

Komentarz tygodniowy

BZ WBK Asset Management S.A.

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego. Prezes Mario Draghi zaoferował więcej niż rynek oczekiwał – po raz kolejny obniżył stopy procentowe, zwiększył program skupu aktywów z 60 do 80 mld EUR miesięcznie. Po raz pierwszy skupowane mają być także obligacje korporacyjne wybranych emitentów. Ponadto, zapewnił finansowanie dla banków po ujemnej stopie procentowej, co powinno obniżyć presję na ich wyniki finansowe. Zapowiedział, że stopy procentowe pozostaną na obecnym lub niższym poziomie przez długi czas, na długo po zakończeniu programu skupu aktywów (w marcu 2017 r.). Dodał jednak, że nie oczekuje, aby stopy miały dalej spadać. Co ważne, EBC dostrzega problemy banków związane z negatywnymi stopami procentowymi, dlatego coraz większy nacisk zaczyna kłaść na inne niekonwencjonalne narzędzia do stymulowania gospodarki.

Działania te oceniamy pozytywnie, powinny przyczynić się do dalszego spadku kosztów finansowania, wzrostu akcji kredytowej i zmniejszać presję na marże europejskich banków, czyli to czego rynek obawiał się do tej pory, sprowadzając wyceny europejskich banków do najniższych poziomów od 2012 roku.

Warto także zwrócić uwagę na ostatnie wzrosty na rynku surowcowym. **Po bardzo dużej przecenie mocno odbiły ceny ropy naftowej oraz metali. Zmniejsza to ryzyko bankructw w sektorze i pozytywnie wpływa na gospodarki krajów rozwijających się.**

Polski rynek znajduje się ostatnio w trendzie wzrostowym, w ostatnim tygodniu relatywnie lepiej zachowywał się segment średnich spółek oraz sektor bankowy. Mocno odbił zwłaszcza kurs Alior Banku na wieść o powrocie do rozmów na temat przejęcia innego dużego banku w Polsce.

Słowniczek:

Program skupu aktywów (QE) - stosowany przez EBC w celu stymulowania gospodarki strefy euro. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

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).