

Misie górą

AKCJE

Ostatni, krótszy z uwagi na święto w piątek, tydzień giełdowy zakończył się spadkami wszystkich indeksów z wyjątkiem sWIG-u80. Doskonale ilustruje to sytuację, jaka zapanowała na warszawskim parkiecie pod koniec tygodnia. Wzrosty zakończył bardziej „jastrzębi” od oczekiwanego komunikat po posiedzeniu FOMC. Odbiło się to w większym stopniu na dużych i średnich spółkach, pozostawiając nietknięty indeks małych spółek, który wzrósł o 1,2%. W tym samym czasie WIG stracił 0,5% a mWIG40 2,2%. Wśród branż najlepiej wypadło budownictwo, subindeks tych spółek zyskał prawie 1%. Zyskiwały także spółki informatyczne, które urosły o 0,6%. Najslabsze natomiast były spółki telekomunikacyjne i należące do przemysłu spożywczego. Tu spadki sięgnęły 2%. Co prawda spółka ta nie jest notowana w Warszawie, ale mocno straciło też Jeronimo Martins, operator sieci „Biedronka”, którego większość przychodów pochodzi właśnie z polskiego rynku. Jest to efekt przewidywanego zacieśniania marż związanego z rosnącą konkurencją.

Straciły także inne rynki zaliczane do wschodzących. Akcje na giełdzie w Istambule straciły 3,9%. Jeżeli dodamy do tego osłabienie tureckiej waluty, to z punktu widzenia polskiego inwestora był to niezbyt udany tydzień. Lepiej wypadły spółki na giełdach azjatyckich, które korzystają z lepszej oceny perspektywy chińskiej gospodarki. Główny rynek kontynentalnych Chin zyskał 0,7%, parkiet w Hongkongu urosł o 2,4%. Słabiej wypadła Korea, która urosła o 0,25%. Indeks Nikkei225 urosł o 0,8%, od początku roku zyskał więc już 36,6%, bijąc na głowę inne rynki rozwinięte.

Najważniejsze parkiety naszego kontynentu wciąż czekają na swój czas, europejska gospodarka zaczyna dopiero się rozkręcać. Wzrosty, licząc od początku roku wyglądają skromnie w porównaniu ze Stanami Zjednoczonymi, ale niemiecki DAX już prawie dogonił Dow Jonesa. A to właśnie po europejskich spółkach można oczekiwać wyższych dynamik EPS, amerykańskie rosną już od wielu kwartałów. Ten tydzień to umiarkowane wzrosty w rozwiniętej Europie. DAX, CAC40 czy FTSE 100 zyskały po około 0,2%. W najbliższym czasie w centrum uwagi, prócz jak zwykle QE, będą wyniki spółek.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 31.10.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1761.64	0.1%	4.0%	23.5%
DJIA	15615.55	0.3%	3.2%	19.2%
NASDAQ	3922.04	-0.5%	2.8%	29.9%
CAC40	4273.19	0.0%	2.8%	17.4%
FTSE 100	6734.74	0.2%	4.6%	14.2%
DAX	9007.83	0.2%	4.4%	15.8%
NIKKEI225	14201.57	0.8%	0.2%	32.9%
RTS	1475.18	-1.1%	2.6%	-6.4%

