

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

**To był bardzo udany tydzień dla inwestujących na rynku akcji. Indeksy odnotowały największy tygodniowy wzrost w tym roku.**

Najważniejszym wydarzeniem w ubiegłym tygodniu (5-9.12.2016r) w Polsce była transakcja kupna od Unicredit akcji banku Pekao SA. Kupującym są wspólnie PZU oraz Polski Fundusz Rozwojowy. 33% udział kosztował ponad 10 mld zł. Po tym zakupie PZU stanie się największą grupą finansową w Europie Środkowej i Wschodniej. Transakcja ta wpisuje się w strategię rządu „powrotu banków w polskie ręce”. Nie oczekujemy dużych zmian w strategii Pekao SA - zarząd PZU chce aby bank nadal wypłacał maksymalnie wysokie dywidendy.

Widać, że kapitał zagraniczny zaczyna wracać na polski rynek. Przejawia się to lepszym zachowaniem dużych spółek (indeksu WIG20) w stosunku do segmentu spółek małych i średnich.

Mocne wzrosty w tygodniu odnotowały akcje Alior Banku. Bank poinformował o odstąpieniu od zamiaru nabycia kupna Raiffeisen Bank Polska. Oznacza to koniec ryzyka kolejnej dużej emisji akcji na finansowanie tej transakcji.

Nie rozczarował inwestorów Europejski Bank Centralny. Przedłużył program skupu aktywów o 9, a nie jak pierwotnie oczekiwano o 6 miesięcy. Jednocześnie zmniejszy nieco skalę miesięcznych zakupów z 80 do 60 mld Euro, ale ostatecznie przez dłuższy termin programu, kwota którą zasypie rynek będzie wyższa niż pierwotnie sądzono. **Spowodowało to spadki rentowności obligacji o dłuższym terminie do wykupu. Polskie dziesięciolatki zamknęły tydzień na poziomie 3,6%. Kurs Euro do dolara jest na najniższym poziomie od ponad 10 lat**

**Kolejne duże wzrosty na rynku ropy naftowej po tym jak kolejne kraje zadeklarowały cięcia produkcji.**

Koniec roku sprzyja amerykańskim indeksom i pozwala zaliczać kolejne rekordy. **Najważniejszym wydarzeniem następnego tygodnia będzie posiedzenie amerykańskiego banku centralnego. Niewielka podwyżka stóp procentowych jest w zasadzie pewna i powinna przejść bez echa. Ważniejszy będzie komunikat z którego inwestorzy będą starali się wywnioskować jak najwięcej odnośnie tempa i skali kolejnych posunięć władz monetarnych.**

## Podsumowanie:

### Rynki akcji:

Indeksy akcji odnotowały największy tygodniowy wzrost w tym roku.

### Rynki obligacji:

Działania i deklaracje EBC spowodowały spadki rentowności obligacji o dłuższym terminie do wykupu. Polskie dziesięciolatki zamknęły tydzień na poziomie 3,6%. Kurs Euro do dolara jest na najniższym poziomie od ponad 10 lat.

---

*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)).*