



Przegląd wydarzeń na rynku funduszy

Nr 39, maj 2017

Rynek akcji

Kwiecień i początek maja na globalnych rynkach finansowych zostały zdominowane po raz kolejny przez politykę. Tym razem w centrum uwagi inwestorów znalazła się Europa i wybory prezydenckie we Francji. Choć tego typu wydarzenia przeważnie są traktowane przez inwestorów jako mało istotne, tym razem było inaczej. Z uwagi na bardzo niejednoznaczne wskazania sondaży do ostatniej chwili trudno było przewidzieć, kto ostatecznie znajdzie się w drugiej turze wyborów. Rynek szczególnie obawiał się scenariusza zwycięstwa Marine Le Pen i Jean-Luca Melenchona, ponieważ wygrana kogokolwiek z tej pary oznaczałaby potencjalnie poważne problemy w Unii Europejskiej i strefie euro. Tym razem obyło się bez niespodzianek. Pierwszą turę wygrał Emmanuel Macron, po czym – zgodnie z oczekiwaniami – zdobył większość głosów podczas drugiej tury wyborów w ubiegłą niedzielę i objął urząd prezydenta. Zwycięstwo przedstawiciela En Marche to dobry scenariusz dla rynków finansowych. To jednak nie koniec politycznych emocji we Francji – w czerwcu odbędą się tam wybory parlamentarne, podczas których po raz kolejny będziemy obserwowali walkę Marine Le Pen o zwycięstwo. Ostatnie sondaże wskazują, że Front Narodowy może zyskać ok. 22% głosów, ale szansę na pierwsze miejsce ma partia Emmanuela Macrona (z poparciem 26%).



Jego wyraźne zwycięstwo w wyborach prezydenckich daje szansę na utrzymanie dobrego wyniku i realizację przynajmniej części obietnic wyborczych. A przede wszystkim – odsuwa w czasie ryzyko ewentualnej dezintegracji Unii Europejskiej i strefy euro.

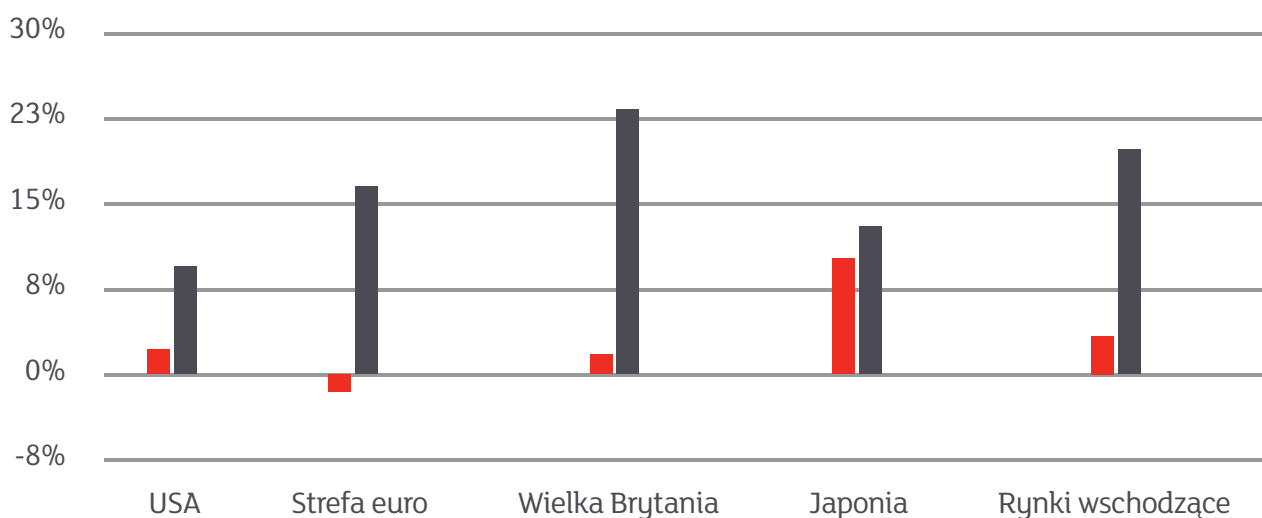


Wydarzenia polityczne ostatnich tygodni miały ścisłe odzwierciedlenie na rynkach finansowych, w tym w szczególności na rynkach akcji. Pierwsza połowa kwietnia przebiegała w stosunkowo nerwowej atmosferze i większość światowych indeksów traciła na wartości. Gdy poznaliśmy wyniki pierwszej tury wyborów we Francji, na rynkach zapanował duży optymizm, który utrzymał się również na początku maja. Dobre nastroje na rynkach światowych odbiły się też pozytywnie na polskim rynku akcji, dając kolejny impuls do wzrostów. Co ciekawe, po raz pierwszy od wielu miesięcy mieliśmy do czynienia z tak dużą różnicą w zachowaniu indeksów dużych spółek względem tych mniejszych. Choć WIG20 wzrósł o ponad 9%, to mWIG40 zdołał zarobić niewiele ponad 2,4%, zaś sWIG80 zakończył miesiąc na symbolicznym minusie. Zdecydowana większość wzrostu na polskim rynku została wygenerowana przez pięć największych spółek – to pokazuje, że w ubiegłym miesiącu to inwestorzy zagraniczni rozdawali karty na GPW w Warszawie. W rezultacie, znalezienie funduszu polskich akcji, który zbliżył się wynikiem do WIG20, było w ubiegłym miesiącu bardzo trudne.

