

Komentarz tygodniowy

BZ WBK Asset Management S.A.

Globalny rynek pozostaje pod wpływem oczekiwań dotyczących decyzji dwóch głównych banków centralnych: EBC i FED.

W czwartek w ubiegłym tygodniu Mario Draghi, prezes EBC potwierdził, że program QE może zostać przedłużony poza wrzesień 2016 r., by pobudzić inflację. To jedna z najważniejszych wypowiedzi ostatniego tygodnia.

Na rynkach akcji w ostatnim czasie dominowały raczej pozytywne nastroje. Patrząc od końca października, w Europie notowania wykazały kilkuprocentowe wzrosty, a w USA tylko nieznaczne spadki. Nastawienia inwestorów nie zmienił nawet opublikowany wczoraj protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Opis dyskusji z październikowego spotkania FED potwierdził, że podwyżka stóp procentowych w USA w grudniu jest możliwa. Rynek spodziewa się, że niezależnie od terminu pierwszej podwyżki, tempo podnoszenia stóp pozostanie umiarkowane.

Perspektywy polityki pieniężnej pozostały także głównym czynnikiem wpływającym na globalny rynek długu. W ubiegłym tygodniu, obligacje na rynkach bazowych odreagowały spadki po mocnych danych z rynku pracy USA z początku listopada. Spory spadek rentowności zanotowały zwłaszcza obligacje ze strefy euro (efekt wspomnianej wypowiedzi Maro Draghi'ego). Niemieckie dziesięcioletki mają w tej chwili rentowność nieco poniżej 0,5%, a wczorajsza emisja dwulatek u naszego zachodniego sąsiada zamknęła się z ujemną rentownością - 0,36%.

Na polskim rynku długu inwestorzy nadal oczekują, że nowa Rada Polityki Pieniężnej obniży stopy procentowe w I kwartale 2016 r. ponieważ przedstawiciele PiS konsekwentnie powtarzają, że jest jeszcze przestrzeń do złagodzenia polityki pieniężnej. Jednocześnie polski dług pozostaje pod presją perspektywy poluzowania polityki fiskalnej w wyniku realizacji przedwyborczych obietnic przez nowy rząd. W efekcie, polska krzywa rentowności ma tendencję do zwiększania nachylenia (tj. zwiększania się różnicy w rentowności między papierami dziesięcioletnimi a dwuletnimi).

Na krajowym rynku akcji, ostatnie kilka dni przyniosły nadzieję na odreagowanie spadków z pierwszej połowy miesiąca. Choć po wczorajszym expose premier Beaty Szydło, szczególnie mocno spadały akcje spółek energetycznych to jednak WIG umocnił się od początku tego tygodnia o 1%.

Słowniczek:

EBC – Europejski Bank Centralny odpowiada za wspólną walutę europejską. Głównym zadaniem EBC jest ochrona siły nabywczej tej waluty i utrzymanie stabilności cen w strefie euro

QE – luzowanie ilościowe - jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku.

FED – System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna – bank centralny USA.

FOMC – Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee) – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

WIG – główny indeks w warszawskiej giełdzie. Obecnie obejmuje w szystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

RPP – organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego. Zadaniem RPP jest coroczne ustalanie założeń i realizacja polityki pieniężnej państwa. Rada ustala wysokość podstawowych stóp procentowych, określa zasady operacji otwartego rynku oraz ustala zasady trybu naliczania i utrzymywania rezerwy obowiązkowej. Zatwierdza plan finansowy banku centralnego oraz sprawozdanie z działalności NBP.

Rentowność obligacji – w przybliżeniu stopa dochodu, którą uzyskują inwestorzy kupując obligację po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując je w swoim portfelu do terminu wykupu. Spadek rentowności oznacza wzrost cen.

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 Asset Management 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).