

Komentarz tygodniowy

BZ WBK Asset Management S.A.

W minionym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację wzrostów na zagranicznych parkietach. W ciągu ostatnich 10 dni, rynek akcji w USA wzrósł o 2,5% podczas gdy giełda w Niemczech – prawie o 3%. Spółkom w strefie euro, od połowy października pomaga osłabianie się euro. Wspólna waluta kosztuje w tej chwili ok. 1,06 dolara i nie jest wykluczone że pod koniec roku osiągnięty zostanie tzw. parytet (tzn. 1 euro za 1 dolara).

Niestety, optymizm jaki pojawił się na rynkach rozwiniętych nie przełożył się na lepsze wyniki w emerging markets. W Polsce, na wycenach wciąż ciążyły m.in. obawy o kondycję banków po wprowadzeniu podatku bankowego w przyszłym roku. Indeks szerokiego rynku WIG stracił około 3,5%.

Na rynku długu – zarówno w Polsce jak i za granicą, panowała pozytywna atmosfera. Patrząc na wykres rentowności obligacji na rynkach bazowych, w oczy rzuca się zwłaszcza spadek rentowności w USA, który nasilił się po słabszym odczycie przemysłowego PMI (spadek indeksu poniżej 50 pkt.).

Na krajowym rynku długu, obligacje skarbowe zyskiwały w ślad za rynkami bazowymi. Rentowność krajowych dziesięcioletek oscyluje w okolicy 2,7%. Nie można jednak wykluczyć powrotu rentowności powyżej 3% zwłaszcza w przypadku korekty na rynku obligacji państw strefy euro.

Ogromne znaczenie dla rynku obligacji będą miały decyzje EBC. Liczymy na to, że bank centralny eurolandu będzie utrzymywał łagodne nastawienie do polityki monetarnej. Nie jest wykluczone, że zachęci to inwestorów do otwarcia się na bardziej ryzykowne aktywa, w tym obligacje korporacyjne. Spready kredytowe obligacji denominowanych w euro są na najwyższym poziomie od 2 lat, widzimy więc miejsce do ich zacieśnienia.

Słowniczek:

Emerging markets – kraje rozwijające się – w pojęciu tym mieszczą się w wszystkie państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami w schodzącymi są Chiny czy kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

PMI – Wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro

WIG – główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje w wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując je w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

Spread – to różnica występująca pomiędzy rentownościami dwóch instrumentów dłużnych. W węższym znaczeniu spread kredytowy (inaczej marża kredytowa) to różnica pomiędzy rentownościami dwóch instrumentów o identycznych lub bardzo zbliżonych parametrach, w tym w szczególności terminie zapadalności, w emitowanych przez różnych emitentów. Spread jest często rozumiany jako różnica pomiędzy rentownością instrumentu obciążonego ryzykiem kredytowym i instrumentu uznawanego za wolny od ryzyka kredytowego lub o najniższym ryzyku w danej klasie.

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 fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK FIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na stronie www.arka.pl (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).