

# Komentarz tygodniowy

## BZ WBK TFI S.A.

**24 czerwca poznaliśmy wynik referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej, w którym Brytyjczycy opowiedzieli się za opuszczeniem struktur unijnych.** Wynik ten nie jest po myśli większości brytyjskich polityków i powoduje zmiany personalne we władzach dwóch największych partii politycznych. Ponadto Szkocja i Irlandia Północna, które opowiedziały się za pozostaniem w UE grożą odłączeniem się od Wielkiej Brytanii. To wszystko sprawia, że na dzisiaj nie jest jeszcze całkowicie jasne co brytyjscy politycy zrobią z wynikiem referendum który nie jest wiążący i czy na pewno zdecydują się uruchomić procedurę wyjścia. W przypadku ewentualnego rozstania ważną kwestią będą warunki współpracy gospodarczej jakie miałyby docelowo obowiązywać pomiędzy Unią a Wielką Brytanią. Tak wiele znaków zapytania sprawia, że rynki nie reagują już jednoznacznie negatywnie.

**W zeszłym tygodniu akcje zagraniczne odrabiały straty z 24 czerwca.** Rynekowi amerykańskiemu i tureckiemu udało się to już w pełni, natomiast europejskie parkiety odrobiły tylko część strat. Najgorzej zachowującym się sektorem są banki a ich znaczny udział w WIG sprawia, że nasza giełda zamknęła ubiegły tydzień w okolicach zera. Na plus wyróżniały się małe spółki, gdzie indeks sWIG80 odrobił już straty.

Wynik referendum w perspektywie kilku dni okazał się natomiast korzystny dla posiadaczy obligacji skarbowych. Inwestorzy zakładają, że banki centralne nie będą obojętne wobec niepewności na rynku. Rentowność obligacji na rynkach bazowych jest już 20 – 30bps niższej niż 23 czerwca, natomiast w Polsce odnotowaliśmy spadek rentowności o 15 bipsów. Wspomniane otoczenie sprzyja też obligacjom korporacyjnym, których wyceny są już wyższe niż przed referendum. W najbliższym okresie należy się spodziewać dalszej dużej zmienności na rynkach.

Nowy tydzień w Polsce rozpoczęliśmy od zapowiedzi rządu dotyczących zmian w systemie emerytalnym, w tym w OFE. W efekcie polska giełda otworzyła się w poniedziałek na ok. 2% minusie.

### Słowniczek:

**BPS** – Basis Points – czyli punkty bazowe. Jedna setna punktu procentowego.

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