

Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Na rynkach akcji w dalszym ciągu panują pozytywne nastroje. Większość głównych giełd na świecie zakończyła tydzień (20-24.02) na plusie, a w Stanach Zjednoczonych każdego dnia poprawiano najwyższe w historii notowania indeksu Dow Jones. Rynekowi zaczyna jednak brakować „paliwa” do dalszych wzrostów, czego odzwierciedleniem była końcówka tygodnia. W tym okresie zwłaszcza spółki-komponenty indeksu Nasdaq oraz spółki o mniejszej kapitalizacji znalazły się pod presją podażową. Również w Polsce nie dziwiłoby lekkie schłodzenie nastrojów w najbliższym czasie, zwłaszcza jeśli weźmiemy pod uwagę w zasadzie nieprzerwaną zwykłą notowań indeksu WIG o przeszło 25% od dołka z okolic połowy listopada 2016 roku.

Na rynku długu w okresie 20-24.02 mieliśmy do czynienia ze wzrostem cen obligacji. W Europie inwestorzy skupili się na czynnikach politycznych, co skutkowało przesunięciem kapitału w kierunku bezpiecznych aktywów, zwłaszcza niemieckiego Bunda. Warto zauważyć, że wzrost poparcia dla Marine Le Pen w przedwyborczych sondażach we Francji spowodował w połowie tygodnia rozszerzenie się spreadu między rentownościami francuskich oraz niemieckich obligacji do poziomu blisko 80 p.b. W tym czasie rentowności niemieckiego długu spadły ponownie do poziomu poniżej 0,2% w wypadku obligacji 10-letnich.

Z istotnych danych makro na uwagę zasługują dobre publikacje wskaźników PMI dla strefy euro. Zwłaszcza PMI dla sektora usług na poziomie 55,6 pkt. może cieszyć inwestorów. Warto również zauważyć pierwszy od 2012 roku lepszy odczyt PMI Composite dla Francji niż dla Niemiec (na poziomie 56,2 pkt.). Inwestorzy zapoznali się również z danymi dotyczącymi tempa wzrostu PKB w Niemczech za IV kwartał 2016. Gospodarka naszych zachodnich sąsiadów rozwijała się w tym czasie w tempie 1,2% r/r. Można oczekiwać, że w I kwartale 2017 nastąpi przyspieszenie tempa wzrostu (spodziewany efekt „nadgonienia eksportu” oraz silna konsumpcja po wzroście płacy minimalnej o 4% od początku roku), na czym skorzystać powinni także polscy eksporterzy.

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).