak np. raport o zatrudnieniu nie były publikowane w czasie „government shutdown”. Najważniejsze indeksy wzrosły o 0,7-1,1%, przy czym najslabiej wypadł Nasdaq. Jesteśmy jednak jeszcze przed publikacją wyników spółki Apple. S&P500 pobit natomiast kolejny historyczny rekord notowań.

Idąc jeszcze dalej na zachód, w Japonii odnotowano spore spadki. Trafiły także giełdy w Chinach i Korei. Najwyraźniej wyższa dynamika PKB w Chinach była już w cenach. Staniały także akcje innych krajów BRIC: rosyjskie i brazylijskie. Wciąż możemy więc obserwować tendencję unikania rynków, które kiedyś były w centrum zainteresowania globalnych inwestorów.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 25.10.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1759.77	0.9%	4.0%	23.4%
DJIA	15570.28	1.1%	1.9%	18.8%
NASDAQ	3943.36	0.7%	4.8%	30.6%
CAC40	4272.31	-0.3%	1.8%	17.3%
FTSE 100	6721.34	1.5%	2.6%	14.0%
DAX	8985.74	1.4%	3.7%	15.5%
NIKKEI225	14088.19	-3.3%	-3.6%	31.8%
RTS	1492.20	-1.6%	3.2%	-5.3%

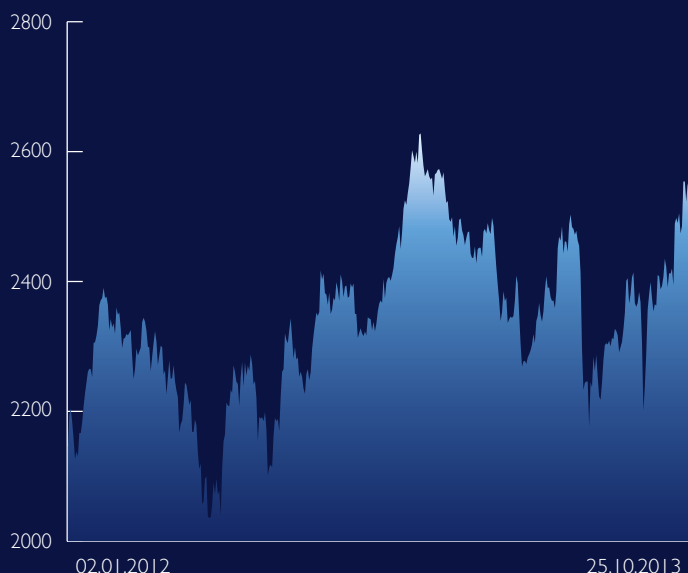
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2537.62	2.1%	5.4%	-3.4%
WIG	53887.13	2.5%	7.1%	12.0%
mWIG40	3567.78	3.4%	10.2%	38.9%
sWIG80	14753.57	3.5%	12.5%	40.1%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	107.27	-2.7%	-1.4%	-4.2%
ZŁOTO	1350.80	2.6%	1.2%	-19.4%
SREBRO	22.54	2.8%	3.4%	-25.7%
MIEDŹ	7178.75	-0.6%	0.1%	-9.2%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1828	0.3%	-0.9%	2.5%
USD/PLN	3.029	-0.6%	-2.9%	-2.1%
CHF/PLN	3.3932	0.4%	-1.1%	0.4%
EUR/USD	1.3802	0.8%	2.0%	4.6%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Czekając na FOMC

OBLIGACJE

Kilka słabszych informacji z amerykańskiej gospodarki oraz słabsze nastroje w Europie przeważały szalę oczekiwań na koniec QE w stronę bardziej odległej przyszłości. Wsparło to rynki bazowe, rentowności 10-latków amerykańskich i niemieckich spadły o 7-8 punktów bazowych. Selektywnie umacniały się obligacje innych krajów strefy euro. Najslabiej wypadła tu Grecja. Rentowność rządowych dziesięcioletków wzrosła o jedną czwartą punktu procentowego. Jest to jednak drobna korekta wobec umocnienia, które od początku roku wyniosło 3,3 punktu procentowego.

Najbliższe posiedzenie Komitetu Operacji Otwartego Rynku Rezerwy Federalnej czeka nas w pierwszym tygodniu listopada, wiele wskazuje na to, że nie zostaną podjęte decyzje zmniejszające skalę luzowania ilościowego. Nie spodziewamy się także żadnych decyzji ze strony RPP. Polskie obligacje skarbowe nieco się umocniły w zeszłym tygodniu, podążając za rynkami bazowymi. Wsparciem dla rynku była także udana aukcja obligacji Skarbu Państwa, które sprzedały się znakomicie mimo rekordowej podaży 12 mld złotych. Po tej aukcji Ministerstwo Finansów ogłosiło zakończenie finansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych.

Razem z polskimi obligacjami umacniał się także złoty, zwłaszcza do dolara amerykańskiego. Beneficjentem były także inne waluty w regionie, zwłaszcza forint węgierski. Nasza waluta nie będzie prawdopodobnie dalej się umacniała w najbliższym czasie, chyba że ze strony FED padną bardzo „gołębie” stwierdzenia.

Powrót wątpliwości

SUROWCE

Nie był to najlepszy tydzień dla większości surowców. Indeks szerokiego rynku RJC/CRB monitorujący 19 surowców spadł o 1,5%. Indeks S&P GSCI, zawierający wyższy udział energii, spadł o 2,2%.

