

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy szereg danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych odnośnie koniunktury gospodarczej w sierpniu. **Sprzedaż detaliczna (-0,3% m/m) oraz produkcja przemysłowa (-0,5% m/m) odnotowały spadek w ujęciu m/m co było odczytem poniżej oczekiwań rynku. Natomiast inflacja okazała się wyższa od prognozowanej (CPI wzrósł o 0,2% m/m). W reakcji na te dane umocnił się amerykański dolar.**

W Polsce gorsze od oczekiwań okazały się dane z rynku pracy, aczkolwiek trendy wciąż pozostają pozytywne gdyż **odnotowano dalszy wzrost wynagrodzeń (o 4,7% r/r) oraz zatrudnienia (o 3,1% r/r) w ujęciu r/r.**

**Uwaga inwestorów w obecnym tygodniu będzie się skupiała na decyzjach jakie zostaną podjęte na posiedzeniach Banku Centralnego Japonii oraz FED-u.** Po rozczarującym w oczach inwestorów ostatnim posiedzeniu Europejskiego Banku Centralnego na rynku pojawiło się więcej niepewności co do kolejnych ruchów banków centralnych. **W efekcie na rynku obligacji obserwowaliśmy wzrosty rentowności, które najbardziej dotknęły obligacje skarbowe krajów południowej Europy, czyli bardziej ryzykowne aktywa.**

**Na warszawskim parkiecie w ubiegłym tygodniu przeważał kolor czerwony (spadek WIG o 0,3%) co było zasługą spadków największych spółek (spadek WIG20 o 1,1%).** Szczególnie negatywnie wyróżniały się spółki z branży detalicznej, gdzie wyjątkowo udana wrześnieowa pogoda krzyżuje plany sprzedażowe. W segmencie małych i średnich spółek obserwowaliśmy wzrosty cen akcji, gdyż inwestorzy uwzględniają dalsze dobre perspektywy rozwoju tych spółek (mWIG40 wzrósł o 1,7%).

Na rynku surowców ponownie pozytywnie wyróżniał się węgiel koksujący (wzrost o 14%) co znalazło swoje odzwierciedlenie w dalszym wyraźnym wzroście cen akcji JSW (wzrost o 12%). **Na minus wyróżniała się natomiast ropa naftowa (spadek o 5%) na wieść o większej podaży tego surowca z Libii.**

### Podsumowanie:

#### Rynki obligacji:

Schłodzenie nastrojów po ostatnim posiedzeniu EBC oraz w oczekiwaniu na posiedzenie Banku Centralnego Japonii i FED-u. W efekcie nastąpił wzrost rentowności na rynkach obligacji skarbowych.

#### Rynki akcji:

Słabość WIG20 przeważała nad wzrostami na małych i średnich spółkach. WIG zakończył tydzień na lekkim minusie (-0,3%)

#### Słowniczek:

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

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

*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)).*