

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 02 października 2023

Globalnie rynek w dalszym ciągu dyskontował scenariusz „wyżej na dłużej”, a w kraju inwestorzy wyczekiwali kolejnego odczytu inflacyjnego. W ubiegłym tygodniu inwestorzy na rynkach bazowych wciąż pozostawali pod wpływem jastrzębiego komunikatu Fed z wrześniowego spotkania tej instytucji. Rynki coraz bardziej wierzyły, że główne banki centralne rzeczywiście będą utrzymywać wysokie stopy procentowe na wysokim poziomie tak długo jak to będzie konieczne do trwałego ograniczenia ryzyka inflacyjnego. Tym bardziej, że kolejne komentarze ze strony Fed mocno wpisywały się w taki scenariusz. W efekcie, stopy procentowe na rynkach bazowych pozostawały pod presją wzrostową. Na koniec ubiegłego tygodnia rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej wyniosła 4,57% i była najwyższa od 2007 roku.

W kraju natomiast rynek oczekiwał na wstępny odczyt inflacji za wrzesień. Zgodnie z opublikowanym w piątek raportem GUS w tym okresie główny wskaźnik inflacji spowolnił do 8,2% rdr z 10,1% rdr miesiąc wcześniej (oczekiwano 8,5% rdr). Co ciekawe, niższą roczną dynamikę cen zanotowano we wszystkich opublikowanych grupach inflacyjnych. Jednakże, opisane powyżej znaczne obniżenie się dynamiki cen (dynamika roczna obniżyła się w ciągu miesiąca o 1,9 pp), nie przełożyło się na wzrost rynkowych oczekiwań na znaczne luzowanie krajowej polityki pieniężnej. Konsensus prognoz rynkowych w tym momencie „obstawia”, że w październiku Rada Polityki Pieniężnej obniży stopy jedynie o 25 pb. Wpływ na taki kształt oczekiwań w dużej mierze mają wcześniejsze komentarze prezesa Glapińskiego, który powiedział, że po wrześniowej obniżce stóp przestrzeń do dalszych obniżek zawężała się znacząco. Na krajowym rynku długu w ubiegłym tygodniu miało miejsce dalsze wystromienie krzywej dochodowości. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosło o 12 pb do 5,89%. WIG20 w ciągu tygodnia spadł o 1,7%.

### WIG 20



### PL: Rentowność 10-letniej obligacji



Niniejsze opracowanie ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowane jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowane jako oferta ani propozycja zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Przedstawione opinie i komentarze są niezależnymi opiniami Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. i pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.

Niniejsze opracowanie ma charakter wyłącznie informacyjny i nie może być traktowane jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowane jako oferta ani propozycja zawarcia jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek usługi świadczonej przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A. . Przedstawione opinie i komentarze są niezależnymi opiniami Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A. i pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.