

# Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

W zeszłą środę odbyły się posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Banku Japonii. Oba wydarzenia były od dawna wyczekiwane przez inwestorów, a decyzje tych banków centralnych mogły zdecydować o kierunku, w którym podążą rynki finansowe. Po pierwsze, obawy inwestorów wiązały się z możliwą podwyżką stóp procentowych przez FED, na co szanse w przeddzień posiedzenia wyceniane były na zaledwie 20%, lub publikacją prognoz wskazujących na bardziej zdecydowany scenariusz podwyżek stóp procentowych w przyszłości. Po drugie, przed posiedzeniem Japońskiego Banku Centralnego spekulowano, że będzie on podejmował działania nakierowane na tzw. wystromienie krzywej dochodowości, tj. podwyższanie rentowności obligacji długoterminowych względem obligacji krótkoterminowych. Oba wydarzenia mogły wpłynąć na wzrost rentowności obligacji długoterminowych, co z kolei mogło być potencjalnie negatywne dla wyceny wielu aktywów finansowych.

Ostatecznie scenariusze, których obawiali się inwestorzy, nie zmaterializowały się. **Stopy procentowe w USA pozostały na niezmiennym poziomie. Aktualne prognozy makroekonomiczne FED-u są bardziej umiarkowane, co do kształtowania się wzrostu gospodarczego zarówno w tym roku, jak i w długim terminie (w obu przypadkach obniżka z 2% do 1,8%) i kolejny raz wskazują na niższe stopy procentowe w przyszłości** – wprawdzie członkowie FED wciąż w większości zakładają jedną podwyżkę stóp procentowych w tym roku, to w roku 2017 i 2018 większość z nich zakłada stopy niższe o 0,5%. **Z kolei Bank Japonii w istniejącym programie skupu aktywów sformułował dodatkowo „kontrolę krzywej dochodowości”, która oznacza docelowy poziom zarówno krótkoterminowych stóp procentowych, jak i długoterminowych stóp procentowych (obecny docelowy poziom rentowności obligacji 10-letnich znajduje się w okolicach zera).**

Spadek obaw, co do bardziej jastrzębiego nastawienia dwóch spośród największych banków centralnych spowodował pozytywne reakcje inwestorów. **W zeszłym tygodniu rosły notowania akcji, zarówno rynków rozwiniętych, jak i wschodzących (notowania indeksów MSCI World i MSCI Emerging Markets wzrosły odpowiednio o: 2,0% i 3,6%), szeroko zyskiwały również obligacje (spadki rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich, niemieckich wyniosły odpowiednio: 7pb i 9pb, a hiszpańskich, włoskich i polskich nawet: 11pb, 13pb i 14pb), natomiast na wartości tracił dolar (wartość indeksu dolara spadła o 0,7%).**

## Podsumowanie:

### Rynki akcji i obligacji:

Mniejsza niepewność, co do perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych powinna sprzyjać przepływowi kapitału w poszukiwaniu dodatkowej stopy zwrotu z rynków uważanych za najbezpieczniejsze (dolar, obligacje rynków bazowych) do tych uważanych za obciążone większym ryzykiem inwestycyjnym (akcje, obligacje rynków wschodzących, obligacje korporacyjne).

### Słowniczek:

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

*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)).*