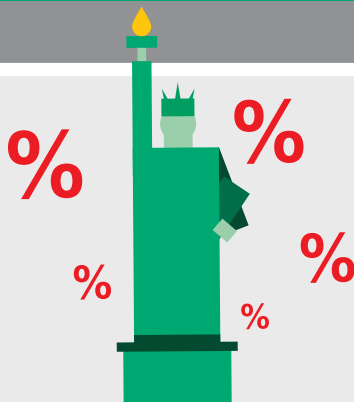


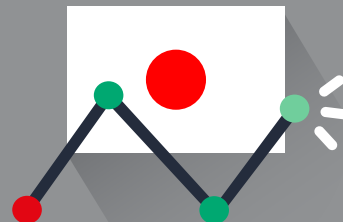
# KOMENTARZ TYGODNIOWY 26.09.2016 r.

## BZ WBK TFI S.A.

W ubiegłą środę odbyły się posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Banku Japonii.



**USA:** stopy procentowe pozostały na **niezmienionym poziomie**, prognozy makroekonomiczne **Fed-u** kolejny raz wskazują na **niższe stopy procentowe w przyszłości**.



**Japonia:** Bank Japonii w istniejącym programie skupu aktywów sformułował dodatkowo „kontrolę krzywej dochodowości”, która oznacza docelowy poziom zarówno **krótkoterminowych stóp procentowych**, jak i **długoterminowych stóp procentowych**.

### AKCJE

**Akcje:** w zeszłym tygodniu rości notowania indeksów **MSCI World** (2,0%) i **MSCI Emerging Markets** (3,6%).

**Obligacje:** zyskiwały obligacje (spadki rentowności **10-letnich** obligacji amerykańskich, niemieckich wyniosły odpowiednio: **7pb** i **9pb**, a hiszpańskich, włoskich i polskich: **11pb**, **13pb** i **14pb**).

### WALUTY

**Waluty:** wartość indeksu dolara spadła o 0,7%.

### OBLIGACJE

Mniejsza niepewność co do perspektyw polityki pieniężnej głównych banków centralnych powinna sprzyjać przepływowi kapitału w poszukiwaniu dodatkowej stopy zwrotu z rynków uważanych za najbezpieczniejsze do tych uważanych za obciążone większym ryzykiem inwestycyjnym.