

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

Miniony tydzień nie obfitował już w tak dużą ilość publikacji makroekonomicznych jak poprzedni. Z niewielu danych, które zostały zaraportowane, **na uwagę zasługuje trzeci już odczyt odnośnie wzrostu PKB w strefie euro za I kwartał roku. Należy ocenić go pozytywnie, gdyż wskazuje na rozwój gospodarczy Eurolandu w tempie 1,7% r/r, czemu pozytywnie przysłużyły się m.in. inwestycje.**

Na rynku surowców, pomimo słabszej końcówki tygodnia, kontynuacja wzrostów cen ropy naftowej. Ostatnie dane dotyczące spadku zapasów surowca w Stanach Zjednoczonych wskazują na poprawę fundamentów rynku czarnego złota. Dodatkowo, w ostatnim czasie cenom sprzyjały zakłócenia w wydobywaniu w takich krajach jak Nigeria, Libia, czy Irak.

### Podsumowanie

#### Akcje

**Pozytywne dane nie znalazły jednak przełożenia względem nastrojów panujących na europejskich giełdach. Tu mieliśmy do czynienia z klasyczną ucieczką inwestorów od ryzykownych aktywów. Rynki akcji odnotowały spadki, a przyczyn należy upatrywać w narastających obawach o decyzję o opuszczeniu Wielkiej Brytanii Unii Europejskiej w zbliżającym się referendum. Uczestnicy rynku nie chcą obecnie dokonywać wyraźnych zakładów odnośnie zajmowanych pozycji portfelowych i takie podejście może być kontynuowane aż do samego referendum, czyli do 23 czerwca.**

#### Obligacje

**Wzrost awersji do ryzyka to z kolei dobre otoczenie dla rynku obligacji. Ten w minionym tygodniu odnotował wzrosty cen i warto w tym miejscu wspomnieć o rekordowo niskich rentownościach w Niemczech. Rentowność 10-letniego Bunda spadła do 0,02%! Wzrosty nie ominęły również rynku obligacji korporacyjnych, dla których dodatkowym paliwem stał się uruchomiony 8 czerwca program skupu właśnie tej klasy aktywów przez Europejski Bank Centralny.**

#### Słowniczek:

**Bund** - niemieckie obligacje skarbowe.

**Europejski Bank Centralny (EBC)** pełni funkcję banku centralnego dla 19 państw członkowskich Unii Europejskiej, które wprowadziły euro. Jego głównym zadaniem jest utrzymywanie stabilności cen w strefie euro i chronienie w ten sposób siły nabywczej wspólnej waluty.

**Program skupu aktywów** - 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.

*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)).*