

Komentarz tygodniowy

BZ WBK Asset Management S.A.

W minionym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację wzrostów na giełdach oraz korektę na rynku długu.

Istotnym wydarzeniem mającym pozytywny wpływ na wycenę jednostek portfeli z udziałem aktywów tureckich były wybory parlamentarne w tym kraju. Finalnie, rządząca partia AKP (turecka umiarkowanie konserwatywna Partia Sprawiedliwości i Rozwoju) zdobyła 317 mandatów na 550 miejsc w parlamencie. Oznacza to, że będzie ona kontynuować 13-letnią już władzę. Brak konieczności formowania niestabilnej koalicji spowodował znaczne wzrosty na giełdzie i umacnianie się liry.

W USA, po wczorajszej wypowiedzi Janet Yellen (Przewodniczącej Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych), rynek w coraz większym stopniu uwzględnia opcję podwyżki stóp procentowych w grudniu br. Na przesłuchaniu przed komisją Izby Reprezentantów, Janet Yellen stwierdziła, że warunki podniesienia stóp zostały zasadniczo spełnione. Kluczowe będą dane makroekonomiczne ukazujące się w Stanach przez najbliższe półtora miesiąca (zwłaszcza dwa odczyty zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, pierwszy już w ten piątek).

W Europie sezon wyników jest już w pełni. 60% spółek będących w indeksie STOXX Europe 600 opublikowało swoje raporty kwartalne. Jak na razie są one mieszane, z przewagą rozczarowań zarówno co do przychodów (54% spółek pokazało przychody poniżej oczekiwań) jak i zysków (53% spółek zanotowało wyniki słabsze od oczekiwań). Pomimo tego, **na największych europejskich parkietach dominowały wzrosty.**

W ostatnim tygodniu października polska giełda zachowywała się gorzej niż jej odpowiednik z Niemiec czy Francji. Spadki obserwowaliśmy zwłaszcza pod koniec zeszłego tygodnia. **W ciągu ostatnich 10 dni, indeks WIG spadł o 1,4%.**

Obligacje – właściwie na całym świecie – taniały po tym, jak prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w USA w grudniu br. przekroczyło 50 proc. W przypadku amerykańskich dziesięciolatek rentowność wzrosła do 2,2%, najwyższego poziomu od 7 tygodni. Rentowność obligacji Niemiec poszła w górę do poziomu 0,6%.

Podobny trend można było zauważyć na polskim rynku długu. Krajowe obligacje skarbowe traciły pomimo oczekiwań bardziej „gołębiego” składu nowej Rady Polityki Pieniężnej. Na listopadowym posiedzeniu poprzedni skład RPP nie zmienił stóp procentowych (referencyjna nadal wynosi 1,50%). Według nowych prognoz NBP, wzrost gospodarczy będzie rósł w przyszłym roku w dość stabilnym tempie (między 2,3 a 4,5%), a inflacja w 2016 będzie niższa niż zakładano we wcześniejszych projekcjach (między 0,4 a 1,8%).

Słowniczek:

FED – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC –Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

Gołębie nastawienie – łagodne, mniej restrykcyjne podejście do polityki monetarnej, gotowość do jej luzowania.

Jastrzębie nastawienie – bardziej restrykcyjne podejście do polityki monetarnej, gotowość do jej zacieśniania.

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.

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).