

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK Asset Management S.A.

Ostatnie 2 tygodnie roku na giełdach to tradycyjnie okres mniejszej aktywności inwestorów. W tym czasie na rynkach finansowych nie obserwowaliśmy wyraźnych zmian.

Zarówno w Polsce, jak i na Zachodzie, obserwowaliśmy w tym okresie niewielkie wzrosty cen akcji, które byłyby wyższe gdyby nie ostatnia sesja roku podczas której dominował kolor czerwony.

Przebiegała ona zatem w podobnych nastrojach jak większość minione go roku na warszawskiej giełdzie. Patrząc w przyszłość spadkowy przebieg 2015 roku w Polsce może mieć też swoje dobre strony. Wchodzimy bowiem w 2016 rok z niskim poziomem wycen, szczególnie w segmencie dużych spółek gdzie ryzyka polityczne i regulacyjne są już uwzględnione w cenach. **Natomiast, w segmencie małych i średnich spółek oczekiwany wzrost zysków będzie pozytywnie wpływał na ich wyceny. Takie otoczenie w połączeniu z doboorem spółek o zdrowych fundamentach powinno pozwolić na osiągnięcie satysfakcjonujących stóp zwrotu.**

Miniony rok należał natomiast do udanych dla posiadaczy akcji spółek z Europy zachodniej. Obiecująco zapowiada się też rok 2016 w którym spodziewana jest dalsza poprawa wyników spółek oraz wzrost dywidend, co wraz z łagodną polityką Europejskiego Banku Centralnego powinno wciąż wspierać europejskie parkiety.

---

*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](http://www.arka.pl) (w przypadku Arka Prestiz SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*