

Komentarze rynkowe

03.11.2014

Nowe szczyty S&P500, po korekcie nie ma śladu

Ubiegły tydzień był bardzo dobry dla inwestorów na rynku akcji. W przypadku wielu indeksów, obserwowana w pierwszej połowie października korekta została niemal całkowicie bądź całkowicie zneutralizowana. Wzrosty cen akcji wyniosły na historyczne szczyty amerykański indeks S&P500 oraz technologiczny NASDAQ, które zakończyły tydzień wzrostem odpowiednio 2,74% oraz 3,30%. Sprzyjały temu nadal stosunkowo dobre dane makroekonomiczne, w tym m.in. dane o wzroście gospodarczym USA w trzecim kwartale oraz dane o konsumpcji indywidualnej. Bardzo pozytywnie na rynki finansowe wpłynęła także piątkowa decyzja banku centralnego Japonii, który zdecydował o zwiększeniu skali własnego programu skupu aktywów. Ponadto japoński publiczny fundusz emerytalny zdecydował się na zmianę alokacji aktywów, kładąc w niej większy nacisk na zagraniczne rynki akcji i obligacji, co dodatkowo pozytywnie wpłynęło na wyceny.

Bardzo dobrze radziły sobie także europejskie parkiety wspierane lepszymi od oczekiwania wynikami spółek oraz oczekiwaniami na działania EBC. Stosunkowo pozytywnie odebrane zostały także opublikowane w poniedziałek wyniki stress testów przeprowadzonych przez EBC na bankach strefy euro. Pomimo, że testów nie przeszło 25 banków, wartość brakującego kapitału po tegorocznych dokapitalizowaniach sektora (badania objęły stan bilansowy na koniec 2013 r.) są stosunkowo nieduże i nie przekraczają 10 mld euro. Ostatecznie niemiecki DAX oraz francuski CAC40 wspierane dodatkowo wspomnianymi informacjami z Japonii wzrósł odpowiednio o 3,77% i 2,52%.

W odróżnieniu od poprzednich tygodni lepiej od rynków rozwiniętych radziły sobie kraje wschodzące. Indeks MSCI EM wzrósł o 3,22%, podczas gdy szeroki globalny indeks akcji MSCI o 2,41%. Sprzyjał temu globalny spadek awersji do ryzyka oraz spadek zmienności (indeks VIX obniżył się ponownie do poziomów z połowy września). Po silnej przecenie obserwowanej w Brazylii w poprzednim tygodniu, która była efektem nieprzychylnie przyjętych przez rynki finansowe wyników wyborów prezydenckich w tym kraju, indeks IBovespa odreagował 5,17-procentowym wzrostem wspieranym głównie przez eksportowe spółki surowcowe. Silne wzrosty obserwowano także w Chinach, gdzie indeks giełdy w Szanghaju wzrósł o ponad 5%. Wzrost oczekiwań na

prorynkowe reformy w Indiach wspierały także tamtejszy rynek akcji. Na indyjską gospodarkę pozytywnie wpływa ponadto spadek cen surowców. W rezultacie indeks S&P BSE SENSEX zakończył tydzień na 3,81-procentowym plusie.

Na tym tle słabiej wyglądał krajowy rynek. WIG20 zakończył tydzień o 1,54% wyżej, podczas gdy mWIG40 wzrósł o 0,45% a sWIG80 - 0,72%.

Jednym z najważniejszych wydarzeń minionego tygodnia było ponadto posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami Fed zakończył program skupu aktywów QE3. W komunikacie z posiedzenia Fed sygnalizował przy tym poprawę sytuacji na rynku pracy, co skłoniło uczestników rynku do ponownego przesunięcia oczekiwań na pierwsze podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych w połowie 2015 r. Mniej gołębi wydźwięk posiedzenia wpłynął na dalsze umocnienie dolara oraz spadek wartości złota, którego cena spadła do najniższego poziomu od połowy 2010 r.

Mikołaj Stępniewski

Zarządzający Funduszami/Analityk w Departamencie Inwestycji