

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

**13 maja poznaliśmy decyzję agencji Moody's o obniżeniu perspektywy ratingu dla Polski ze stabilnej na negatywną (przypominamy że rynek obawiał się obniżenia ratingu).** W reakcji tę informację ubiegły tydzień zaczął się optymistycznie dla polskich akcji oraz obligacji, umacniała się też nasza waluta. Pozytywne nastroje nie utrzymały się jednak do końca tygodnia, gdyż humory popsuly opublikowane zapisy z kwietniowego posiedzenia FEDu, które wskazują że podwyżka stóp w Stanach może mieć miejsce szybciej niż inwestorzy przypuszczali. Bezpośrednią reakcją na tę informację było umocnienie dolara oraz spadki cen obligacji i akcji. Ostatecznie WIG zamknął tydzień na lekkim minusie, a rentowność naszych obligacji w ślad za rynkami bazowymi wzrosła. Dalsze notowania polskich obligacji będą uzależnione od wypowiedzi płynących z FEDu, a także od poziomu awersji do ryzyka.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy szereg danych makroekonomicznych z Polski, dotyczących koniunktury w kwietniu. Na szczególną uwagę zasługuje mocny odczyt produkcji przemysłowej, która wzrosła o 6% w ujęciu r/r. Pozytywne dane dobiegały również z rynku pracy, gdzie zatrudnienie rośnie o prawie 3% r/r a wynagrodzenia rosną o 4,6%.

W ostatnich dniach na rynek trafiły też wypowiedzi kandydata na Prezesa NBP Pana Adama Glapińskiego, który uważa że obecny poziom stóp procentowych jest właściwy, a ich ewentualne obniżenie zaszkodziłoby stabilności sektora finansowego. To dobre informacje dla sektora bankowego, którego to wyniki finansowe byłyby pod dalszą presją po ewentualnej obniżce stóp procentowych. Notowania polskich banków w najbliższym czasie będą uzależnione od rozwoju sytuacji w zakresie ustawy frankowej nad którą pracuje kancelaria prezydencka.

**W ubiegłym tygodniu negatywnie wyróżnił się rynek turecki, któremu nie służą toczące się zmiany polityczne. Indeks XU100 spadł o blisko 2%.** W czwartek poznaliśmy kandydata na nowego szefa partii AKP, którym ma zostać Binali Yildirim czyli obecny minister transportu i komunikacji. Z pierwszych wypowiedzi przyszłego szefa partii wynika, że będzie on lojalny wobec prezydenta Erdogana. W piątek natomiast turecki parlament uchwalił tymczasową nowelizację konstytucji, umożliwiającą pozbawienie immunitetu i stawianie przed sądem 138 parlamentarzystów, którym zarzuca się popełnienie czynów karalnych. Zagraża to obecności prokurdyjskiej partii w parlamencie i może spowodować umocnienie pozycji partii rządzącej AKP oraz prezydenta Erdogana. Spodziewamy się dużej zmienności na rynku tureckim.

**W ubiegłą środę na rynek trafiły pozytywne wiadomości z Wielkiej Brytanii. Ostatnie sondaże wskazują na największą przewagę ankietowanych obywateli opowiadających się za pozostaniem w strukturach Unii Europejskiej od momentu ogłoszenia terminu referendum na 23 czerwca.** 55% ankietowanych opowiedziało się za dalszym uczestnictwem Wielkiej Brytanii w europejskiej wspólnocie, natomiast 37% było przeciwko. Przypomnę że ewentualny Brexit to obecnie jeden z głównych powodów do obaw dla inwestorów. Pozytywne rozstrzygnięcie w tym zakresie skutkujące pozostaniem Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej powinno pozwolić odetchnąć rynkom.

### Podsumowanie

#### Obligacje

Polskie obligacje zaczęły ubiegły tydzień optymistycznie, umacniała się też nasza waluta. Nieco popsuł nastroje zapis z kwietniowego posiedzenia FEDu które wskazują że podwyżka stóp w Stanach może mieć miejsce szybciej niż inwestorzy przypuszczali. W związku z tym rentowność naszych obligacji w ślad za rynkami bazowymi wzrosła w minionym tygodniu.

---

## Akcje

Podobnie w Polsce zaczął się tydzień dla akcji. Pozytywne nastroje nie utrzymały się jednak do końca tygodnia. Ostatecznie WIG zamknął tydzień na lekkim minusie. W najbliższym czasie niewątpliwie możemy spodziewać się wahań cen akcji przy kolejnych publikacjach danych makro oraz spekulacjach politycznych.

### Słowniczek:

**Agencja Moody's** – jedna z trzech najważniejszych na świecie agencji ratingowych, oceniających wiarygodność kredytową, czyli komu warto lub nie pożyczać pieniądze.

---

*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)).*