

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Większość danych makroekonomicznych jakie poznaliśmy w ubiegłym tygodniu wskazuje na poprawiającą się sytuację gospodarczą. **Tydzień rozpoczął się od publikacji wstępnych indeksów PMI w Europie i w Stanach Zjednoczonych za miesiąc październik, wyniki obu ankiet wśród przedsiębiorstw wypadły lepiej niż przed miesiącem (Europa 53,7 vs 52,6 wrzesień, USA-przemysł 53,2 vs 51,5 wrzesień).**

Następnie, **we wtorek (25.10.2016) opublikowane zostały dane odnośnie rynku pracy w Polsce za miesiąc wrzesień, gdzie wciąż obserwujemy spadające bezrobocie (8,3% vs 8,4% w sierpniu).** Pod koniec tygodnia (28.10.2016) światło dzienne ujrzał **wstępny odczyt PKB ze Stanów Zjednoczonych za 3 kwartał, który wskazuje, że gospodarka rozwijała się w tym okresie szybciej od oczekiwań, a annualizowany wzrost kw/kw wyniósł blisko 3%.**

**Mocne dane makroekonomiczne, obawy przed dalszym wzrostem inflacji oraz niepewność co do kolejnych ruchów banków centralnych przyczyniły się w minionym tygodniu do wzrostu rentowności obligacji o kilkanaście punktów bazowych w segmencie 10 letnich obligacji.** Takie ruchy obserwowaliśmy zarówno w Polsce jak i na rynkach bazowych.

**Na rynkach akcji zdecydowanie na plus wyróżniał się indeks WIG20, który wzrósł o ponad 3 %** podczas gdy indeksy najważniejszych zachodnich giełd oraz małe i średnie spółki w Polsce nie wykonały istotnych ruchów. Największe wzrosty w minionym tygodniu odnotowały spółki z sektora paliwowego, które zaraportowały dobre wyniki za 3 kw. Pozytywnie wyróżniały się też walory PZU. Ostatnie rekomendacje domów maklerskich wskazują, że akcje tej spółki pozostają niedowartościowane.

## Podsumowanie:

### Rynki akcji:

Wzrost indeksu WIG20, brak istotnych ruchów na zachodnich giełdach. Największe wzrosty spółek z sektora paliwowego.

### Rynki obligacji:

Wzrosty rentowności obligacji 10 letnich w Polsce i na rynkach bazowych. Mocne dane makroekonomiczne, obawy o wzrost inflacji.

## Słowniczek:

**Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym danego kraju. Powstaje na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, wartość poniżej 50 oznacza recesję.

*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)).*