

Komentarz tygodniowy

BZ WBK TFI S.A.

Największy wpływ na poprawę nastrojów w ubiegłym tygodniu miały dobre dane makroekonomiczne z Chin. Eksport w tym kraju wzrósł bardziej niż się spodziewano. Wzrost wyniósł 18,7% r/r po spadku poprzednio o 20,6%. Analitycy spodziewali się wzrostu o 14,9%. Dane o eksporcie Chin sygnalizują odbicie w gospodarce. Miało to pozytywny wpływ na rynki akcji.

Pociągnęło to za sobą wzrosty także na rynkach surowcowych. Rosły ceny miedzi oraz ropy naftowej. **Po braku porozumienia w Katarze w sprawie zmniejszenia dostaw surowca, między największymi producentami ropy, w krótkim terminie należy spodziewać się spadków cen ropy.**

Niewielkie spadki rentowności obligacji skarbowych na rynkach krajów peryferyjnych. W Polsce rentowności nawet lekko wzrosły. Co ciekawe, po raz pierwszy od 2002 roku rentowność polskich dziesięciolatek przekroczyła poziom dziesięciolatek węgierskich (wpływ na to ma między innymi oczekiwanie większych obniżek stóp procentowych na Węgrzech niż w Polsce).

W Polsce największy wzrost odnotowały spółki surowcowe oraz odzieżowe, które powinny korzystać na umocnieniu złotówki do dolara.

Pozytywnie odebrany został wybór nowego szefa Banku Centralnego w Turcji. Został nim jeden z obecnych członków Rady Polityki Pieniężnej. Pierwsze posiedzenie z jego udziałem odbędzie się już w najbliższym tygodniu. Spodziewamy się gołębiego nastawienia co powinno przekładać się na spadki rentowności obligacji skarbowych oraz pozytywnie wpływać na tureckie banki poprzez niższy koszt finansowania.

Ostatnie nieco gorsze dane makro z USA powinny odkładać w czasie podwyżki stóp procentowych przez FED. To w połączeniu z poprawą sytuacji w Chinach wspiera rynki rozwijające się, które naszym zdaniem w średnim terminie mogą zachowywać się lepiej od rynków rozwiniętych.

Podsumowanie

Akcje

Najważniejszym wydarzeniem, które nakreśli kierunek dla indeksów w najbliższym czasie jest rozpoczęty właśnie sezon wyników kwartalnych amerykańskich spółek. W najbliższym tygodniu odbędzie się kolejne posiedzenie EBC. Nie powinno ono przynieść jednak większych niespodzianek. Polityka wspierająca gospodarkę zostanie zapewne podtrzymana.

Obligacje

Pozytywny wpływ na rynki obligacji powinny mieć najbliższe działania EBC: zwiększenie kwoty skupowanych obligacji krajów strefy euro oraz rozszerzenie programu skupu o obligacje korporacyjne.

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.

Kraje peryferyjne strefy euro – Włochy, Hiszpania, Portugalia

Rynki rozwijające się - państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej, np. Chiny, Indie, Malezja, kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

EBC – Europejski Bank Centralny.

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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).