

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

16 listopada 2015

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG	48697,1	-1,82%
WIG20	1978,87	-2,03%
MWIG40	3625,24	-1,34%
SWIG80	13400,68	-1,81%
BOVESPA	46517,04	-0,86%
BUX	22393,98	0,49%
BIST 100	81878,75	-0,06%
MICEX	1728,17	-1,49%
CAC40	4807,95	-3,54%
DAX	10708,4	-2,54%
Dow Jones Industrial	17245,24	-3,71%
FTSE100	6118,28	-3,71%
NIKKEI225	19596,91	1,72%
S&P500	2023,04	-3,63%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
PGE	15,12	7,16%
Eurocash	51,01	6,38%
Energa	15,49	1,18%
Bogdanka	41,47	-7,84%
BZWBK	269	-8,35%
KGHM	77,31	-13,62%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,2441	-0,70%
USD/PLN	3,9398	-0,99%
CHF/PLN	3,9134	-0,97%
EUR/USD	1,0773	0,30%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Ropa	44,47	-6,22%
Złoto	1083,91	-0,54%
Srebro	14,2639	-3,49%
Miedź	4828,75	-3,30%

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 był niestety kolejnym spadkowym na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG spadł o 1,82% do poziomu 48697,1 pkt. Słabo zachowywały się w szczególności spółki duże i małe- indeks WIG20 stracił 2,03% a indeks sWIG80 spadł o 1,81% . Na ich tle nieco lepiej wypadły spółki średnie- indeks mWIG40 przecenił się o 1,34%. Spośród blue chips najmocniej straciły akcje KGHM oraz BZ WBK, które przeceniły się odpowiednio o 13,62% i 8,35%. W przypadku miedziowego giganta dotkliwa wyprzedaż spowodowana była spadającymi cenami surowców oraz fatalnymi wynikami za trzeci kwartał, które opublikowane zostały w piątek rano. Spośród największych spółek pozytywnie wyróżniały się akcje Eurocashu oraz PGE, które zdrożały odpowiednio o 6,38% i 7,16%. Na notowania tych spółek wpływ miały opublikowane wyniki finansowe za trzeci kwartał, które zostały ocenione pozytywnie przez rynek.

Wstępny odczyt Produktu Krajowego Brutto za trzeci kwartał wyniósł 3,4% r/r co okazało się być wynikiem o 0,1 punktu procentowego lepszym od oczekiwań rynkowych. Finalny odczyt inflacji w październiku wyniósł -0,7% r/r. Podaż pieniądza M3 wzrosła natomiast o 9,2% r/r.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 2,67%.

Na rynkach światowych przeważały spadki. Giełdy krajów rozwijających się zachowywały się lepiej od giełd krajów rozwiniętych. Spośród emerging markets tydzień na plusie zakończył węgierski indeks BUX, który zyskał 0,49%. Giełdy w Rosji i Brazylii w ubiegłym okresie przeceniły się- indeks Micex spadł o 1,49% a indeks Bovespa o 0,86%. Giełdy krajów rozwiniętych wypadły znacznie słabiej. W Europie o ponad 3% przecenił się francuski indeks CAC40 oraz brytyjski FTSE100. Niemiecki DAX stracił w tydzień 2,54%. Korekta nie ominęła również Stanów Zjednoczonych- tamtejsze indeksy (S&P500, Dow Jones) przeceniły się o ponad 3%. W ubiegłym tygodniu poznaliśmy odczyt Produktu Krajowego Brutto za trzeci kwartał dla strefy euro. PKB wzrosło o 1,6% r/r co było wynikiem o 0,1 punktu procentowego od oczekiwań rynkowych. W Stanach Zjednoczonych nieco poniżej oczekiwań była sprzedaż detaliczna w październiku. Pozytywnie zaskoczył natomiast indeks nastrojów konsumentów przygotowywany przez Uniwersytet Michigan.

Na rynku surowców również miała miejsce przecena. Złoto straciło 0,54% a srebro spadło o 3,49%. Miedź potaniała przez tydzień o 3,3% a ropa naftowa o 6,2%.