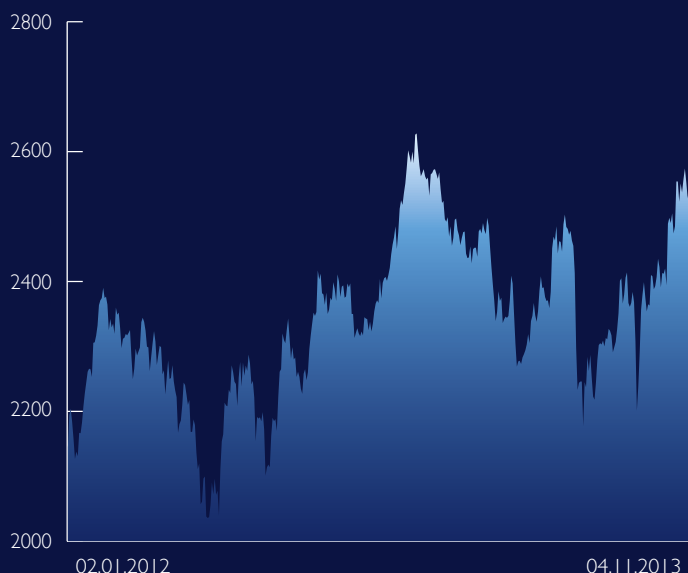
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2528.97	-0.3%	4.8%	-3.7%
WIG	53607.86	-0.5%	5.5%	11.4%
mWIG40	3488.69	-2.2%	5.1%	35.8%
sWIG80	14928.63	1.2%	11.5%	41.8%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	105.70	-1.5%	-3.0%	-5.6%
ZŁOTO	1313.74	-2.7%	-0.1%	-21.6%
SREBRO	21.86	-3.1%	0.5%	-27.9%
MIĘDŹ	7236.50	0.8%	-0.2%	-8.5%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1988	0.4%	-0.3%	2.9%
USD/PLN	3.1133	2.8%	0.4%	0.6%
CHF/PLN	3.4118	0.5%	-0.7%	0.9%
EUR/USD	1.3487	-2.3%	-0.7%	2.2%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Potrzeby sfinansowane

OBLIGACJE

Po tym jak w dwa tygodnie temu Ministerstwo Finansów poinformowało o całkowitym sfinansowaniu tegorocznych potrzeb pożyczkowych, w zeszłym tygodniu wiceminister finansów przedstawił sytuację płynnościową budżetu. Obecnie na rachunkach państwa zgromadzona jest równowartość 42 mld zł w złotych i walutach i część z nich będzie wykorzystana już w przyszłym roku. W tym roku odbędzie się już tylko jeden standardowy przetarg obligacji skarbowych, który powinien umożliwić pozyskanie 4-8 mld PLN.

Na rynku polskich obligacji skarbowych panuje dość dobra sytuacja. W pierwszej części tygodnia były one beneficjentami poprawy sytuacji na rynkach bazowych. Przejściowo rentowność dziesięcioletniej spadła poniżej 4,1%. Wobec faktu, że pierwszej podwyżki stóp możemy się spodziewać pod koniec przyszłego roku, takie hossa możemy oglądać jeszcze nie raz. Według analityków Deutsche Banku, rentowności 10-letnich amerykańskich treasuries mogą do końca roku spaść o dalsze 35 punktów bazowych, do poziomu 2,25%. Byłoby to solidne wsparcie także i dla polskich skarbówek.

W tym tygodniu odbędzie się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Nie są spodziewane żadne decyzje w zakresie polityki pieniężnej. Głosy członków RPP są podzielone. Dość optymistyczne prognozy przedstawił Hausner, który oczekuje w przyszłym roku dynamiki polskiego PKB nawet na poziomie 4%.

Pod znakiem silniejszego dolara

SUROWCE

Ostatni tydzień października był dla większości rynków towarowych niezbyt udany. Pomijając na razie czynniki specyficzne dla poszczególnych surowców, nie przysłużyło się im lekkie pogorszenie nastrojów inwestorów, zwłaszcza jeśli chodzi o bardziej ryzykowne aktywa. Silny cios towarom zadał także dolar amerykański, który w tym czasie umocnił się w stosunku do EUR o 2,3%. Indeks szerokiego rynku surowców RJ/CRB spadł o 2,7%, zaś Dow Jones UBS Commodity o 2,9%.

