

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK Asset Management S.A.

Za nami kolejny tydzień, który upłynął pod znakiem posiedzeń banków centralnych. Uwaga inwestorów skupiła się zwłaszcza na amerykańskim FEDzie. Stopy procentowe pozostały bez zmian, a komunikat po posiedzeniu miał zdecydowanie "gołębi" charakter. Spadły oczekiwania co do liczby podwyżek stóp w tym roku. Jeszcze w grudniu członkowie Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku wskazywali na cztery podwyżki, a obecnie na zaledwie dwie. Obniżona została także prognoza inflacji. W reakcji na te informacje osłabił się dolar co pozwoliło na mocniejsze wzrosty cen akcji na rynkach wschodzących. Cały czas silne pozostają również rynki obligacji, zarówno skarbowych jak i korporacyjnych.

Z opublikowanych w minionym tygodniu danych makroekonomicznych warto zwrócić uwagę na **odczyt inflacji, który po raz kolejny zaskoczył analityków wskazując na pogłębienie deflacji w Polsce**. Presji inflacyjnej wciąż nie widać, a **wychodzenie z deflacji będzie bardzo powolne i potrwa zapewne do III kwartału**. Pokazuje to również przygotowana przez Narodowy Bank Polski nowa projekcja inflacji. Według niej indeks cen konsumpcyjnych pozostanie poniżej celu inflacyjnego co najmniej do końca 2018 roku.

### Słowniczek:

**Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku** - organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

**Gołębi komunikat** - w obecnej sytuacji – brak podwyżek stóp procentowych.

**Rynki wschodzące (emerging markets)** - państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej, np. Chiny, Indie, Malezja, kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Kraje te cechują się szybkim wzrostem gospodarczym oraz dużym poziomem inwestycji (choć nie zawsze jest to regułą), dlatego też stają się atrakcyjnym miejscem do lokowania kapitału.

**Indeks cen konsumpcyjnych (ang. Consumer price index, CPI)** stanowi relację cen reprezentatywnego zestawu dóbr konsumpcyjnych w kolejnych latach badania do ceny tego koszyka dóbr w roku bazowym, czyli przyjętym za podstawę wyliczeń.

---

*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 Prestiż SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*