

Komentarz tygodniowy

BZ WBK TFI S.A.

W minionym tygodniu na giełdach dominował kolor czerwony. W Europie, w centrum uwagi inwestorów znalazły się akcje Deutsche Banku, nad którym wisi widmo kary ze strony Departamentu Sprawiedliwości Stanów Zjednoczonych. Po poniedziałkowej przecenie związanej z obawami co do możliwości pokrycia strat z roszczeń sięgających 14 mld dolarów, piątek przyniósł zauważalne odreagowanie na walorach banku. Punktem wyjścia stały się niepotwierdzone informacje o możliwej mniejszej karze, sięgającej „zaledwie” 5,4 mld dolarów. Kurs banku, po tym jak osiągnął swoje historyczne minimum, szybko zanegował ruch w dół, dzięki któremu zakończył tydzień wzrostem o 1,4%. Nie przeszkadzały temu dodatkowe informacje, że część funduszy hedgingowych zmniejszyła znacząco ekspozycję biznesową w zakresie derywatów z bankiem.

Ważnym wydarzeniem tygodnia była wstępna zgoda krajów OPEC na obniżenie dziennego limitu wydobycia ropy naftowej do 32,5 mln baryłek (cięcie o blisko 750 tys. baryłek vs. wydobycie w sierpniu). Szczegóły dotyczące pierwszego od ośmiu lat cięcia produkcji poznamy pod koniec listopada w Wiedniu, tym niemniej **kurs czarnego złota dynamicznie zwyżkował po decyzji kartelu i zakończył tydzień blisko 7% wzrostem.**

Innym ważnym wydarzeniem była decyzja agencji Moody's odnośnie obniżenia ratingu kredytowego Turcji poniżej poziomu inwestycyjnego, do Ba1 z perspektywą stabilną. Główny indeks w Stambule zakończył tydzień spadkami (5,6% w PLN). Przypominamy, że Turcja wciąż posiada rating od agencji Fitch na poziomie inwestycyjnym BBB-.

Podsumowanie:

Rynki akcji

Spadki sięgały około 1% i jedynie amerykański rynek akcji wybronił się, rosnąc o kosmetyczne 0,2%. W Polsce po raz kolejny widoczna była dysproporcja w zachowaniu się spółek o dużej i małej kapitalizacji: **indeks WIG 20 zniżył w skali tygodnia o 3%, z kolei mWIG40 o jedynie 1,3%, a indeks sWIG80 zakończył tydzień na plusie (+0,6%).**

Rynki obligacji:

Klasyczny risk-off przełożył się na umocnienie rynku obligacji na rynkach dojrzałych (**spadek rentowności 10-letnich obligacji w USA i Niemczech do odpowiednio 1,60% i -0,12%**). Lokalnie, mieliśmy z kolei do czynienia ze wzrostami rentowności (do poziomu powyżej 2,91%), czego wytłumaczeniem mogły być obawy inwestorów przed zapowiadany zmianami w rządzie.

Słowniczek:

Derywaty – rodzaj instrumentu finansowego, niebędącego papierem wartościowym, którego wartość uzależniona jest od instrumentu bazowego, np. kursów akcji, rentowności obligacji, wysokości stopy procentowej, wartości indeksu giełdowego

Fundusze headgingowe - ich głównym celem jest ograniczenie ryzyka wahań wartości udziałów w funduszu oraz zabezpieczenie przed wahaniami koniunktury. Lokują swoje pieniądze w najbardziej wyrafinowane aktywa finansowe, które są niedostępne dla zwykłych funduszy inwestycyjnych. Cechują się bardzo wysokim ryzykiem inwestycyjnym

Risk off – ucieczka od ryzykownych aktywów (akcji i płynnych obligacji korporacyjnych notowanych na rynku) w kierunku aktywów bezpieczniejszych (obligacji skarbowych, depozytów krótkoterminowych).

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).