Bez wątpliwości najbardziej do tych spadków przyczyniły się surowce energetyczne. Staniała zarówno ropa Brent jak i amerykańska WTI. Swoje zrobił umacniający się dolar, w przypadku rynku amerykańskiego inwestorów zaniepokoił wzrost zapasów w Cushing, które od lat przesądają o notowaniu WTI z dyskontem w stosunku do gatunku Brent, mimo wyższej jakości tej pierwszej. Jak to często bywa, notowany na NYMEX gaz ziemny poddał się presji prognoz pogody ale także danych o wyjątkowo wysokiej produkcji w ostatnim czasie. Cena tego węglowodoru spadła aż o 7,8%. Nie lepiej niż rynek energii wyglądał w zeszłym tygodniu rynek metali szlachetnych. Do piątku złoto staniało o 2,7%, srebro o 3,1% i tylko platyna pozostała na poziomie sprzed tygodnia. Cena uncji żółtego kruszcu została ponownie zepchnięta w stronę bariery 1300 USD. Inwestorzy nie potrafili wykrzesać w sobie entuzjazmu w stosunku do ultra defensywnego aktywa a sytuacji, gdy ze światowych gospodarek płyną dane o niskiej inflacji i poprawiającej się koniunkturze. Sytuacja na rynku metali przemysłowych była mieszana. Nadal jednak pozostają one pod kreską od początku roku licząc. To także jest rezultat lepszych danych z gospodarek, choć rynek nie kwapi się do hossy. Inwestorzy nadal sceptycznie przyglądają się sytuacji w Chinach, które są największym konsumentem metali. Miedź zdrożała o 0,8%, Aluminium straciło 2%.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
DROZAPOL	1.34	27.6%	65.4%
INTER GROCLIN	34.50	24.9%	167.4%
PFLIEDERER	28.80	19.1%	119.2%
TRAKCJA	1.32	18.9%	100.0%

MSTSTL-EXPORT	0.19	-42.4%	-45.7%
PZ CORMAY	7.56	-17.0%	-40.9%
WIKANA	0.51	-13.6%	30.8%
PETROLINVEST	0.15	-11.8%	-89.7%

FED bardziej jastrzębi

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

W zeszłym tygodniu odbyło się spotkanie FOMC, na którym zgodnie z oczekiwaniami nie zostały podjęte żadne decyzje odnośnie luzowania ilościowego. Tym, co zwróciło uwagę rynków była natomiast retoryka wypowiedzi członków władz Rezerwy Federalnej. Zepsuła ona humory części inwestorów i bardzo dokładnie było to widać na rynkach surowców i na rynkach wschodzących. Bardziej „jastrzębie” wypowiedzi zwiększyły szansę na „zakręcenie kurka” z gotówką. Większość prognoz wskazuje, że początek końca QE możemy zobaczyć między grudniem a kwietniem. Zeszłotygodniowe posiedzenie FOMC przesunęło medianę tych oczekiwań w stronę końca roku 2013.

Rada Polityki Pieniężnej także zapewne nie podejmie żadnych decyzji. W jej przypadku takich kontrowersji jak wokół posiedzenia Rezerwy Federalnej nie ma. Panuje powszechna zgoda, iż podwyżki stóp procentowych nie nastąpią w ciągu najbliższych trzech kwartałów, choć oczywiście wyraźna poprawa w gospodarce może taką decyzję przyspieszyć.

Ostatnie dni nie obfitowały, jak to zwykle na koniec miesiąca, w dane makroekonomiczne. Pojawiły się natomiast informacje z pogranicza gospodarki i polityki. Ważną informacją było zajęcie przez Prokuratorię Generalną stanowiska w sprawie przeniesienia obligacji z OFE do ZUS. Wskazuje ona, iż byłoby to wyłączenie bez odszkodowania w stosunku do funduszy emerytalnych. Opinia ta nie bierze jednak zupełnie pod uwagę faktu, iż OFE to w rzeczywistości tylko wehikuł inwestujący środki zgromadzone na indywidualnych rachunkach członków, ci zaś w zamian za zapisy na rachunkach w OFE otrzymują zapisy na rachunkach w ZUS, będące w obu wypadkach zobowiązaniem tego samego podmiotu.

Dobrą informacją było przesunięcie się Polski w raporcie „Doing Business” z 55 na 45 pozycję. Nie jest to pozycja satysfakcjonująca, ale był to największy postęp wśród krajów OECD od 2005 roku, dzięki któremu polska wyprzedziła stawiąną za wzór Słowację. Obecnie Polska jest na 17 pozycji wśród państw Unii Europejskiej.

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 Zatryb
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.