

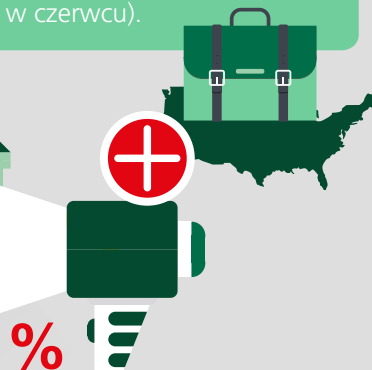
KOMENTARZ TYGODNIOWY 10.07.2017 r.

BZ WBK TFI S.A.



W minionym tygodniu (03-09.07.), rynek był pod presją **jastrzębich sygnałów płynących z największych banków centralnych**. Obawy dotyczą **przyspieszenia tempa podnoszenia stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz wygaszenia programu QE w strefie euro**.

Komunikaty płynące z banków centralnych wspierane są przez **dobrze dane o produkcji przemysłowej w Niemczech i Francji oraz lepsze od oczekiwań dane o wzroście zatrudnienia w USA** (222 tys. nowych miejsc pracy w czerwcu).



Rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych **rosły** (czyli ich ceny spadały). **Bund wzrósł o ok. 10 pb, a US Treasury o ok. 7 pb**. Polskie „dziesięciolatki” zanotowały tylko niewielki wzrost rentowności o kilka pb.



W ubiegłym tygodniu **indeks DAX oraz CAC40** zanotowały wzrost o ok. **0,5%**, a **giełda w USA skończyła tydzień na niezmiennym poziomie**.



Indeks rynków wschodzących **MSCI EM** od połowy maja sięgał minimalnych poziomów, poruszając się w **trendzie bocznym**. Duży wpływ na ostatnią jego korektę ma spadek cen surowców.

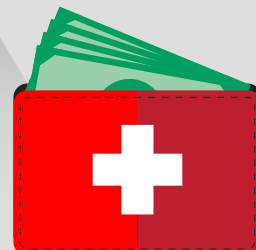


Na tle „emerging markets” (kraje rozwijające się) pozytywnie wyróżniły się giełdy naszego regionu. **Przez ostatnie dni obserwowaliśmy lepszą sytuację parkietu na Węgrzech oraz w Rumunii**.



2300 pkt.
2360 pkt.
WIG20

Giełda w Warszawie również porusza się w **trendzie bocznym** (WIG20 w przedziale 2300-2360 pkt. od połowy maja).



W kolejnych tygodniach prawdopodobnie poznamy **rozwiązanie kwestii kredytów frankowych**. Sygnały płynące między innymi z NBP sugerują, że **tzw. „ustawa frankowa” może być stosunkowo łagodna dla banków**.