

Komentarz tygodniowy

BZ WBK TFI S.A.

Ostatnie dni przyniosły ochłodzenie nastrojów wśród inwestorów zarówno w Polsce jak i za granicą. Indeksy WIG oraz WIG20 zakończyły tydzień na minusach (-2% i -2,3% odpowiednio). Niemiecki Dax stracił 1,7%, a amerykański S&P500 -0,4%. **W regionie, negatywnie wyróżniła się giełda w Stambule (-8,1%) ze względu na niespodziewaną dymisję premiera.**

Publikacje danych makro jakie ukazywały się przez ostatnie dni były mieszane. **Zaskoczeniem był słaby odczyt PMI dla polskiego przemysłu (spadek z 53,8 do 51).** Wskazania indeksów PMI dla USA, Chin oraz krajów strefy euro przeszły bez większego echa.

Warto zauważyć, że pogorszenie nastrojów zbiegło się w czasie z korektą krótkoterminowego trendu wzrostowego na ropie. **Cena ropy oscyluje w tej chwili na poziomie 45 USD za baryłkę, podczas gdy na początku miesiąca wynosiła 47 USD. Spadek cen ropy i jej negatywna korelacja z amerykańskim dolarem częściowo tłumaczą zachowanie niektórych klas aktywów.**

Podsumowanie

Akcje

Aktywa ryzykowne, a więc akcje i obligacje przedsiębiorstw traciły na fali wzrostu awersji do ryzyka. Jedną z przyczyn był fakt, że wciąż niskie ceny ropy to czynnik ryzyka dla będącego w centrum uwagi sektora wydobywczego. Zachowanie giełd w kolejnych tygodniach będzie uzależnione od wyników jakie będą pokazywać spółki. W Polsce sezon publikacji raportów kwartalnych dopiero się rozpoczyna, ale w USA jesteśmy już na półmetku. Jak na razie większość amerykańskich spółek pokazuje wyniki lepsze od oczekiwań.

Obligacje

Aktywa powszechnie uważane jako bezpieczne, a więc przede wszystkim **obligacje skarbowe krajów rozwiniętych zyskiwały na wartości. Rentowność obligacji dziesięcioletnich w krajach takich jak Niemcy, Szwajcaria czy Japonia utrzymuje się w okolicy zera (w dwóch ostatnich jest nawet ujemna).** Chociaż w wielu krajach na świecie obserwujemy wzmożony popyt na obligacje rządowe to na krajowym rynku stopy dominuje odwrotna tendencja. **Ze względu na specyficzne dla naszego kraju czynniki ryzyka, w tym zbliżającą się ocenę ratingu przez agencję Moody's od miesiąca obserwujemy dosyć silną presję na wzrost rentowności, która w tej chwili oscyluje wokół 3%.**

Istotny wpływ na rynki w średnim terminie będą wywierać banki centralne. Nie jest wykluczone, że na najbliższym posiedzeniu w czerwcu FED podniesie stopy procentowe. Jednak dotychczasowe zachowanie światowych banków centralnych skłania nas do oczekiwania, że adaptacyjna polityka monetarna będzie przedłużana.

Słowniczek:

PMI – wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, wartość poniżej 50 oznacza recesję.

FED - bank centralny Stanów Zjednoczonych odpowiedzialny za decyzje w przedmiocie kształtowania założeń amerykańskiej polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

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).