

Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

W zeszłym tygodniu inwestorzy większą uwagę zwrócili ponownie na **perspektywy polityki pieniężnej w USA**. Stało się to za sprawą wypowiedzi kilku członków amerykańskiego banku centralnego. Wypowiedzi te zawierały lepszą ocenę sytuacji w gospodarce amerykańskiej, dzięki której Fed miałby więcej argumentów, aby dokonać podwyżki stóp procentowych już na wrześniowym posiedzeniu.

Ponieważ rynki wyceniały jedynie około 15-procentowe prawdopodobieństwo wrześniowej podwyżki stóp procentowych, wypowiedzi te wywołały **kilkupunktowe wzrosty rentowności amerykańskich obligacji skarbowych** (dla obligacji 10-letnich z 1,51% do 1,58%). To z kolei wpłynęło na podobną reakcję na większości rynków obligacji na świecie, a tendencja ta nie ominęła również polskiego rynku obligacji, gdzie dochodowości wzrosły z 2,61% do 2,66% w przypadku obligacji skarbowych o 10 letnim terminie wykupu.

Do odbywającego się **21 września posiedzenia Fed** pozostał jednak jeszcze miesiąc. W tym czasie oczekiwania inwestorów będą miały jeszcze okazję się istotnie zmienić. Najbliższą ku temu okazją będzie wystąpienie szefowej amerykańskiego banku centralnego na poświęconej polityce pieniężnej konferencji w Jackson Hole w nadchodzący piątek. W wypowiedziach Janet Yellen inwestorzy będą poszukiwać wskazówek, co do gotowości Fed do dalszych podwyżek stóp, szczególnie na posiedzeniu we wrześniu.

Podsumowanie:

Rynki obligacji: Najistotniejszą informacją z punktu widzenia globalnych rynków obligacji skarbowych są perspektywy podwyżek stóp procentowych w USA. Europejskie rynki długu (zarówno skarbowego, jak i korporacyjnego) wspierane są przez trwający, prowadzony przez Europejski Bank Centralny, program skupu obligacji. Dodatkowo, amerykański rynek wysokodochodowych obligacji korporacyjnych wspierany jest przez odbicie na rynku ropy naftowej.

Rynki akcji: Globalne rynki akcji również reagować będą na rynkową ocenę perspektyw polityki pieniężnej w USA. Dodatkowo, spowodowane zmianami oczekiwań dotyczących stóp procentowych zmiany kursu dolara oraz notowań surowców mogą wywierać szczególny wpływ na wyceny akcji na rynkach wschodzących.

Słowniczek:

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

Europejski Bank Centralny – Instytucja Unii Europejskiej odpowiedzialna za zarządzanie euro oraz polityką gospodarczą i pieniężną państw strefy euro.

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).