

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

Miniony tydzień większość giełd zakończyła umiarkowanymi wzrostami. Indeks spółek amerykańskich S&P ustanowił kolejne szczyty. Słabszy piątkowy odczyt wzrostu PKB za drugi kwartał w Stanach Zjednoczonych zmniejsza ryzyko jakichkolwiek podwyżek stóp procentowych przez FED jeszcze w tym roku. W centrum wydarzeń jest sezon wyników finansowych spółek za drugi kwartał. W Stanach Zjednoczonych szczególnie dobrze radzą sobie spółki technologiczne, bardzo dobre wyniki podały takie firmy jak Apple, Facebook czy Microsoft co przekłada się na lepsze zachowanie indeksu NASDAQ. Do tej pory wyniki przedstawiła już ponad połowa z 500 spółek. Jak na razie należy go uznać za udany, bowiem 70% z nich pobiło oczekiwania analityków, łączne pozytywne zaskoczenie na zysku netto wynosi 4,5%. Jedynym sektorem, który prezentuje się słabiej jest sektor surowcowy.

Podobnie rzecz wygląda w przypadku spółek europejskich. Tu pozytywne zaskoczenie na zysku netto wynosi 8%. Szczególnie dobre wyniki notuje sektor przemysłowy, głównie branża motoryzacyjna. W piątek poznaliśmy wyniki testów odporności w warunkach skrajnych dla europejskich banków (scenariusz 3 letniej recesji). Wypadł on przyzwoicie. Poza pojedynczymi przypadkami, zwłaszcza we Włoszech, sytuacja zdaje się nie być aż tak zła jak pierwotnie sądzono.

### Podsumowanie

#### Akcje

W Polsce indeks dużych spółek tym razem zachowywał się relatywnie słabiej. Ciężyły przede wszystkim notowania banku PEKAO SA po tym jak jego główny akcjonariusz poinformował, że nie wyklucza całkowitego wyjścia z Polski. Jednym z kandydatów do przejęcia wydaje się PZU wraz z Polskim Funduszem Rozwojowym, co byłoby spójne ze strategią repolonizacji banków. W takim przypadku zagrożona wydaje się wysokość dywidendy ubezpieczyciela, co ostatnio negatywnie wpływa na jego notowania.

#### Obligacje

Rentowność polskich obligacji skarbowych pozostała praktycznie na niezmiennym poziomie. Dla 10 latek jest to 2,91%. Obligacje korporacyjne zakończyły tydzień na lekkich plusach. Po bardzo słabym poprzednim tygodniu odreagowały ceny obligacji tureckich co powinno pozytywnie wpływać na wycenę funduszy obligacji korporacyjnych.

### Słowniczek:

**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.

**S&P**- indeks w skład którego wchodzi 500 przedsiębiorstw, głównie amerykańskich, o największej kapitalizacji notowanych na New York Stock Exchange i NASDAQ. Najbardziej znany wskaźnik zarządzany przez Standard & Poor's.

**NASDAQ** – indeks amerykańskiej giełdy, w skład którego wchodzi głównie spółki z sektora zaawansowanych technologii, np. Apple Inc., Google Inc., Microsoft, Amazon.com Inc., Intel.

*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)).