Wracając jednak do szerszego spojrzenia na globalne rynki akcji, możemy odnieść wrażenie, że znajdujemy się w okresie pewnego zawieszenia. Z jednej strony, spory czynnik ryzyka w postaci negatywnego rozstrzygnięcia wyborów we Francji jest już za nami. Do tego wciąż napływają do nas

pozytywne sygnały ze strony światowej gospodarki, które potwierdzają, że globalne ożywienie nabiera tempa. To wszystko przejawia się we wzroście oczekiwanych zysków spółek (wykres poniżej) i daje solidne podstawy do utrzymania dobrych nastrojów na rynkach.

Spodziewana dynamika zysków spółek w 2017 r. (konsensus)



Źródło: Bloomberg

Niemniej jednak pewne obawy wzbudza tempo ostatnich wzrostów na wielu rynkach. Wydaje się, że inwestorzy wyceniają realizację optymistycznego scenariusza – utrzymania silnego wzrostu gospodarczego, wysokiej dynamiki zysków spółek, realizacji fiskalnych obietnic administracji Donalda Trumpa i spadku ryzyka politycznego. Można więc powiedzieć, że „poprzeczka” jest zawieszona wysoko. W takich warunkach łatwo o rozczarowanie, dlatego naszym zdaniem w najbliższych miesiącach rynek będzie

balansował pomiędzy delikatnym optymizmem i rosnącymi obawami o trwałość trendu. Droga do wzrostów na rynkach akcji w dalszej części tego roku może być wyboista, dlatego w takim otoczeniu nie skłaniamy się ku mocniejszemu przeważeniu na rynkach akcji. Choć jesteśmy zdania, że w średnim terminie fundamenty powinny wspierać aktywa ryzykowne, spodziewamy się, że okres spokojnych wzrostów przy niewielkiej zmienności może być niedługo za nami.

Rynek obligacji

Ostatni miesiąc na rynku obligacji nie przyniósł większych emocji inwestorom, nawet pomimo dwóch posiedzeń banków centralnych. Ruchy na indeksach dłużnych były tym samym symboliczne, a uwaga inwestorów nadal skupiała się głównie na rynku akcji.



Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny nie zmienił parametrów swojej polityki pieniężnej – stopy procentowe pozostaną na niskim poziomie na długo po zakończeniu programu luzowania ilościowego i do momentu trwałego wzrostu inflacji. EBC ocenił, że ożywienie w strefie euro ma coraz solidniejsze fundamenty, ale nadal istnieją ryzyka dla wzrostu. Co ważne, prezes Mario Draghi zwrócił uwagę, że perspektywy inflacji nadal nie są przekonujące. Cała konferencja po posiedzeniu miała wydzźwięk stosunkowo „gołębi” i doprowadziła do lekkiego osłabienia euro i spadku rentowności w strefie euro. Wydaje się więc, że teraz EBC skupi się przede wszystkim na obserwacji danych inflacyjnych. Jednocześnie w dalszej części tego roku coraz częściej będziemy zastanawiać się nad momentem ograniczania programu QE, co prawdopodobnie nastąpi w 2018 r.

Żadnego przełomu nie przyniosło też posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku w USA. Fed ocenił, że ostatnie słabsze dane makroekonomiczne mają charakter przejściowy, a gospodarka powinna powrócić do umiarkowanego wzrostu (przy stabilizacji inflacji). Taki ton komunikatu sugeruje, że Fed pozostaje na ścieżce powolnych podwyżek stóp procentowych w tym roku. Rynek oczekuje, że kolejny wzrost kosztu pieniądza nastąpi już w czerwcu. Do takiego ruchu z pewnością zachęcają ostatnie odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym wzrosło w kwietniu o 211 tys. etatów (przebijając rynkowy konsensus), a stopa bezrobocia spadła do 4,4%, czyli poniżej prognoz Fed.



Nasze nastawienie do rynku długu nie uległo zmianie w ostatnich tygodniach. Jesteśmy zdania, że powolny, ale postępujący wzrost inflacji nie jest dobrym otoczeniem do wzrostu cen obligacji skarbowych. W związku z tym nadal szukamy okazji na rynku obligacji korporacyjnych w Polsce i za granicą, a także przyglądamy się obligacjom rządowym rynków wschodzących.

