

Komentarz tygodniowy

BZ WBK TFI S.A.

Pierwszy tydzień kwietnia przyniósł wzrost zmienności na globalnych rynkach finansowych. Po kilku tygodniach wzrostu apetytu na ryzyko i napływu kapitału na rynki aktywów obarczonych wyższym ryzykiem inwestycyjnym, część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków.

Kapitał odpływał z rynków akcji, gdzie indeksy notowały lekkie spadki – indeks WIG stracił około 2%, a amerykański S&P 500 – nieco ponad 1%. Szczególnie ucierpiał europejski sektor bankowy (subindeks EuroSTOXX Banks stracił prawie 4%), czemu sprzyjały obawy o portfele złych kredytów włoskich banków.

Spadek apetytu na ryzyko przełożył się również na wzrost oprocentowania obligacji krajów peryferyjnych strefy euro i rynków wschodzących. Dla przykładu, **obligacje hiszpańskie i włoskie zanotowały wzrosty rentowności w skali 0,1pp. Zaliczane do tej drugiej grupy aktywów, polskie obligacje skarbowe uległy przecenieniu w podobnej skali, jak papiery hiszpańskie, czy włoskie.**

Kapitał trafiał na rynki obligacji emitentów o najwyższej wiarygodności kredytowej, co wpływało na spadek już i tak niskich rentowności (np. z 0,13% do 0,09% w przypadku niemieckich 10-latek). O ponad 1% w relacji do dolara wzrosły również ceny złota.

Co ciekawe i co pozostaje w sprzeczności z tradycyjnymi wzorcami zmian cen na rynkach finansowych, **ostatni tydzień przyniósł mocne, bo ok. 8-procentowe wzrosty cen ropy naftowej. Zachowanie to mogło po części wynikać z lepszych danych o zapasach w USA publikowanych w zeszłym tygodniu.** Ponadto, mające się odbyć w przyszłym tygodniu w Katarze spotkanie krajów-producentów ropy naftowej, rozbudza w pewnym stopniu oczekiwania na ograniczenie wydobycia tego surowca.

Rosnące ceny ropy poprawiają kondycję spółek surowcowych, co bezpośrednio sprzyja rynkom akcji oraz obligacji korporacyjnych. Ponadto, wyższe ceny surowców są pozytywne dla gospodarek wschodzących, co wpływa na przepływ kapitału z aktywów tradycyjnie uznawanych za bezpieczne (np. nisko oprocentowane obligacje, dolar, złoto) do tych uznawanych za obciążone większym ryzykiem (np. akcje, wysoko oprocentowane obligacje, aktywa na rynkach wschodzących).

W naszej opinii, zwiększone od kwietnia o 1/3 kwoty skupowanych przez EBC obligacji krajów strefy euro powinny sprzyjać rynkom obligacji. Szczególnie, że w najbliższym kwartale trafiające na rynek kwoty emitowanych papierów dłużnych będą mniejsze. Wsparciem dla rynku obligacji korporacyjnych będzie rozszerzenie od czerwca programu skupu EBC o tę właśnie klasę aktywów. Ostatnie wydarzenia na rynkach finansowych nie zmieniają naszych przewidywań, co do perspektyw rynków akcji.

Słowniczek:

Kraje peryferyjne strefy euro – Włochy, Hiszpania, Portugalia

Rynki wschodzące - państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej, np. Chiny, Indie, Malezja, kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Program skupu aktywów - stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków lub innych papierów z rynku.

EBC – Europejski Bank Centralny

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 TFI 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).