

## Komentarze rynkowe

14.02.2017

# Hossa na warszawskiej giełdzie trwa w najlepsze

**W minionym tygodniu nastroje na rynku akcji nie odbiegały daleko od tych z ostatnich tygodni. Pozytywne postrzeganie stanu amerykańskiej gospodarki, w połączeniu z dobrymi wynikami finansowymi za ostatni kwartał publikowanymi przez amerykańskie spółki oraz zapowiedziami prezydenta Trumpa dotyczącymi wprowadzenia pakietu obniżek podatkowych podsycały trwający trend wzrostowy.**



**Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami**

Amerykański S&P500 kończył tydzień wyżej o 0,87% w okolicy historycznego maksimum, podczas gdy technologiczny NASDAQ wzrósł o 1,24%, a przemysłowy Dow Jones o 1,13%. Nastroje wspierały także styczniowe dane z Chin dotyczące handlu, jak również stosunkowo pozytywny wydźwięk rozmowy telefonicznej prezydenta USA ze swoim chińskim odpowiednikiem w obliczu geopolitycznych napięć w regionie Azji i Pacyfiku.

Nieco gorsze nastroje panowały w Europie, niemniej jednak również tutaj większość rynków kończyła tydzień na zielono. Niemiecki DAX zyskał 0,13%, STOXX Europe 600 wzrósł o 0,93%, a francuski CAC40 był wyżej o 0,08%. Ważnym tematem, na który zwracają uwagę inwestorzy jest wzrost ryzyka politycznego w obliczu nadchodzących wyborów we Francji i wzrostu popularności Le Pen, jak również powrót tematu Grecji i komplikujących się negocjacji w sprawie dalszego refinansowania zadłużenia z udziałem Międzynarodowego Funduszu Walutowego.

Wyborne nastroje panowały z kolei na warszawskim parkiecie. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł aż o 3,79%. Najlepiej radziły sobie akcje Lotosu (+11,9%) oraz banków: Mbank +9,15%, Alior +7,8%, PKO BP +7,1%. Kluczowym wsparciem dla tych

ostatnich była wypowiedź prezesa PiS Jarosława Kaczyńskiego, który wskazał, że problemy kredytobiorców związane z kredytami w CHF powinny zostać rozwiązane indywidualnie drogą sądową, podczas gdy skala pomocy ze strony ustawowego rozwiązania zaproponowanego przez prezydenta będzie niewielka. Wypowiedź ta potwierdza, że prace nad poprawą sytuacji kredytobiorców będą ewentualnie ograniczone jedynie do zwrotu spreadów oraz wyższych wymogów kapitałowych. Prezes PiS przyznał, że skala obciążenia sektora bankowego nie może być znacząca, bo jest to negatywne dla stabilności finansowej. Bardzo dobrze radziły sobie także mniejsze i średnie spółki: mWIG40 zyskał aż 4,27%, podczas gdy sWIG80 wzrósł o 1,53%.

Dobry tydzień odnotowała wspierana silnymi wzrostami cen metali giełda w Brazylii (Ibovespa +1,8%). Silne wzrosty obserwowaliśmy także na giełdzie w Hong Kongu (+1,96%). Na minusie tydzień kończyła tydzień z kolei turecka giełda (XU100 -1,04%) oraz rynek rosyjski (dolarowy RTS -2,2%).

Dla krajowego rynku ważne było także ubiegłotygodniowe posiedzenie RPP, która zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Komunikat oraz konferencja po posiedzeniu miały stosunkowo łagodny charakter potwierdzający, że do podwyżek stóp procentowych zapewne może dojść dopiero w przyszłym roku. Rada podkreśliła, że źródłem wzrostu inflacji są zmiany cen surowców, a ryzyko trwałego przekroczenia przez nią celu NBP w średnim okresie jest niewielkie, m.in. z uwagi na niski wzrost kosztów pracy i niedomkniętą lukę popytową. RPP pozostaje tym samym niewrażliwa na tymczasowy spadek realnych stóp procentowych poniżej zera (inflacja powyżej stopy referencyjnej NBP).

Mikołaj Stępniewski  
Zarządzający Funduszami

## **Interesują Cię bieżące informacje o rynku akcji?**

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami zarządzających funduszami Investors TFI na temat rynku akcji.

[Komentarze rynku akcji](#)