Bądź na czasie z najlepszymi funduszami w ofercie mBanku

Wyniki grup funduszy

Nazwa funduszu	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Akcyjne	1,6%	16,6%	6,8%	16,8%	25,9%	33,7%	8,8%
Mieszane	1,2%	8,2%	3,4%	9,6%	15,1%	24,4%	5,1%
Obligacji	0,4%	2,3%	3,4%	8,5%	9,9%	20,9%	1,5%
Pieniężne	0,2%	1,7%	2,9%	5,5%	7,8%	12,7%	0,9%

dane na dzień: 30-04-2017

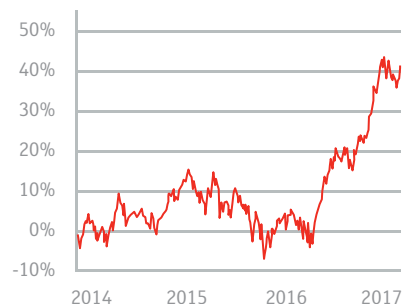
Poniżej prezentujemy zestawienie TOP 3 Funduszy, które uzyskały najlepszą ocenę w 12-miesięcznym rankingu Analiz Online.

TOP 3 Fundusze Akcji

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	5	2,2%	35,4%	25,9%	41,2%	87,7%	101,1%	14,0%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (NN SFIO)	5	-1,4%	25,8%	-2,2%	22,9%	19,0%	16,6%	8,4%
MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	5	0,7%	38,2%	25,1%	35,5%	74,7%	71,7%	15,6%

dane na dzień: 30-04-2017

Ipopema m-INDEKS
FIO kategoria A

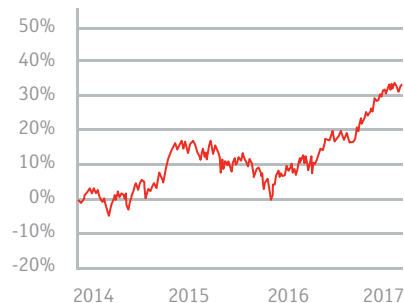


TOP 3 Fundusze Mieszane

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Investor Zrównoważony (Investor FIO)	5	-0,2%	23,7%	17,3%	33,7%	58,7%	73,9	7,2%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	5	0,1%	14,7%	11,8%	22,4%	36,2%	48,6%	4,3%
Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	5	2,4%	14,2%	5,4%	14,8%	19,7%	36,7%	8,3%

dane na dzień: 30-04-2017

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)

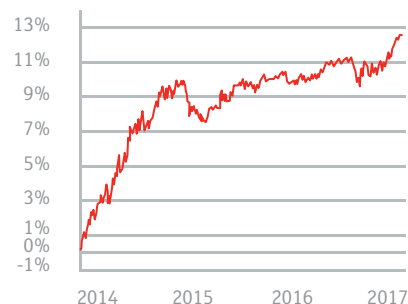


TOP 3 Fundusze Obligacji

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	5	0,5%	2,5%	3,6%	12,7%	10,5%	25,7%	2,1%
KBC Gamma (KBC Biznes SFIO)	5	0,3%	3,4%	4,8%	10,2%	12,9%	18,7%	1,2%
NN Obligacji (NN FIO)	5	0,5%	2,2%	4,6%	10,1%	9,9%	23,4%	2,6%

dane na dzień: 30-04-2017

KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)

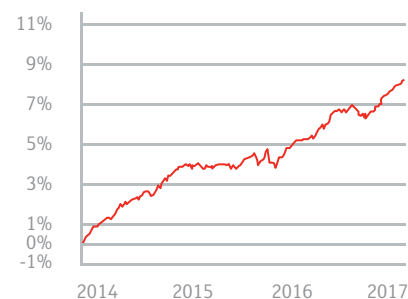


TOP 3 Fundusze Pieniężne

Nazwa funduszu	ranking 12 M	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	5	0,4%	2,9%	4,2%	8,3%	12,5%	17,4%	1,6%
KBC Pieniężny (KBC FIO)	5	0,3%	2,8%	4,2%	8,2%	10,9%	15,2%	1,2%
Investor Płynna Lokata (Investor FIO)	5	0,2%	2,8%	4,4%	7,3%	10,1%	15,2%	1,1%

dane na dzień: 30-04-2017

UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)



Nota prawna - przeczytaj uważnie

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących inwestycji w określone instrumenty finansowe znajduje się na stronie internetowej www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Instrumenty finansowe nie są depozytem bankowym. Wartość zakupionych instrumentów finansowych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych starta może nawet przekroczyć kwotę zainwestowanego kapitału. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w instrumenty finansowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Klient powinien szczegółowo zapoznać się ze specyfikacją danego instrumentu i rozważyć, czy jest on dla niego odpowiedni, mając na uwadze swoją wiedzę, doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz sytuację finansową. Informacja o charakterystyce poszczególnych instrumentów finansowych, regulaminy świadczenia usług maklerskich, tabele opłat i prowizji i informacja o innych dokumentach związanych ze świadczeniem usług maklerskich przez mBank S.A. znajdują się na stronie www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. Prezentowane w niniejszym materiale prognozy i kierunki inwestycyjne są aktualne na dzień sporządzenia niniejszej informacji i mogą ulegać zmianie w reakcji na wydarzenia mające wpływ na ceny instrumentów finansowych.

mBank S.A. oświadcza, iż: posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 czerwca 2005 roku, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku, zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 listopada 2015 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania, organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1-2, jest Komisja Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma charakter wyłącznie informacyjny, a pochodzi od spółki mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18, która prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego postępującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.