

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

W zeszłym tygodniu (28.11.2016 - 02.12.2016) doszło do długo oczekiwanego porozumienia kartelu OPEC w sprawie redukcji wydobycia ropy naftowej. Wspomniana decyzja spowodowała **wzrost cen ropy o 12% w przeciągu tygodnia**. Wzrost cen ropy przekłada się na wyższe oczekiwania inflacyjne, a to spowodowało **wzrost rentowności obligacji skarbowych zarówno na rynkach bazowych jak i na naszym rynku**.

W piątek poznaliśmy też comiesięczne dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych gdzie liczba nowych miejsc pracy okazała się zgodna z oczekiwaniami (178 tys. vs 175 oczekiwania) a bezrobocie na poziomie 4,6% jest najniższe od 2007 roku. Dokonano natomiast rewizji w dół odczytu za poprzedni miesiąc (o 20 tys. miejsc pracy) oraz średnia godzinowa płaca spadła w stosunku do poprzedniego miesiąca (o 0,1% m/m). Ostatecznie **dane zostały odebrane przez rynek jako słabsze niż oczekiwania w związku z czym po ich publikacji rentowności obligacji zaczęły spadać. Na przestrzeni całego tygodnia odnotowaliśmy jednak wzrost rentowności obligacji**. Dane z rynku pracy nie powinny mieć wpływu na decyzję FED na grudniowym posiedzeniu podczas którego rynek oczekuje podniesienia stóp.

W ubiegły piątek agencja S&P utrzymała rating dla polskiego długu zagranicznego na poziomie BBB+, co było zgodne z oczekiwaniami. Pozytywną niespodzianką było natomiast podniesienie perspektywy dla ratingu z negatywnej na stabilną.

**Na rynkach akcji w ubiegłym tygodniu odnotowaliśmy niewielkie spadki.**

W niedzielę odbyły się wybory prezydenckie w Austrii, które wg wstępnych wyników wygrał kandydat niezależny Aleksander Van Bellen. Jego rywalem był Norbert Hofer z prawicowo-populistycznej Austriackiej Partii Wolności, który m.in. jest zwolennikiem opuszczenia przez Austrię Unii Europejskiej.

We Włoszech natomiast w niedzielę odbyło się referendum, które dotyczyło zmian w konstytucji polegających na ograniczeniu roli Senatu. W praktyce referendum odbierane było jednak jako głosowanie nad wotum zaufania dla rządu Włoch. Zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami wstępne wyniki wskazują na sprzeciw obywateli wobec proponowanych zmian co oznacza brak poparcia dla obecnego rządu. W związku z wynikiem premier Renzi zapowiedział podanie się do dymisji. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest próba utworzenia kolejnego rządu, który miałby prowadzić kraj do czasu kolejnych wyborów parlamentarnych zaplanowanych na rok 2018. Przedterminowe wybory to mniej prawdopodobny scenariusz. **Pierwsza reakcja rynku na wynik referendum to słabsze Euro i obligacje krajów z południa Europy, na rynkach akcji tydzień rozpoczął się natomiast od wzrostów.**

**Podsumowanie:**

**Rynki akcji:**

Na rynkach akcji w ubiegłym tygodniu odnotowaliśmy niewielkie spadki.

**Rynki obligacji:**

Na przestrzeni całego tygodnia odnotowaliśmy wzrost rentowności obligacji.

*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)).*