

KOMENTARZ TYGODNIOWY 20.02.2017 r.

BZ WBK TFI S.A.

W tygodniu 13-17.02. nie mieliśmy do czynienia z istotnymi zmianami na **globalnych rynkach finansowych**.



Notowania **akcji amerykańskich** nieznacznie **wzrosły** (indeks S&P 500 o 1,5%), rentowności amerykańskich obligacji skarbowych niemalże **nie zmieniły się** (+1bp w sektorze 10-letnim), **dolar** pozostawał **stabilny**.



Szefowa **Fed** potwierdziła chęć dalszego stopniowego **normalizowania** polityki pieniężnej w **USA** – to również nie zakłóciło spokoju na rynkach.



Na rynku **polskim** dużo **lepsze** od **oczekiwań analityków** dane dotyczące styczniowej realnej dynamiki **sprzedaży detalicznej** (**9,6%** r/r względem oczekiwanego **7,2%** r/r) i **produkcji przemysłowej** (**9,0%** r/r względem oczekiwanego **8,1%** r/r). Wyższa od rynkowych prognoz była również **inflacja PPI** za **styczeń** (**+4,1%** r/r względem oczekiwanego **3,7%** r/r).

Opublikowane **dane** świadczą o tym, że **ożywienie** w **polskiej gospodarce** nabiera tempa, a w najbliższych miesiącach **inflacja** może dalej **rosnąć**.



Pytaniem istotnym z punktu widzenia perspektyw **ryнку obligacji**, jest to czy lepsze dane z **gospodarki** i dalszy **wzrost inflacji** mogą zmienić neutralne nastawienie **Rady Polityki Pieniężnej**, która do tej pory deklarowała utrzymywanie **stabilnych stóp procentowych** do końca **2017 roku**.

