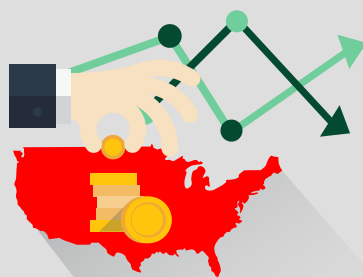


KOMENTARZ TYGODNIOWY 27.02.2017 r.

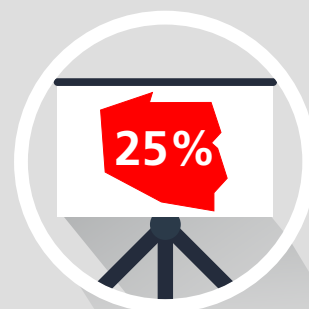
BZ WBK TFI S.A.



Większość głównych **giełd na świecie** zakończyła tydzień (20-24.02) na plusie.



W **Stanach Zjednoczonych** każdego dnia poprawiano najwyższe w historii notowania indeksu **Dow Jones**. Rynekowi zaczyna jednak brakować „paliwa” do dalszych wzrostów.



Również w **Polsce** nie dziwiłoby lekkie schłodzenie nastrojów w najbliższym czasie, zwłaszcza jeśli weźmiemy pod uwagę w zasadzie nieprzerwaną **zwyżkę notowań indeksu WIG** o przeszło **25%** od dołka z okolic połowy listopada **2016 roku**.

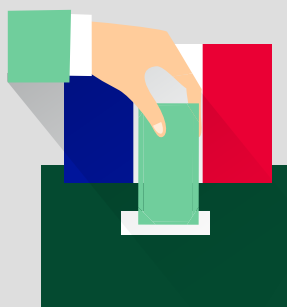


Na rynku długu w okresie 20-24.02 mieliśmy do czynienia ze **wzrostem cen obligacji**.

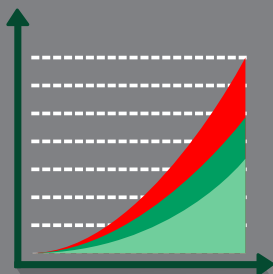


W **Europie** inwestorzy skupili się na czynnikach politycznych, co skutkowało przesunięciem kapitału w kierunku bezpiecznych aktywów, zwłaszcza **niemieckiego Bunda**.

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.



Inwestorzy zapoznali się również z danymi dotyczącymi tempa wzrostu **PKB w Niemczech** za **IV kwartał 2016 roku**. Gospodarka naszych zachodnich sąsiadów rozwijała się w tym czasie w tempie **1,2% r/r**.



Można oczekiwać, że w **I kwartale 2017 roku** 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**.