

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

25 stycznia 2016

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG	43039,42	-1,56%
WIG20	1727,22	-0,44%
MWIG40	3262,21	-4,04%
SWIG80	12273,13	-2,84%
BOVESPA	38031,22	-1,39%
BUX	23357,24	-2,20%
BIST 100	70243,91	-1,15%
MICEX	1717,98	6,82%
CAC40	4336,69	3,01%
DAX	9764,88	2,30%
Dow Jones Industrial	16093,51	0,66%
FTSE100	5900,01	1,65%
NIKKEI225	16958,53	-1,10%
S&P500	1906,90	1,41%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Energa	13	10,17%
Asseco Poland	57,4	5,59%
PGE	13,3	4,97%
LPP	5223,15	-2,26%
Pekao	131,15	-3,92%
PZU	31,51	-4,80%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,4604	-0,45%
USD/PLN	4,1311	0,53%
CHF/PLN	4,0643	-0,97%
EUR/USD	1,0796	-1,10%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Ropa	32,18	11,20%
Złoto	1097,95	0,83%
Srebro	14,0272	0,71%
Miedź	4449,25	2,81%

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 bardzo zmienny. Jego pierwsza połowa była spadkowa, a wzrosty zaczęły się w czwartek po konferencji Europejskiego Banku Centralnego, który zasugerował możliwe zmiany w polityce monetarnej w marcu. Naszej giełdzie w skali tygodnia niestety nie udało się wyjść na plus. Indeks WIG spadł o 1,56% do poziomu 43039,42 pkt. Była wyraźna różnica pomiędzy małymi i średnimi spółkami, a firmami największymi. Indeks sWIG80 przecenił się o 2,84%. Więcej stracił indeks mWIG40, który spadł o 4,04%. Indeks WIG20 grupujący spółki największe spadł o 0,44%. Spośród blue chips pozytywnie wyróżniały się spółki energetyczne - Energa, PGE oraz firma informatyczna Asseco Poland. Staby tydzień miały natomiast PZU i Pekao, które straciły odpowiednio 4,8% i 3,92%.

W minionym tygodniu poznaliśmy sporo danych ekonomicznych. Zatrudnienie w grudniu wzrosło o 1,4% r/r a dynamika płac wyniosła 3,1%. Produkcja przemysłowa zanotowała wzrost o 6,7% r/r. Pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna, która wzrosła o prawie 5% r/r powyżej oczekiwań rynkowych.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 3,07 %.

Na globalnych giełdach w ubiegłym tygodniu dominowały wzrosty. Wpływ na to miała wypowiedź prezesa EBC Mario Draghiego, który zasugerował rewizję dotychczasowej polityki pieniężnej w marcu. Wskazał mocne euro i słabość gospodarek krajów rozwijających się jako czynniki zagrażające gospodarce europejskiej. Jako możliwe rozwiązania analitycy wskazują m.in. obniżkę stopy depozytowej czy rozszerzenie programu luzowania ilościowego (QE). Taki komunikat wywołał silne wzrosty na giełdach. Niemiecki DAX zakończył tydzień na ponad 2% plusie, francuski CAC40 urósł o 3%. Indeksy w Stanach Zjednoczonych zanotowały mniejsze wzrosty. S&P500 zyskał 1,4% a indeks Dow Jones urósł o 0,7%. Spośród krajów rozwijających się prawie 7% zyskał rosyjski indeks Micex. Słabo radziły sobie natomiast giełdy w Brazylii czy Turcji.

W piątek poznaliśmy wstępne odczyty PMI w strefie euro w styczniu. Indeks dla przemysłu wyniósł 52,3 pkt i był o 0,7 pkt niższy od oczekiwań. Indeks dla usług wyniósł 53,6 pkt i był o 0,6 pkt niższy od konsensusu.

Na rynku surowców niewielką zwyżkę zanotowały metale szlachetne. Złoto urosło o 0,83% a srebro o 0,71%. Mocne wzrosty zanotowała ropa naftowa, która zyskała ponad 11%. Miedź zakończyła tydzień na prawie 3% plusie.