

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

**W miniony wtorek poznaliśmy szczegóły dotyczące wzrostu polskiego PKB w drugim kwartale. Wzrost wyniósł 3,1% r/r**, zgodnie ze wstępnym szacunkiem, ale zaskoczeniem była jego słaba struktura. Z danych GUS wynika, że wzrost gospodarczy kształtowany był tylko przez konsumpcję oraz eksport netto. Dynamika inwestycji była ujemna i nawet okazała się jeszcze niższa od oczekiwań. Poza tym, zaskoczeniem było tylko lekkie przyspieszenie konsumpcji w stosunku do pierwszego kwartału pomimo rozpoczęcia wypłat z programu 500+.

Za granicą najważniejszą publikacją minionego tygodnia były piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W sierpniu przybyło 151 tysięcy nowych miejsc pracy, poniżej oczekiwań które wynosiły 180 tysięcy. Jakościowo, raport nie był tak dobry jak oczekiwała część analityków. Nowe miejsca pracy są tworzone w budżetówce oraz w sektorze usług (głównie w hotelach i restauracjach) co może świadczyć o strukturalnych problemach amerykańskiej gospodarki.

### Podsumowanie:

#### Rynki obligacji:

**Słaba struktura wzrostu PKB w Polsce była sygnałem do osłabiania się krajowych obligacji skarbowych. Rentowność dziesięciolatek wzrosła do poziomu 2,8%**. Doskonale wpisuje się to w trend jaki dominował także na rynkach bazowych oraz na peryferiach czyli w krajach takich jak Włochy czy Hiszpania. **Ruchy obligacji skarbowych w tym tygodniu będą uzależnione od decyzji Europejskiego Banku Centralnego** którą poznamy w czwartek. Nie można wykluczyć, że Mario Draghi ogłosi zmiany w programie skupu obligacji. Mógłby na przykład wydłużyć okres do którego EBC będzie skupować obligacje (w tej chwili jest to marzec 2017) i tym samym spowodować dalsze umocnienie obligacji skarbowych w Europie.

#### Rynki akcji:

**Dane o PKB przyniosły pogorszenie nastrojów na warszawskim parkiecie. W zeszłym tygodniu traciły zarówno małe spółki jak i te notowane w ramach indeksu WIG20.** Słabszy koniec miesiąca nie powinien jednak przysłaniać faktu, że cały sierpień upłynął pod dyktando giełdowych byków. Wzrost szerokiego rynku o prawie 4% to m.in. efekt zakończonego sezonu dobrych wyników.

### Słowniczek:

**PKB** (produkt krajowy brutto) - jeden z podstawowych mierników efektów pracy społeczeństwa danego kraju, opisuje zagregowaną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie danego kraju w określonej jednostce czasu (najczęściej w ciągu roku). PKB jest miarą wielkości gospodarki.

**Mario Draghi** - prezes Europejskiego Banku Centralnego.

**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](http://www.arka.pl) (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*