

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

**Ubiegły tydzień przyniósł nieco więcej stabilizacji na rynkach finansowych.** Po pierwsze, mieliśmy do czynienia z relatywnie niewielką liczbą odczytów danych gospodarczych. Po drugie, świąteczny koniec tygodnia w Polsce i wolny poniedziałek w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii, spowodowały spadek aktywności zarówno na rynku lokalnym, jak i globalnie.

**W przeciwieństwie do niewielkiej ilości nowych danych dotyczących gospodarki, zeszły tydzień obfitował w wypowiedzi członków Fed.** Te wypowiedzi rynki starały się zinterpretować pod kątem przyszłej ścieżki polityki pieniężnej w USA. Cechą wspólną większości tych wypowiedzi był ich jastrzębi wydźwięk, tzn. koncentrowały się one na dobrym stanie amerykańskiej gospodarki, spadku zagrożenia ze strony globalnej koniunktury, a co za tym idzie – wskazywały na większe szanse na podwyżkę stóp w USA. **Obecnie rynki wyceniają prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na lipcowym posiedzeniu Fed na 55%, wobec 15% jeszcze trzy 3 tygodnie temu.**

**Lepsza ocena amerykańskiej i światowej gospodarki wpłynęła na wzrosty na rynkach akcji - indeks giełdy amerykańskiej S&P 500 wzrósł w zeszłym tygodniu o 2,3%. W podobnej skali wzrosły notowania globalnego indeksu akcji MSCI All Country World Index.** Warto zwrócić uwagę, że przy jastrzębich wypowiedziach członków Fed i lekkim umocnieniu się dolara, mocny był rynek surowców. Najbardziej rosły notowania surowców energetycznych i metali przemysłowych – notowania ropy WTI i miedzi wzrosły odpowiednio o 1,9% i 2,7%. Rentowności obligacji nie uległy większym zmianom i wyniosły 1,85% i 0,15% odpowiednio dla amerykańskich i niemieckich 10-latek.

**Dla odmiany, ten tydzień będzie bardzo bogaty, jeśli chodzi o odczyty danych gospodarczych.** Poznamy m.in. wskaźniki wyprzedzające PMI dla głównych światowych gospodarek, decyzję ECB, w tym szczegóły programu skupu obligacji korporacyjnych oraz miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy. Pozwolą one w ostateczny sposób ukierunkować oczekiwania rynku, co do czerwcowego posiedzenia Fed i wyznaczą kierunek zmian notowań na rynkach finansowych w najbliższych tygodniach.

### Podsumowanie

**Zarówno dla rynku akcji, jak i dla rynku obligacji skarbowych oraz rynku walutowego kluczowa będzie oczekiwana ścieżka polityki pieniężnej w USA.** W tym tygodniu inwestorzy oczekują na publikację kluczowych danych gospodarczych, m.in. piątkowego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Dla perspektyw rynku obligacji korporacyjnych istotne mogą być szczegóły dotyczące programu skupu obligacji korporacyjnych. Zatem, na większości rynków należy liczyć się przede wszystkim ze zwiększoną zmiennością, a kierunek rynkom nada ostateczny kształt danych, które poznamy.

### Słowniczek:

**Fed** – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

---

**Jastrzębi komunikat** – komunikat prezentujący gotowość do zmiany polityki monetarnej.

---

*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)).*