

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

24 sierpnia 2015

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG	51850,61	-1,36%
WIG20	2179,73	-0,84%
MWIG40	3743,03	-2,61%
SWIG80	13430,34	-2,39%
BOVESPA	45719,64	-3,77%
BUX	22120,26	-0,81%
BIST 100	73797,77	-4,54%
MICEX	1663,31	-2,87%
CAC40	4630,99	-6,57%
DAX	10124,52	-7,83%
Dow Jones Industrial	16459,75	-5,82%
FTSE100	6187,65	-5,54%
NIKKEI225	19435,83	-5,28%
S&P500	1970,89	-5,77%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
ENERGA	19,94	6,12%
PKN Orlen	84	5,28%
Tauron Pe	3,5	5,11%
PZU	416,5	-4,82%
KGHM	83,8	-8,32%
Synthos	4,04	-11,01%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,2268	1,11%
USD/PLN	3,7143	-1,31%
CHF/PLN	3,9239	1,74%
EUR/USD	1,1386	2,49%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Ropa	45,46	-7,58%
Złoto	1160,77	4,10%
Srebro	15,3175	0,41%
Miedź	5063,75	-1,81%

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 51850,61 pkt tracąc w ciągu pięciu dni sesyjnych 1,36%. Skala przeceny porównując z zawirowaniami na światowych rynkach nie była jednak duża. Dość dobrze radziły sobie spółki największe, które przeceniły się o 0,84%. Spośród blue chips mocno drożały akcje Energii i PKN Orlen, które urosły odpowiednio o 6,12% i 5,28%. Słabo zachowywały się natomiast akcje KGHM oraz Synthosu, które potaniały odpowiednio o 8,32% i 11,01%. Gorzej od dużych spółek wypadły małe i średnie. Grupujące je indeksy sWIG80 i mWIG40 przeceniły się odpowiednio o 2,39% i 2,61%.

W minionym tygodniu poznaliśmy szereg danych makroekonomicznych za lipiec. We wtorek opublikowane zostały odczyty dotyczące wynagrodzenia i zatrudnienia, które zanotowały wzrost zgodnie z oczekiwaniami. Słabsze od prognoz dane poznaliśmy w środę dotyczyły sprzedaży detalicznej oraz produkcji przemysłowej.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 2,7%.

Przez światowe rynki przeszła fala wyprzedaży. Szczególnie mocno traciły rynki krajów rozwiniętych. Przyczyn wyprzedaży można wskazać kilka. Gorszy od oczekiwań wskaźnik chińskiego PMI (najniższy odczyt od 2009 roku) budzi obawy o kondycję tamtejszej gospodarki i jej przełożenie na światowy wzrost. Oprócz tego w Grecji pojawiło się ryzyko kolejnych wyborów gdyż obecny premier podał się do dymisji. Minuty po posiedzeniu amerykańskiego Fedu okazały się być mniej jastrzębie od oczekiwań co może wskazywać, że do pierwszej podwyżki stóp nie dojdzie we wrześniu, a jej termin przesunie się w czasie. Mocno traciły zarówno giełdy w Europie jak i Stanach Zjednoczonych. Spośród europejskich parkietów o prawie 8% spadł niemiecki DAX, francuski CAC40 stracił prawie 7%. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P500 oraz Dow Jones zanotowały spadki o prawie 6%. Nieco lepiej radziły sobie giełdy krajów rozwijających się. Brazylijska Bovespa spadła o 3,77% a turecki BIST100 o 4,54%. Rosyjski Micex przecenił się o 2,87%.

Z danych ekonomicznych w piątek poznaliśmy wstępne odczyty indeksów PMI dla strefy euro. Indeks dla przemysłu za sierpień wyniósł 52,4pkt nieco powyżej oczekiwań. Pozytywnie zaskoczył również indeks dla usług, który wyniósł 54,3pkt. Więcej danych napłynęło ze Stanów Zjednoczonych. Dane dotyczące sektora nieruchomości były mieszane- negatywnie zaskoczyła liczba pozwoleń na budowę domów, pozytywnie natomiast rozpoczęte budowy i sprzedaż domów na rynku wtórnym. Wstępny odczyt indeksu PMI dla przemysłu wyniósł 52,9pkt i był o 1,2pkt poniżej oczekiwań.

Na rynku surowców drożały metale szlachetne- złoto o 4,1% a srebro o 0,4%. Przecenie poddały się natomiast notowania ropy (-7,6%) i miedzi (-1,7%).