

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

25 maja 2015

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG	56828,92	-0,13%
WIG20	2516,76	0,08%
MWIG40	3914,39	-0,62%
SWIG80	13781,11	-1,18%
BOVESPA	54377,29	-5,02%
BUX	22189,96	-0,91%
BIST 100	85803,92	-2,06%
MICEX	1665,66	-1,53%
CAC40	5142,89	2,99%
DAX	11815,01	3,21%
Dow Jones Industrial	18232,02	-0,22%
FTSE100	7031,72	1,02%
NIKKEI225	20264,41	2,69%
S&P500	2126,06	0,16%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
PKN Orlen	72,05	5,26%
Asseco Poland	58,65	4,32%
PGNiG	6,5	3,50%
MBank	456,6	-3,87%
BZWBK	358,05	-4,20%
Alior	92,55	-6,13%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,1086	1,68%
USD/PLN	3,7307	5,69%
CHF/PLN	3,9513	2,54%
EUR/USD	1,1013	-3,82%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Ropa	65,37	-2,16%
Złoto	1206,21	-1,52%
Srebro	17,1097	-2,27%
Miedź	6156	-4,03%

Material 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 wyżej wskazanych podmiotów. 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 zastrzegają, że dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusze inwestycyjne należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym i Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Adresaci tego dokumentu powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi i otrzymuje z tego tytułu opłatę za zarządzanie, której stawka różni się pomiędzy poszczególnymi funduszami. W konsekwencji, w ekonomicznym interesie Towarzystwa leży lokowanie przez Klientów środków w funduszach inwestycyjnych przez nie zarządzanych oraz lokowanie środków w takich funduszach inwestycyjnych, które z uwagi na indywidualną sytuację Klienta, w tym jego poziom awersji do ryzyka oraz horyzont inwestycyjny mogą być uznane za nieodpowiednie dla niego.

## To był tydzień...

Ubiegły tydzień na warszawskiej giełdzie był spadkowy. Indeks WIG piątkowe notowania zakończył na poziomie 56901,42pkt notując tygodniową przecenę o 0,83%. Słabo radziły sobie przede wszystkim spółki duże. Indeks WIG20 spadł o 1,25%. Spośród blue chips najgorzej radziły sobie notowania akcji PKO BP oraz Asseco Poland, które przeceniły się odpowiednio o 6,63% i 5,51%. W przypadku akcji banku spadek kursu wywołały opublikowane wyniki za pierwszy kwartał, które były słabsze niż oczekiwał tego rynek. W przypadku Asseco za spadkiem kursu stoi odcięcie prawa do dywidendy w wysokości 2,9 PLN. Tydzień na mocnych plusach zakończyły natomiast akcje LPP oraz Aliora, które urosły odpowiednio o 8,51% i 8,21%. Wzrosty podyktowane były wynikami kwartalnymi, które były lepsze od oczekiwań rynkowych. Nieco lepiej niż blue chips zachowywały się akcje małych i średnich spółek. Grupujące je indeksy spadły odpowiednio: sWIG80 o 0,84% a mWIG40 o 0,19%.

Z danych ekonomicznych poznaliśmy wstępny odczyt polskiego PKB w pierwszym kwartale. Wynik na poziomie 3,5% okazał się być powyżej oczekiwań rynkowych (3,3%). Inflacja w kwietniu osiągnęła poziom -1,1% nieco powyżej oczekiwań na poziomie -1,2%.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły tydzień na poziomie 2,83%.

Na rynkach światowych trudno wskazać jednoznaczny kierunek giełd. Po raz kolejny można było zauważyć różnice w zachowaniu indeksów krajów rozwiniętych i rozwijających się. Tym razem nieco lepiej wypadły giełdy emerging markets. Spośród nich najlepiej radził sobie turecki BIST100, który w tydzień urosł o 4,22%. Na lekkim plusie notowania zakończyła brazylijska Bovespa. Wśród krajów rozwiniętych o około dwa procent spadł niemiecki DAX oraz francuski CAC40. W Stanach Zjednoczonych indeksy zanotowały niewielkie wzrosty. W skali tygodnia Dow Jones Industrial zyskał 0,45% a indeks S&P500 urosł o 0,31%. Warto podkreślić, że S&P500 wspiął się na nowy historyczny rekord na poziomie 2122,73 pkt.

Z danych ekonomicznych poznaliśmy wstępny odczyt PKB w strefie euro w pierwszym kwartale. Dynamika na poziomie 1% r/r okazała się być o 0,1 punktu procentowego niższa od oczekiwań rynkowych. Pozytywnie zaskoczył natomiast odczyt marcowej produkcji przemysłowej - wzrost o 1,8% r/r był wyższy od oczekiwań o 0,3 punktu procentowego. Słabsze dane napłynęły ze Stanów Zjednoczonych- negatywnie zaskoczyły odczyty produkcji przemysłowej w kwietniu czy indeks optymizmu konsumentów przygotowywany przez Uniwersytetu Michigan.

Na rynku surowców mocno drożały metale szlachetne- złoto zyskało 3% a srebro ponad 6%. Wzrosty notowała również ropa naftowa (+2%) oraz miedź (+0,36%).