

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

19 października 2015

| indeks               | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------------------|----------|-------------------|
| WIG                  | 51391,65 | -0,62%            |
| WIG20                | 2121,94  | -1,00%            |
| MWIG40               | 3751,06  | 0,04%             |
| SWIG80               | 13458,17 | 0,06%             |
| BOVESPA              | 47236,11 | -4,26%            |
| BUX                  | 21852,1  | -0,41%            |
| BIST 100             | 78483,55 | -0,92%            |
| MICEX                | 1717     | -0,66%            |
| CAC40                | 4702,79  | 0,03%             |
| DAX                  | 10104,43 | 0,08%             |
| Dow Jones Industrial | 17215,97 | 0,77%             |
| FTSE100              | 6378,04  | -0,59%            |
| NIKKEI225            | 18291,8  | -0,80%            |
| S&P500               | 2033,11  | 0,90%             |

| największe zmiany (WIG20) |          |                   |
|---------------------------|----------|-------------------|
| spółka                    | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
| Cyfrowy Polsat            | 25,5     | 3,87%             |
| Enea                      | 13,57    | 2,42%             |
| Energa                    | 17,5     | 2,04%             |
| Tauron Pe                 | 3,23     | -3,00%            |
| PZU                       | 386,95   | -3,48%            |
| PKO BP                    | 30,16    | -3,64%            |

| waluta  | kurs   | zmiana tygodniowa |
|---------|--------|-------------------|
| EUR/PLN | 4,2363 | 0,36%             |
| USD/PLN | 3,7319 | 0,42%             |
| CHF/PLN | 3,9137 | 1,25%             |
| EUR/USD | 1,1348 | -0,09%            |

| surowiec | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------|----------|-------------------|
| Ropa     | 50,46    | -4,16%            |
| Złoto    | 1177,3   | 1,80%             |
| Srebro   | 16,0479  | 1,31%             |
| Miedź    | 5303,5   | -0,13%            |

Materiał 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 przyniósł niewielką korektę wcześniejszych wzrostów. Indeks WIG piątkowe notowania zakończył na poziomie 51391,65 pkt tracąc w ciągu pięciu dni sesyjnych o 0,62%. Na spadek wpływ miały największe spółki, indeks WIG20 przecenił się o 1%. W okolicach zera tydzień zakończyły małe i średnie spółki- indeks sWIG80 zyskał 0,06% a indeks mWIG40 urósł o 0,04%. Spośród dużych spółek dobrze radziły sobie przede wszystkim Cyfrowy Polsat oraz Enea, które urosły odpowiednio o 3,87% i 2,42%. Słabo radziły sobie natomiast akcje PKO BP oraz PZU, które przeceniły się odpowiednio o 3,64% i 3,48%. Kiepsko zachowywały się również akcje Tauronu, który zanotował spadek o 3% na co wpływ miała m.in. informacja o podpisaniu wstępnej umowy przejęcia kopalni Brzeszcze.

Miniony tydzień był obfity w ilość publikowanych danych makroekonomicznych. Podaż pieniądza we wrześniu wzrosła o 8,4% powyżej oczekiwań na poziomie 7,7%. Finalny odczyt inflacji na poziomie -0,8% okazał się być zgodny z wcześniejszym szacunkiem. Pozytywnie zaskoczyła dynamika wynagrodzeń, która wyniosła 4,1% r/r a oczekiwania kształtowały się na poziomie 3,4%. Wzrost zatrudnienia o 1% był zgodny z oczekiwaniami.

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

Na światowych rynkach ostatni tydzień był dość spokojny. Stabiej zachowywały się giełdy krajów rozwijających się niż krajów rozwiniętych. Spośród emerging markets najmocniej przeceniła się brazylijska Bovespa, która straciła ponad 4%. Na rynkach w Turcji czy Rosji spadki nie przekroczyły 1%. W Europie w okolicach zera tydzień zakończyły giełdy w Niemczech i Francji. Brytyjski FTSE100 zanotował spadek o 0,59%. W Stanach Zjednoczonych wzrosty z poprzedniego tygodnia były kontynuowane. Indeks S&P500 wzrósł o 0,9% a indeks Dow Jones zyskał 0,77%. W ubiegłym tygodniu inwestorzy zwracali uwagę na dane z Chin oraz wyniki publikowane przez amerykańskie spółki za trzeci kwartał. Chińskie dane o eksporcie i imporcie rozzarowały. Poniżej oczekiwań rynkowych znalazła się również inflacja (1,6%, analitycy szacowali poziom 1,8%). Dane kwartalne publikowane przez amerykańskie spółki w zasadzie nie zaskakują, większość była zbliżona do oczekiwań. Pozytywnie pod tym względem wyróżniał się BlackRock oraz Intel. Z danych w Stanach pozytywnie zaskoczyła liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz indeks Michigan wskazujący na nastroje konsumentów.

Na rynku surowców drożały metale szlachetne- złoto o 1,8% a srebro o 1,3%. Przecenie poddała się ropa naftowa, która spadła o nieco ponad 4%. Miedź straciła natomiast 0,13%.