

Komentarz tygodniowy BZ WBK TFI S.A.

Zgodnie z oczekiwaniami amerykański bank centralny podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Rynki finansowe czekały nie tyle na samą decyzję w sprawie stóp, co na nową projekcję PKB i inflacji oraz komunikat po posiedzeniu i wystąpienie prezes Janet Yellen, które miały dać odpowiedź na pytanie o tempo zacieśniania polityki pieniężnej. **Opublikowane prognozy członków Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku sugerują, że w 2017 roku dojdzie do kolejnych trzech podwyżek.** Jest to więcej niż spodziewali się inwestorzy i ekonomiści. **Reakcją na rynkach były mocne wzrosty rentowności obligacji skarbowych, na minusie znalazł się amerykański rynek akcji oraz wyraźnie umocnił się dolar.** Warto przypomnieć, że rok temu po poprzedniej podwyżce stóp procentowych, FED zakładał nawet cztery podwyżki w 2016 roku. Wcale nie jest wykluczone, że scenariusz się powtórzy i tempo podwyżek ponownie będzie wolniejsze. Dużo będzie zależało od polityki fiskalnej nowego prezydenta. Donald Trump zapowiada uruchomienie pakietu stymulującego wzrost gospodarczy. Jego wdrożenie zapewne doprowadziłoby także do szybszego wzrostu cen i tym samym presji na bank centralny w kierunku prowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej.

Opublikowane w minionym tygodniu dane makroekonomiczne były w większości lepsze od oczekiwań. Dobre były zwłaszcza wstępne odczyty indeksów PMI w strefie euro wskazujące na istotną poprawę sytuacji w przemyśle (wzrost do 54,9 z 53,7).

W Polsce mamy za sobą udany tydzień zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Indeks WIG zyskał niecały procent, a rentowność naszych dziesięcioletek spadła o ok. 15 punktów bazowych.

Podsumowanie

Rynki akcji:

Wzrosty na europejskich parkietach. W USA indeks S&P zakończył tydzień praktycznie bez zmian (-0,06%).

Rynki obligacji:

Spadki rentowności w Europie, wzrosty w USA. Spread polskich obligacji skarbowych (10Y) do obligacji niemieckich spadł do 316 pb.

Słowniczek:

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

PKB – (produkt krajowy brutto) - jeden z podstawowych mierników efektów pracy społeczeństwa danego kraju, opisuje zagregowaną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie danego kraju w określonej jednostce czasu (najczęściej w ciągu roku). PKB jest miarą wielkości gospodarki.

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym danego kraju. Powstaje na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju, którzy odpowiadają na pytania dotyczące swojej branży. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, wartość poniżej 50 oznacza recesję.

Spread – różnica pomiędzy kursem (ceną) sprzedaży a kursem (ceną) kupna aktywów (np. walut, papierów wartościowych).

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 Prestiz SFIO na stronie www.prestiz.arka.pl).