

Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Już blisko dwa tygodnie minęło od wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. Kurz nie do końca jednak opadł, bowiem rozbijane programem prezydenta elekta oczekiwania inflacyjne w jednoznaczny sposób wpływają na rynek długu. **Rentowność 10-letnich papierów skarbowych USA wzrosła do poziomów nie widzianych od grudnia minionego roku. Wzrostom rentowności towarzyszy umacnianie się amerykańskiej waluty** – to z kolei niekorzystny znak dla krajów rozwijających się, finansujących się w znacznym stopniu właśnie w dolarze.

Jednocześnie, **warto wspomnieć o ostatnim odczycie inflacji w Stanach Zjednoczonych za miesiąc październik, z przyspieszeniem do 1,6% r/r.** To w połączeniu z oczekiwanym stymulusem fiskalnym w nadchodzącym roku zdaje się przesądzać o grudniowej podwyżce stóp procentowych w tym kraju.

Na światowych rynkach akcji nastąpiło powyborcze uspokojenie nastrojów. Lokalnie, **w Warszawie dominował jednak kolor czerwony. Zachowaniu się rynku nie pomogły osłabienie się złotówki oraz wspomniany już wzrost rentowności. Również dane makro nie mogły być sprzymierzeńcem byków: tempo wzrostu PKB w III kwartale wyniosło zaledwie 2,5% r/r, najmniej od trzech lat.** Dodatkowo, także kończący się sezon publikacji wyników kwartalnych wskazuje na schłodzenie tempa wzrostu polskich przedsiębiorstw. Po raz kolejny spółki skupione w indeksach małych i średnich spółek wypadły dużo lepiej od polskich blue chipów.

Na rynku surowców, **po kilku słabszych tygodniach, doszło do odreagowania notowań ropy naftowej. Wzrost jej cen o blisko 5% w skali tygodnia to efekt ponownego odzyskania nadziei na decyzję o ograniczeniu produkcji ze strony OPEC** na najbliższym posiedzeniu, 30 listopada.

Podsumowanie

Rynki akcji:

Indeks WIG zniżył się o 3,2%.

Rynki obligacji:

Rentowność 10-letnich papierów skarbowych USA wzrosła do przeszło 2,35% Rentowność 10-latek w Turcji i Polsce wzrosła do odpowiednio 10,77% i 3,68%.

Słowniczek:

Stymulus fiskalny – ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak ograniczenie podatków, wzrost wydatków i deficytu publicznego, udzielanie gwarancji i poręczeń kredytowych dla podmiotów gospodarczych, wpływających na budżet państwa w celu osiągnięcia określonych celów fiskalnych i pozafiskalnych, w tym wzrostu gospodarczego.

OPEC - Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową z siedzibą w Wiedniu. Celem organizacji jest kontrolowanie światowego wydobycia ropy naftowej, poziomu cen i opłat eksploatacyjnych.

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).