Słaby dolar nie pomógł cenom ropy naftowej. Nie pomogła im także informacja o przyspieszeniu chińskiej gospodarki. Spadki notowań zarówno Brent jak i WTI wyniosły prawie 3%. Tym samym, ropa amerykańska na dobre zagościła poniżej poziomu 100 USD za baryłkę, zaś gatunek będący benchmarkiem w Europie poniżej 110 dolarów amerykańskich za baryłkę. Spread pomiędzy cenami obu gatunków ponownie spadł poniżej 10 USD. Gaz ziemny na rynku USA stanął o 1,5% za sprawą raportu, a właściwie dwóch, bo jeden był zaległy, wskazujących na wyższe dostawy gazu do sieci.

Metale szlachetne natomiast zyskały na osłabieniu amerykańskiej waluty. Złoto zdrożało o 2,6% w ubiegłym tygodniu, osiągając poziom 1350 USD/oz. Cena srebra zwiększyła o 2,8% a platyny o 1%. Kruszcem pomagało rosnące przekonanie, że „zakręcanie kurka” luzowania ilościowego rozpocznie się dopiero w pierwszym kwartale przyszłego roku.

Żaden z tych czynników nie był natomiast w stanie skutecznie wesprzeć kompleksu metali przemysłowych. Tylko cyna i nikiel wyszły z ubiegłotygodniowych spadków obronną ręką. W ten sposób cyna stała się najlepiej sprawującym się w tym roku metalem na londyńskiej giełdzie. Najslabsze pozostają nikiel i aluminium, które od początku roku straciły odpowiednio 15,8% i 11,4%.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
WIKANA	0.59	59.5%	51.3%
YAWAL	8.58	34.1%	61.6%
PAGED	31.40	25.9%	109.3%
REDAN	2.72	22.5%	205.6%

TATRY	92.00	-45.9%	-49.7%
GRUPA NOKAUT	2.29	-15.2%	-65.8%
PLAZA CENTERS	0.67	-11.8%	-52.1%
PZ CORMAY	9.11	-10.4%	-28.8%

Bez rewelacji

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Miniony tydzień przyniósł kolejne potwierdzenie przyspieszenia polskiej gospodarki. Sprzedaż detaliczna wzrosła kolejny raz rządu, choć nieco wolniej niż oczekiwali analitycy. Dynamika wyniosła we wrześniu 3,9% rok do roku wobec konsensu rynkowego na poziomie 4,6%. Na nieco słabszym od oczekiwanego wzroście zaważyła sprzedaż towarów z grupy żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, która była niższa o 5,3% niż miesiąc wcześniej i 3,5% wyższa niż we wrześniu 2012. Najszybciej rosła sprzedaż pojazdów, 16,8% rok do roku oraz odzieży i obuwia: 15,2% rok do roku.

Także stopa bezrobocia nie rozczarowała. Utrzymała się drugi miesiąc z rzędu na poziomie 13%. Co prawda, w kolejnych miesiącach możemy spodziewać się wzrostu liczby bezrobotnych, będzie to jednak wiążące się z sezonowym spadkiem zapotrzebowania na pracę.

Rozczarowały natomiast dane o nowych zatrudnionych w Stanach Zjednoczonych. Mimo zakończenia okresu „government shutdown” nowe miejsca pracy nie powstają w oczekiwanym tempie. W trzecim kwartale gospodarka dodawała ich o jedną trzecią mniej niż w pierwszej połowie roku. W tym samym czasie nadal spada bezrobocie, które wynosi 7,2%, zaledwie 0,7% powyżej progu ustalonego przez Fed jako sygnał do zakończenia luźniejszej polityki monetarnej. Problem w tym, że spadek bezrobocia odbywa się nie poprzez wzrost zatrudnienia a poprzez spadek wielkości pracującej populacji. Może to skłonić Rezerwę Federalną do zrewidowania celu i sposobu reakcji na spadające bezrobocie.

pozytywnie odebrano informacje o dynamice PKB w Chinach. Wyniosła ona 7,8% rok do roku. Przyspieszenie gospodarki Państwa Środka odbywa się jednak nie bez turbulencji. W ostatnim czasie znowu pojawiły się problemy z dostępnością środków na rynku międzybankowym, co spowodowało wzrost kosztu pieniądza. Bank centralny Chin nie zdecydował się jednak na wprowadzenie na rynek dodatkowej płynności. Wszystko to odbywa się na tle strukturalnych zmian drugiej gospodarki świata. Coraz większe znaczenie odgrywa konsumpcja, zaś eksport netto przestaje dodatnio kontrybuować do dynamiki PKB.

Niezbyt dobrze wypadły dane o PMI w strefie euro. Indeks dla całej strefy spadł do 51,5 z 52,2 miesiąc wcześniej. Gorsze były odczyty w Niemczech i Francji, co zaważyło na kompozycie. Strefa euro zwraca coraz większą uwagę na zbliżający się proces oceny jakości aktywów banków, jakiej dokona Europejski Bank Centralny, który za rok przejmie funkcje nadzorca systemu bankowego od lokalnych banków centralnych.

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 Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych 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.

Autor raportu



Grzegorz Zatrzy
główny strateg

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