

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

18 kwietnia 2016

| indeks               | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------------------|----------|-------------------|
| WIG                  | 48095,43 | 1,13%             |
| WIG20                | 1939,95  | 1,07%             |
| MWIG40               | 3600,43  | 1,35%             |
| SWIG80               | 13621,48 | 0,69%             |
| BOVESPA              | 53227,74 | 5,84%             |
| BUX                  | 27142,26 | 2,37%             |
| BIST 100             | 85573,25 | 3,72%             |
| MICEX                | 1907,78  | 1,63%             |
| CAC40                | 4495,17  | 4,46%             |
| DAX                  | 10051,57 | 4,46%             |
| Dow Jones Industrial | 17897,46 | 1,82%             |
| FTSE100              | 6343,75  | 2,25%             |
| NIKKEI225            | 16848,03 | 6,49%             |
| S&P500               | 2080,73  | 1,62%             |

| największe zmiany (WIG20) |          |                   |
|---------------------------|----------|-------------------|
| spółka                    | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
| LPP                       | 6044,9   | 10,73%            |
| KGHM                      | 71       | 6,13%             |
| Energa                    | 12,88    | 4,46%             |
| Tauron Pe                 | 2,94     | -1,01%            |
| BZWBK                     | 288,1    | -3,11%            |
| PKO BP                    | 26,05    | -3,12%            |

| waluta  | kurs   | zmiana tygodniowa |
|---------|--------|-------------------|
| EUR/PLN | 4,2948 | -0,05%            |
| USD/PLN | 3,8066 | 0,96%             |
| CHF/PLN | 3,9323 | -0,55%            |
| EUR/USD | 1,1284 | -1,01%            |

| surowiec | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------|----------|-------------------|
| Ropa     | 43,1     | 2,77%             |
| Złoto    | 1233,99  | -0,54%            |
| Srebro   | 16,236   | 5,67%             |
| Miedź    | 4828,25  | 3,53%             |

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...

Na warszawskiej giełdzie w ubiegłym tygodniu pojawiły się wzrosty. Indeks WIG urósł o 1,13% do poziomu 48095,43 pkt. Na poprawę nastrojów na naszej giełdzie wpływ miał globalny sentyment związany z lepszymi od oczekiwań danymi z chińskiej gospodarki. Dane te wskazują, że Państwo Środka nie jest w złej kondycji czego obawiała się część analityków. Spośród polskich spółek najlepiej radziły sobie firmy średnie zgrupowane w indeksie mWIG40, który urósł w skali tygodnia o 1,35%. Nieco słabiej wypadły spółki duże i małe- grupujące je indeksy odnotowały wzrosty odpowiednio o 1,07% i 0,69%.

Wśród dużych spółek pozytywnie wyróżniały się akcje LPP i KGHM, które zanotowały wzrosty odpowiednio o 10,73% i 6,13%. Akcjom KGHM sprzyjały wzrosty na surowcach- srebrze i miedzi. W przypadku LPP notowaniom pomogło m.in. przedstawienie kolejnego projektu podatku detalicznego, który byłby niższy od wcześniejszych propozycji. Spośród WIG20 negatywnie natomiast wyróżniały się banki PKO BP oraz WZWBK, które przeceniły się odpowiednio o 3,12% i 3,11%. Wpływ na sektor bankowy miały kolejne informacje na temat prac nad przewalutowaniem kredytów.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy finalny odczyt inflacji CPI w marcu, który wyniósł -0,9% r/r zgodnie z oczekiwaniami. Podaż pieniądza M3 w marcu na poziomie 9% r/r była poniżej konsensusu wskazującego na wzrost o 9,8%.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 2,95%.

Na rynkach zagranicznych dominowały wzrosty. Wpływ na dobry sentyment globalny miały Chiny oraz oczekiwania na weekendowe posiedzenie producentów ropy naftowej w Doha. Gospodarka chińska w pierwszym kwartale rosła zgodnie z oczekiwaniami analityków na poziomie 6,7% r/r. Produkcja przemysłowa w marcu, która wzrosła o 6,8% była o 0,9 punktu procentowego powyżej konsensusu. Sprzedaż detaliczna na poziomie 10,5% była zbliżona do oczekiwań. Pozytywnie zaskoczyła dynamika inwestycji w aglomeracjach miejskich oraz nowo udzielone kredyty.

Rynek oczekiwał, że weekendowe spotkanie producentów ropy może zakończyć się porozumieniem co do zamrożenia wydobycia na pewnym poziomie. Spowodowało to wzrost ropy naftowej o prawie 3% w skali tygodnia.

Drożejąca ropa naftowa oraz możliwe odwołanie prezydent Brazylii wpłynęło pozytywnie na tamtejszą giełdę. Indeks Bovespa w ciągu tygodnia zanotował wzrost o prawie 6%. Spośród innych krajów emerging markets nieźle radziła sobie Turcja. Indeks BIST 100 zyskał 3,7%.

Tydzień był również udany na giełdach rozwiniętych. Niemiecki indeks DAX oraz francuski CAC40 urosły o ponad 4%. W Stanach Zjednoczonych indeksy S&P500 oraz Dow Jones Industrial urosły o ponad 1,5%.

Na rynku surowców złoto przeceniło się o 0,5%. Srebro urosło o 5,7%. Miedź w skali tygodnia zyskała 3,5%.