

## Komentarz Tygodniowy Zarządzających

27 czerwca 2016

| indeks               | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------------------|----------|-------------------|
| WIG                  | 44773,75 | 0,37%             |
| WIG20                | 1769,67  | 0,87%             |
| MWIG40               | 3347,12  | -2,66%            |
| SWIG80               | 12818,81 | -1,31%            |
| BOVESPA              | 50105,26 | 1,15%             |
| BUX                  | 25724,91 | -1,97%            |
| BIST 100             | 75366    | -0,09%            |
| MICEX                | 1884,41  | 0,39%             |
| CAC40                | 4106,73  | -2,08%            |
| DAX                  | 9557,16  | -0,77%            |
| Dow Jones Industrial | 17400,75 | -1,55%            |
| FTSE100              | 6138,69  | 1,95%             |
| NIKKEI225            | 14952,02 | -4,15%            |
| S&P500               | 2037,41  | -1,63%            |

| największe zmiany (WIG20) |          |                   |
|---------------------------|----------|-------------------|
| spółka                    | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
| Tauron Pe                 | 2,69     | 9,35%             |
| Cyfrowy Polsat            | 21,25    | 5,77%             |
| BZWBK                     | 273,85   | 5,08%             |
| Synthos                   | 3,55     | -2,20%            |
| LPP                       | 5000     | -3,64%            |
| Pekao                     | 136,9    | -6,87%            |

| waluta  | kurs   | zmiana tygodniowa |
|---------|--------|-------------------|
| EUR/PLN | 4,4415 | 0,67%             |
| USD/PLN | 3,999  | 2,18%             |
| CHF/PLN | 4,1098 | 0,77%             |
| EUR/USD | 1,1117 | -1,42%            |

| surowiec | kurs PLN | zmiana tygodniowa |
|----------|----------|-------------------|
| Ropa     | 48,41    | -1,55%            |
| Złoto    | 1315,75  | 1,32%             |
| Srebro   | 17,745   | 1,40%             |
| Miedź    | 4690     | 3,27%             |

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, jednakże 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...

Przez pierwsze cztery dni ubiegłego tygodnia warszawska giełda notowała silne wzrosty na co wpływ miał pozytywny globalny sentyment do ryzykownych aktywów. Dobre nastroje inwestorów podyktowane były kolejnymi sondażami z Wielkiej Brytanii, które tym razem wskazywały na nieznaczną przewagę zwolenników pozostania w Unii Europejskiej. W piątek od samego rana gdy znane były wstępne wyniki na światowych giełdach pojawiła się panika. Indeksy doznały bardzo mocnej przeceny, która nie ominęła również polskiej giełdy. Tylko w piątek indeks WIG stracił prawie 4,4% a na początku sesji spadki sięgały ponad 8%. W skali całego tygodnia indeks zanotował wzrost o 0,37% na co wpływ miały duże spółki. Indeks WIG20 zyskał 0,87%. Z kolei słabo radziły sobie spółki małe i średnie- grupujące je indeksy sWIG80 oraz mWIG40 straciły odpowiednio 1,31% i 2,66%.

W ubiegłym tygodniu poznaliśmy poziom bezrobocia w maju. Stopa bezrobocia ukształtowała się na poziomie 9,1% co było zgodne z konsensusem rynkowym.

Na rynku dłużnym rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych zakończyły piątkowe notowania na poziomie 3,17%.

Na światowych giełdach do czwartku utrzymywały się dobre nastroje. Niestety wyniki brytyjskiego referendum bardzo rozczerowały. Mocniej przecenie poddały się akcje oraz ropa naftowa. Inwestorzy szukali bezpiecznych przystani kupując metale szlachetne oraz obligacje niemieckie czy amerykańskie. Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich znajdują się poniżej zera. W skali tygodnia niemiecki DAX stracił 0,77% a francuski CAC40 spadł o 2,08%. W Stanach Zjednoczonych indeksy Dow Jones Industrial oraz S&P500 przeceniły się o około 1,5%. Spośród emerging markets notowania na ponad 1% plusie zakończyła brazylijska Bovespa. Indeks Micex zyskał z kolei 0,39%. Węgierski BUX stracił prawie 2% a turecki BIST100 spadł o 0,09%.

Z danych w Strefie Euro opublikowane zostały wstępne indeksy PMI za czerwiec. Indeks w przemyśle wyniósł 52,6 pkt i był powyżej oczekiwań. Z kolei indeks dla usług wyniósł 52,4 pkt i był poniżej oczekiwań. W Stanach Zjednoczonych wstępny odczyt indeksu PMI w przemyśle za czerwiec wyniósł 51,4 pkt nieco powyżej oczekiwań. Sprzedaż nowych domów w maju okazała się być poniżej oczekiwań. Zamówienia na dobra trwałe zaskoczyły negatywnie. Zbliżony do oczekiwań był natomiast indeks nastrojów konsumentów przygotowywany przez Uniwersytet Michigan.

Na rynku surowców rosły notowania metali szlachetnych- złoto zyskało 1,32% a srebro 1,4%. Ropa naftowa spadła o 1,55%. Miedź zyskała ponad 3%.