

Komentarz tygodniowy

BZ WBK Asset Management S.A.

Niemal co tydzień ostatnio piszemy, że najważniejsze wydarzenia na rynku są związane z decyzjami FED i EBC.

Nie inaczej miało być i w mijającym tygodniu. Po publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC, na koniec ubiegłego tygodnia, rynki ponownie stały pod znakiem silnego popytu na ryzykowne aktywa. Jednocześnie rentowności obligacji w Europie spadały po tym jak prezes EBC powtórzył w piątek, że bank centralny jest gotowy szybko podjąć dodatkowe działania, których skutkiem byłoby odbicie inflacji. Dodatkowo, przyczynkiem dla wzrostu na europejskich giełdach okazały się lepsze od oczekiwań odczyty wskaźników wyprzedzających koniunktury, PMI, które w dalszym ciągu nie tylko wskazują na ożywienie gospodarcze, ale również na jego przyspieszenie.

Lepsze nastroje zakłóciło jednak zestrzelenie rosyjskiego samolotu przy tureckiej granicy. Atmosfera niepewności co do rozwoju sytuacji na Bliskim Wschodzie odbiła się nie tylko na rynku rosyjskim i tureckim, ale także na innych rynkach. Wzrost awersji do ryzyka spowodował, iż nieco zyskały obligacje skarbowe m.in. w Polsce, ale także w USA czy w strefie euro. Początkowo natomiast traciły akcje. Już w środę jednak na europejskich parkietach królowała głównie zieleń.

Nadal uważamy, że przez najbliższe tygodnie uwaga wszystkich inwestorów skierowane będą na dane makro, które pomogą znaleźć odpowiedź co w grudniu zrobi FED. Śmiało można powiedzieć, że będzie to jedno z najważniejszych wydarzeń w tym roku. Jednak można też uznać, że trudno będzie rynek w tym zakresie zaskoczyć. Jeśli na rynek nie napłyną zaskakująco słabe dane makro, grudniowa podwyżka stóp procentowych stanie się faktem. Trudno wyobrazić sobie sytuację, kiedy bezrobocie jest na historycznie niskim poziomie, inflacja powoli zaczyna rosnąć, a FED odsuwa w czasie podwyżkę stóp.

Na warszawskim parkiecie ponownie taniały akcje spółek energetycznych oraz banków. Indeks WIG powrócił do poziomu z 2013 roku. W przypadku banków czynnikiem potęgującym trend spadkowy jest upadłość banku spółdzielczego w Wołominie i perspektywa zwiększonych płatności do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Perspektywa wprowadzenia „podatku bankowego” jest już przez inwestorów uwzględniona w wycenach. Energetyka natomiast traciła obecnie głównie na skutek spekulacji na temat tego, czy rząd będzie chciał wykorzystać koncerny energetyczne do ratowania sektora górniczego. Tymczasem jednak akcje prywatnych firm prowadzących działalność na konkurencyjnym i nie tak regulowanym rynku mają się dobrze.

Słowniczek:

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

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.

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

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 zawartych w nim 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.

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).