

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

14 grudnia 2015

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG	44220,32	-4,98%
WIG20	1757,37	-5,93%
MWIG40	3420,68	-3,64%
SWIG80	12635,93	-2,53%
BOVESPA	45262,72	-0,22%
BUX	23125,86	-2,13%
BIST 100	70280,34	-5,37%
MICEX	1720,31	-1,99%
CAC40	4549,56	-3,50%
DAX	10340,06	-3,83%
Dow Jones Industrial	17265,21	-3,26%
FTSE100	5952,78	-4,58%
NIKKEI225	19230,48	-1,40%
S&P500	2012,37	-3,79%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Tauron Pe	2,63	1,15%
MBank	304	0,38%
PGNiG	5,02	-0,20%
Cyfrowy Polsat	20,43	-14,55%
Bogdanka	34,2	-16,09%
LPP	5349,7	-19,24%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,3667	1,17%
USD/PLN	3,9743	0,19%
CHF/PLN	4,0421	1,57%
EUR/USD	1,0986	0,96%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Ropa	37,93	-11,79%
Złoto	1074,77	-1,07%
Srebro	13,921	-4,33%
Miedź	4701	1,95%

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 niczego nie zmienił. Spadki z poprzednich okresów były kontynuowane. Indeks WIG przecenił się o prawie 5% kończąc piątkowe notowania na poziomie 44220,32 pkt. Spadki spowodowane były globalnym sentymentem oraz ryzykiem politycznym jakie utrzymuje się na rynku polskim po wyborach. Projekty dotyczące podatków dla banków i ubezpieczycieli są już znane. Nadal nie wiadomo co będzie z podatkiem od sprzedaży detalicznej oraz jakie plany odnośnie sektora energetycznego mają rządzący. Indeks WIG20 przecenił się o prawie 6%. Spośród największych spółek najmocniej straciły LPP oraz Bogdanka, które przeceniły się odpowiednio o 19,2% i 14,6%. Wśród blue chips znalazły się też takie, które zakończyły tydzień na plusie. Zaliczały się do nich Tauron i Mbank, które zyskały odpowiednio 1,15% i 0,38%.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy szacunki MPiPS dotyczące bezrobocia w listopadzie- stopa wyniosła 9,7% i była o 0,1 punktu procentowego wyższa od odczytu w październiku.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 3,12 %.

Na rynkach globalnych przecena była kontynuowana. Wpływ na to miały obawy o światowy wzrost gospodarczy jak i niepewność inwestorów przed przewidywaną pierwszą od dziewięciu lat podwyżką stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Amerykańskie indeksy zakończyły tydzień na sporych minusach- S&P500 przecenił się o 3,8% a Dow Jones Industrial stracił 3,26%. W Europie mocno tracił niemiecki DAX, który spadł o 3,83% oraz francuski CAC40, który przecenił się o 3,5%. Spośród krajów rozwijających się na niewielkim minusie tydzień zakończyła brazylijska Bovespa, która spadła o 0,22%. Mocnej przecenie poddał się natomiast turecki indeks BIST100, który stracił 5,37%.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy dane ze Stanów Zjednoczonych dotyczące wniosków o zasiłki dla bezrobotnych- odczyt okazał się być nieco powyżej oczekiwań rynkowych i wyniósł 282 tys. Z kolei indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan wyniósł 91,8 pkt i był o 0,2 punktu poniżej oczekiwań rynkowych.

Na rynku surowców przeceniły się metale szlachetne- złoto o 1,07% a srebro o 4,33%. Mocno spadła ropa naftowa, która w tydzień straciła prawie 12% i znajduje się na poziomach najniższych od 2009 roku. Na plusie notowania zakończyła miedź, która zyskała prawie 2%.