

Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

W zeszłym tygodniu (13-17.02) nie mieliśmy do czynienia z istotnymi zmianami na globalnych rynkach finansowych. Notowania akcji amerykańskich nieznacznie wzrosły (indeks S&P 500 o 1,5%), rentowności amerykańskich obligacji skarbowych niemalże nie zmieniły się (+1bp w sektorze 10-letnim), dolar pozostawał stabilny (wzrost wartości o 0,2% względem koszyka walut krajów rozwiniętych). Spokoju na rynkach nie zakłóciło również oczekiwane sprawozdanie szefowej FED przed amerykańskim Kongresem – potwierdziła ona chęć dalszego normalizowania polityki pieniężnej w USA.

Z kolei na rynku polskim mieliśmy w ostatnim tygodniu do czynienia z publikacją szeregu istotnych danych z polskiej gospodarki. **Dużo lepsze od oczekiwań analityków** były dane dotyczące styczniowej realnej dynamiki sprzedaży detalicznej (9,6% r/r względem oczekiwanego 7,2% r/r) i produkcji przemysłowej (9,0% r/r względem oczekiwanego 8,1% r/r). Wyższa od rynkowych prognoz była również inflacja PPI za styczeń (+4,1% r/r względem oczekiwanego 3,7% r/r).

Opublikowane dane świadczą o tym, że **ożywienie w polskiej gospodarce nabiera tempa, a w najbliższych miesiącach inflacja może dalej rosnąć.** Pytaniem istotnym z punktu widzenia perspektyw rynku obligacji, jest to czy lepsze dane z gospodarki i dalszy wzrost inflacji mogą zmienić neutralne nastawienie Rady Polityki Pieniężnej, która do tej pory deklarowała utrzymywanie stabilnych stóp procentowych do końca 2017 roku. Obecnie rynkowe wyceny zakładają mniej niż jedną 25-punktową podwyżkę stóp procentowych do końca 2017 roku, a wzrost oczekiwań inwestorów mógłby wpłynąć na wzrosty rentowności obligacji, szczególnie tych o krótkich terminach zapadalności.

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 (w przypadku Arka Prestiż SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).