

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Niespodziewane zwycięstwo Donalda Trumpa w listopadowych wyborach w USA wywołało żywiołową reakcję rynków. **W okresie dwóch tygodni następujących bezpośrednio po wyborach (14-25 listopada br.) wyraźnie umacniał się dolar, a szeroko traciły waluty rynków wschodzących. W szczytowym momencie dolar był o 4% mocniejszy względem koszyka walut krajów rozwiniętych, a względem złotego zyskiwał prawie 7%.** Inwestorzy skupili się na pozytywnych efektach propozycji prezydenta-elektę dla gospodarki USA. Ich potencjalny wpływ na wzrost inflacji spowodował gwałtowne wzrosty rentowności obligacji niemal na całym świecie. Dla przykładu **rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły do około 2,4% z 1,85% notowanych przed wyborami w USA, a polski rynek długu ucierpiał jeszcze bardziej – rentowności obligacji 10-letnich w szczycie paniki dotarły do poziomów 3,7-3,8%.**

**Ostatni tydzień przyniósł pewne wyhamowanie tych trendów – ustabilizowała się wartość dolara (+0,3% względem koszyka walut krajów rozwiniętych) i rentowności obligacji amerykańskich** (bez zmian w zeszłym tygodniu). Z jednej strony, nowa polityka gospodarcza może mieć także negatywne aspekty dla światowej gospodarki takie, jak szkodliwy dla wymiany handlowej wzrost protekcjonizmu. Poza tym, w innych obszarach gospodarczych, takich jak strefa euro, prawdopodobnie w dalszym ciągu konieczne będzie utrzymywanie niskich stóp procentowych oraz niekonwencjonalnych narzędzi polityki pieniężnej.

Skala reakcji rynków, którą obserwowaliśmy po wyborach w USA sugeruje, że w najbliższym czasie możemy mieć do czynienia z jej korektą – osłabieniem dolara i amerykańskich akcji oraz umocnieniem się amerykańskich obligacji. W takim scenariuszu zyskiwać powinny szeroko aktywa rynków wschodzących: szczególnie obligacje, jak i waluty.

## Podsumowanie

### Rynki akcji:

Możliwe osłabienie amerykańskich akcji.

### Rynki obligacji:

Możliwe umocnienie się rynków obligacji, szczególnie rynków wschodzących.

### Słowniczek:

**Rynki wschodzące** – państwa, które znalazły się na drodze od gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej. Przykładowymi rynkami wschodzącymi są Chiny, Indie, Malezja, kraje Europy Środkowo-Wschodniej. Kraje te cechują się szybkim wzrostem gospodarczym oraz dużym poziomem inwestycji (choć nie zawsze jest to regułą), dlatego też stają się atrakcyjnym miejscem do lokowania kapitału

**Protekcjonizm** – polityka ochrony produkcji i handlu krajowego przed konkurencją zagraniczną, głównie za pomocą ceł nakładanych na przywożone towary oraz koncesji i zakazów.

---

*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)).*