

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

W ubiegłym tygodniu (9-13.01.2017 r.) odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. W ocenie członków Rady największy wpływ na wzrost inflacji w Polsce ma efekt drożejących surowców. **Warto zauważyć, że ze względu na efekt niskiej bazy statystycznej w zeszłym roku, inflacja może wzrosnąć nawet powyżej 1,5%.** Ponieważ będzie to raczej efekt chwilowy, zdecydowano o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Wszystko wskazuje na to, że neutralne podejście Rady utrzyma się w kolejnych miesiącach. Poza wspomnianym efektem bazy, inflacja nie ma dużej przestrzeni do dalszych wzrostów, a przedwczesna podwyżka stóp mogłaby ograniczyć tempo wzrostu gospodarczego.

## Obligacje

Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych oraz w Polsce spadały przez większą część tygodnia (czyli ich ceny rosły). Dopiero dobre dane o niemieckim PKB oraz jastrzębie wypowiedzi z ECB oraz FED spowodowały lekką korektę, zwłaszcza na Bundzie (rentowność w okolicach 0,34%). Pomimo tego, w Polsce w skali tygodnia, rentowność polskich dziesięciolatek nieznacznie spadła do 3,67%.

## Akcje

Na rynku akcji panowała raczej dobra atmosfera. W Polsce indeks WIG20 przebił psychologiczny poziom 2000 pkt. Rynek na razie ze spokojem przygląda się temu co dzieje się za granicą. W Stanach efekt wzrostów giełdowych po wyborach prezydenckich zdaje się powoli wygasać. S&P500 osłabił się o 0,1% w ubiegłym tygodniu (czyli 09-13.01.2017 r.). W dalszym ciągu nie są znane konkrety odnośnie planowanych wydatków infrastrukturalnych oraz stanowisko Trumpa w sprawie renegocjacji umów handlowych. Również w Niemczech, główne indeksy giełdowe znalazły się w fazie konsolidacji, DAX zanotował niewielki wzrost o 0,3%.

*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)).*