

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

**Za nami bardzo udany tydzień dla inwestorów na rynku akcji.** Niezłe nastroje w Europie oraz nowe rekordy na amerykańskich indeksach sprawiły, że także na warszawskim parkiecie dominował zielony kolor. **Gorzej było na rynku obligacji.** Rentowności polskich dziesięciolatek rosły w ostatnich dniach i obecnie znajdują się na poziomach najwyższych od połowy 2014 roku. Polski rynek długu nie był jednak jedynym słabym w Europie, gdyż znacznie gorzej radziły sobie obligacje krajów peryferii strefy euro, gdzie inwestorów niepokoi między innymi słaba kondycja sektora bankowego, wysoki poziom długu publicznego oraz możliwość wcześniejszych wyborów we Włoszech.

**Najważniejszą publikacją makroekonomiczną tygodnia były dane o PKB w Stanach Zjednoczonych. Okazały się one nieco słabsze od oczekiwań.** Amerykańska gospodarka w IV kwartale rosła w annualizowanym tempie 1,9%, a w całym 2016 roku wzrost wyniósł 1,6%. Z kolei na plus zaskoczyły wstępne styczniowe odczyty indeksów PMI w strefie euro. Z danych dotyczących naszej gospodarki warto zwrócić uwagę na raport koniunktury opublikowany przez Narodowy Bank Polski, który przedstawia dosyć pesymistyczne oczekiwania polskich przedsiębiorców co do ich sytuacji w 2017 roku. Wskazują oni na utrzymującą się wysoką niepewność związaną z wahaniami kursu złotego oraz trudnymi do przewidzenia skutkami zapowiadanych przez rząd zmian legislacyjnych.

## Podsumowanie

### Rynki akcji:

WIG zyskał 3,9%. Najlepiej zachowywały się średnie spółki, mWIG40 wzrósł o 4,5%. Również zagraniczne rynki, w zdecydowanej większości, zamknęły tydzień na plusach.

### Rynki obligacji:

Wzrosły rentowności zarówno w Europie, jak i w USA. Rentowność dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych wyniosła 3,89%.

---

*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 Prestiz SFIO na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl)).*