

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

Ostatnie dwa tygodnie nie przyniosły wyraźnego ruchu na rynkach akcji. Stopa zwrotu zarówno najważniejszych indeksów zagranicznych jak i WIGu była w tym okresie bliska zeru.

W piątek poznaliśmy dobre dane z amerykańskiego rynku pracy poza rolnictwem (wzrost o 215 tys.), a indeks ISM odnotował w marcu wysoki odczyt na poziomie 51,8 (wzrost z 49,5).

Mocne dane płynące z amerykańskiej gospodarki nie przeszkadzają jednak tamtejszemu rynkowi obligacji, gdzie w ostatnim okresie obserwowaliśmy spadki rentowności (z 1,877% do 1,781%) w połączeniu ze słabnącym dolarem do euro (wzrost kursu euro o 1,2 %, z 1,127 do 1,139). Przyczyn takiego ruchu należy upatrywać w gołębich wypowiedziach Janet Yellen, które ostudziły obawy rynku co do tempa i skali podwyżek stóp procentowych. W Polsce rynek obligacji zachowywał się stabilnie.

Na rynku ropy naftowej odnotowaliśmy spadki cen o 6,8% (z 39,4 do 36,7 USD za baryłkę). W zeszłym tygodniu na rynek najpierw dotarła informacja że Iran zamierza dalej zwiększać poziom wydobycia ropy, po czym w piątek Arabia Saudyjska zadeklarowała że jest w stanie zamrozić produkcję tylko gdy inne kraje, w tym Iran zrobią to samo. To musiało przełożyć się negatywnie na notowania czarnego złota.

Wracając do polskiego rynku akcji warto jeszcze wspomnieć, że w piątek Alior Bank poinformował o podpisanej umowie kupna Banku BPH. Rynek pozytywnie przyjął tę informację, gdyż cena transakcji w stosunku do możliwych do uzyskania efektów synergii wygląda atrakcyjnie. Wygląda na to że mocno dotknięty obciążeniami sektor bankowy będzie konsolidował się w szybszym tempie niż dotychczas, co daje szansę akcjonariuszom na satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Jednocześnie, mając na uwagę iż od styczniowych dołków indeks WIG w ujęciu dolarowym zyskał już ponad 25%, inwestorzy coraz chętniej mogą zerkać w stronę chęci realizacji krótkoterminowych zysków. Dodatkowo, pomimo wspomnianych już gołębich wypowiedzi szefowej FED, dobre dane na temat gospodarki zza oceanu mogą przykuwać coraz większą uwagę uczestników rynku i studzić apetyty tych z nich, którzy oczekiwali znacznego spowolnienia tempa podnoszenia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Ewentualne umocnienie się amerykańskiego dolara połączone z powrotem spadków na rynku ropy naftowej mogą w najbliższych dniach studzić nastroje na rynkach akcji rynków rozwijających się.

### Słowniczek:

**Indeks ISM** - wskaźnik obrazujący aktywność w sektorze przedsiębiorstw przemysłowych, odpowiednik europejskiego PMI, publikowany przez amerykański Institute for Supply Management. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.

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

**Janet Yellen** - przewodnicząca Rady Gubernatorów Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.

*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 TFI 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)).*