

Komentarz tygodniowy

BZ WBK TFI S.A.

W zeszłym tygodniu obserwowaliśmy wzrosty na giełdach zarówno w krajach rozwiniętych jak i na rynkach wschodzących. Indeks amerykańskiej giełdy wyznaczył kolejne maksima i cały tydzień zakończył na poziomie 2175 pkt. Na zachowanie inwestorów za oceanem wpływały przede wszystkim publikacje kwartalnych wyników spółek, które w większości okazały się lepsze niż pierwotne założenia analityków.

W ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy kontynuację spadków w Turcji. Negatywna reakcja rynku na ostatnie wydarzenia jest czymś naturalnym. Realny wpływ wydarzeń ubiegłotygodniowych na gospodarkę powinien być jednak dość krótkoterminowy.

W tym tygodniu nasza uwaga będzie zwrócona w kierunku USA. Już za kilka dni poznamy decyzję tamtejszego banku centralnego. Chociaż zmiana stóp procentowych jest mało prawdopodobna to niezwykle istotny będzie wydźwięk komunikatu jaki ukaże się po posiedzeniu FED. W dłuższej perspektywie spodziewamy się, że działania Amerykańskiej Rezerwy Federalnej będą stymulujące dla obligacji korporacyjnych oraz akcji z rynków wschodzących.

Podsumowanie

Akcje

Na giełdzie w Warszawie również dominowały wzrosty. W ciągu ostatnich 2 tygodni indeks największych spółek WIG 20 zyskał prawie 6%. Do najsłabszych rynków należała natomiast giełda w Turcji. Po nieudanym zamachu stanu indeks giełdy w Stambule spadł o prawie 13%. W piątek spadki na giełdzie wyhamowały a lira nawet lekko umocniła się względem dolara.

Obligacje

Nadal rosną ceny obligacji korporacyjnych, głównie dzięki trwającemu skupowi tych instrumentów przez Europejski Bank Centralny. Na rynku obligacji skarbowych nastąpiła natomiast konsolidacja w okolicach ubiegłotygodniowych poziomów. Rentowność obligacji niemieckich nadal jest minimalnie poniżej zera, podczas gdy w Polsce rentowność dziesięciolatek wynosi prawie 3%.

Przecena obligacji na rynku tureckim miała wpływ na wycenę jednostek funduszy Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych oraz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych. Obligacje spółek tureckich stanowią około 15% aktywów obydwu subfunduszy. Spadki cen były reakcją na wzrost ryzyka politycznego. Poza tym, obligacje potaniały ze względu na ryzyko obniżenia ratingu dla Turcji przez agencję Moody's. W czwartek nastąpiło wyhamowanie spadków, a w piątek większość obligacji już zyskiwała.

Deprecjacja tureckiej waluty nie ma wpływu na nasze subfundusze obligacji korporacyjnych. W części zagranicznej, subfundusze inwestują wyłącznie w obligacje denominowane w USD bądź EUR. Ekspozycja na te waluty jest całkowicie zabezpieczona kontraktami terminowymi.

Słowniczek:

FED - bank centralny Stanów Zjednoczonych odpowiedzialny za decyzje w przedmiocie kształtowania założeń amerykańskiej polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w USA oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

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

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).