

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Za inwestorami relatywnie spokojny tydzień, obfitujący w publikację danych makroekonomicznych. Lokalnie, na uwagę zasługują lepsze od oczekiwań dane za grudzień dotyczące sprzedaży detalicznej (+6,4% r/r) oraz produkcji przemysłowej (+2,3% r/r). Wskazują one, że **gospodarka Polski w IV kwartale 2016 rozwijała się w tempie ok. 2,5% r/r.**

Również na świecie publikowane dane wskazywały na **pozytywny obraz koniunktury gospodarczej.** W Stanach Zjednoczonych grudniowa produkcja przemysłowa sięgnęła dawno nie widzianych pozytywnych dynamik w ujęciu r/r (+0,5%), z kolei sprzedaż detaliczna przyspieszyła do poziomu +4,1% r/r, ciągnięta rosnącą sprzedażą samochodów.

## Obligacje

W środowym wystąpieniu, szefowa FED, Janet Yellen, wskazała, że amerykańska gospodarka jest blisko stanu, w którym stopy procentowe powinny iść w górę. Nie pozostało to bez echa na rynku długu – **rentowność dziesięcioletnich obligacji USA wzrosła w skali tygodnia do poziomu powyżej 2,4%.**

Na Starym Kontynencie, Europejski Bank Centralny utrzymał parametry polityki pieniężnej. Szef EBC Mario Draghi uznał ostatnie odbicie inflacji za raczej nietrwałe i napędzane cenami energii. Po raz kolejny podkreślił, że czynniki zewnętrzne stanowią ryzyko dla wzrostu gospodarczego. Lekko gołębi wydzwięk komunikatu nie znalazł odzwierciedlenia w reakcji na rynku długu. **Rentowność niemieckiego Bunda rosla już trzeci tydzień z rzędu, przekraczając poziom 0,4%.**

## Akcje

**Na rynkach akcji nie działo się wiele.** Niska zmienność to z jednej strony efekt odpoczynku po kilkutygodniowym okresie wzrostów – w tym miejscu warto odnotować wzrost indeksu WIG o blisko 15% od połowy listopada. Z drugiej strony, inwestorzy wyczekiwali wystąpienia Donalda Trumpa, w nadziei na kolejny sygnał do wzrostów. Inauguracyjne przemówienie nowego prezydenta było w dużej mierze odbiciem znanej już retoryki z kampanii wyborczej. W jego treści dominowały hasła dotyczące ekspansji fiskalnej oraz ochrony rynku pracy.

---

*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)).*