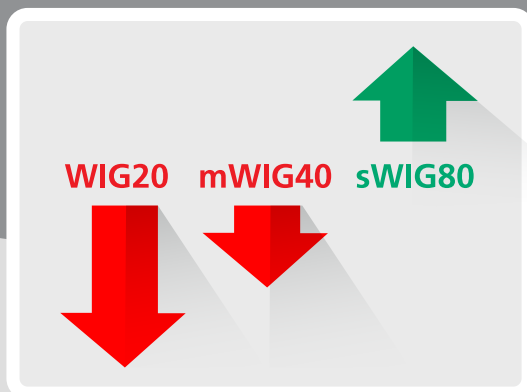


KOMENTARZ TYGODNIOWY 03.10.2016 r.

BZ WBK TFI S.A.



W minionym tygodniu na światowych giełdach dominowały spadki około **1%** i jedynie **amerykański rynek akcji** wybronił się, rosnąc o kosmetyczne **0,2%**.

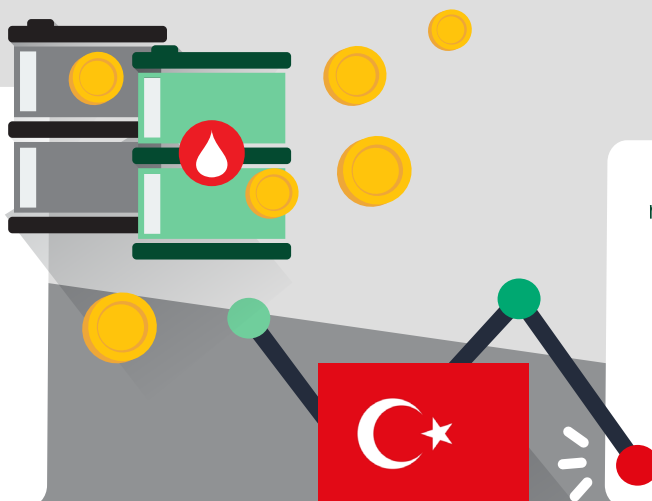


W **Polsce** po raz kolejny widoczna była dysproporcja w zachowaniu się spółek o dużej i małej kapitalizacji: **indeks WIG20** zniżył w skali tygodnia o **3%**, z kolei **mWIG40** o jedynie **1,3%**, a indeks **sWIG80** zakończył tydzień na plusie **(+0,6)**.



W **Europie** w centrum uwagi inwestorów znalazły się akcje **Deutsche Banku**, z powodu potencjalnej kary ze strony Departamentu Sprawiedliwości Stanów Zjednoczonych. Jednak piątek przyniósł zauważalne odreagowanie na walorach banku i walory **DB** zakończyły tydzień wzrostem o **1,4%**.

Ważnym wydarzeniem była wstępna zgoda krajów **OPEC** na obniżenie dziennego limitu wydobycia ropy naftowej do **32,5 mln baryłek** (cięcie o blisko **750 tys.** baryłek vs. wydobycie w sierpniu). Kurs czarnego złota zakończył tydzień blisko **7%** wzrostem.



Agencja Moody's obniżyła rating kredytowy **Turcji** poniżej poziomu inwestycyjnego, do **Ba1** z perspektywą stabilną. Główny indeks w **Stambule** zakończył tydzień spadkami **(5,6% w PLN)**. **Turcja** wciąż posiada rating na poziomie inwestycyjnym od agencji **Fitch (BBB-)**.



Ucieczka od ryzyka przełożyła się na umocnienie się rynku obligacji na rynkach dojrzałych (spadek rentowności **10-letnich** obligacji w **USA** i **Niemczech** do odpowiednio **1,60%** i **-0,12%**).



Polskie obligacje zanotowały wzrosty rentowności (**do poziomu powyżej 2,91%**), czego wytłumaczeniem mogły być obawy inwestorów przed zapowiadany zmianami w rządzie.