

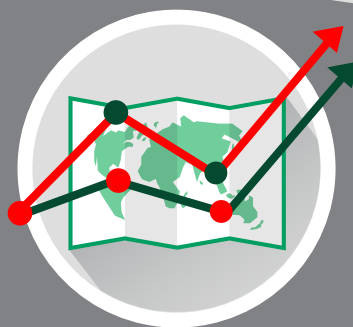
KOMENTARZ TYGODNIOWY 22.05.2017 r.

BZ WBK TFI S.A.

W ubiegłym tygodniu (15-19.05.2017 r.) nastąpił **wzrost awersji do ryzyka** na światowych rynkach. Negatywny wpływ na nastroje miały kontrowersje wokół **prezydenta Trumpa** oraz kryzys polityczny w **Brazylii**. Na giełdach nastąpiła korekta. W USA indeks **S&P500 stracił 0,3%** w ciągu całego tygodnia. Najstańszym rynkiem była jednak Brazylia. Główny indeks **Bovespa stracił aż 8%**, co oznacza że oddał cały zysk wypracowany w tym roku.



Popyt przeniósł się na bezpieczne aktywa. To tłumaczy **spadki rentowności na rynkach bazowych, wzrosty cen złota oraz umocnienie jena.**



Spadki rentowności obligacji skarbowych dotyczyły zarówno rynków bazowych, jak i peryferiów.



W Stanach Zjednoczonych rentowność dziesięciolatki spadła o **9 pb**, w Niemczech o **3 pb**, a w Hiszpanii o **5 pb**.



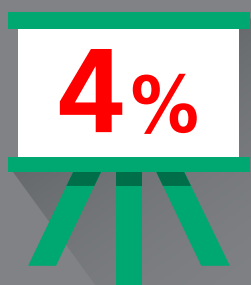
Aktywem, które **nie odnotowało wzrostów**, a które zazwyczaj zyskuje w miarę zwiększania się awersji do ryzyka, był **dolar**. Amerykańska waluta **straciła 2%** do koszyka walut. Nie pomogły nawet dobre dane o produkcji przemysłowej w **USA** (wzrost o **2,2 r/r** w kwietniu).



W Polsce trwa **sezon publikacji wyników kwartalnych**. Jak na razie, tylko nieliczne spółki swymi raportami pobiły oczekiwania rynku.



W ubiegłym tygodniu większy wpływ na polski rynek miało to, co działo się **za granicą**.



Giełdzie nie pomógł nawet **dobry odczyt PKB za I kw.** Tempo wzrostu koniunktury wyniosło **4%** w ujęciu r/r. Struktura PKB zostanie podana dopiero pod koniec miesiąca, ale można przypuszczać, że wsparciem była konsumpcja oraz inwestycje.



Lepsza dynamika PKB nie zrobiła także wrażenia na RPP. **Rada utrzymała dotychczasowe nastawienie do polityki pieniężnej.** Komunikat pozostał gołębi, a wypowiedzi większości członków (w tym prezesa Głapińskiego) wskazują na **brak konieczności podnoszenia stóp w tym roku.**