

Tygodniowy komentarz rynkowy

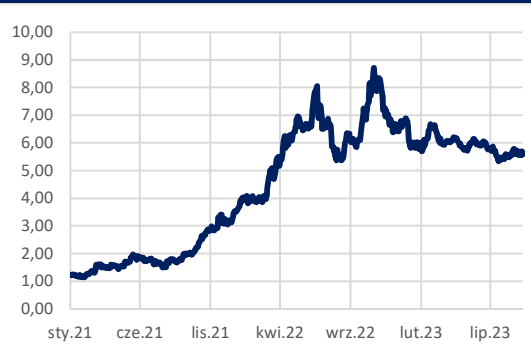
poniedziałek, 11 września 2023

Agresywne cięcie stóp NBP wprawiło krajowe rynki w osłupienie. W ubiegłym tygodniu krajowe rynki finansowe pozostawały pod dominującym wpływem spotkania i decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Przed spotkaniem (5-6 września) większość uczestników badań ankietowych oczekiwała, że RPP obniży stopy procentowe o 25 punktów bazowych a głosy były podzielone pomiędzy oczekiwaniami na obniżkę o 25 pb a oczekiwaniami na stabilizację stóp procentowych. Jednak RPP mocno zaskoczyła, obniżając stopy aż o 75 pb. W efekcie, stopa referencyjna spadła z 6,75% do 6,00%. Na konferencji prasowej po w/w decyzji prezes Glapiński tłumaczył wysoką skalę obniżki tym, że jest ona „zaległa” za ostatnie trzy miesiące znacznej poprawy krajowej inflacji. Mówiąc o przyszłości stwierdził, że przyszłe decyzje zależne będą od napływających danych. Powyższe wydarzenia istotnie wpłynęły na sytuację na krajowych rynkach finansowych, a ich główne pokłosie obejmowało: (1) spadek krajowych rentowności, (2) osłabienie złotego, (3) pogorszenie sentymentu na krajowym rynku akcji. Negatywna reakcja rynkowa to głównie następstwo rosnących obaw przed konsekwencjami agresywnego luzowania polityki pieniężnej. Na koniec ubiegłego tygodnia kontrakt FRA 3x6 (odzwierciedlający oczekiwany poziom 3M depozytu w grudniu b.r.) uplasował się na poziomie 4,80%, co implikuje oczekiwania na to, że przed końcem tego roku stopy procentowe mogą spaść o kolejne 50-75 pb. Wziąwszy pod uwagę wysokie bieżące poziomy inflacji (10,1% rdr w sierpniu 2023) oraz ostatnią dostępną wersję projekcji inflacyjnej (zgodnie z którą inflacja pozostawać będzie powyżej celu inflacyjnego do 2025 roku) rynek zaczął obawiać się, że szybkie i znaczące luzowanie polityki pieniężnej oddali w czasie powrót inflacji do celu. W ciągu tygodnia rentowność 2L spadła o 52 pb do 4,79% a rentowność 10L o 2 pb do 5,57% i nastąpiło wystromienie krzywej dochodowości. WIG20 stracił w ubiegłym tygodniu ponad 5%. Złoty osłabił się do euro o ponad 3% osiągając poziom 4,61.

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 świadczony 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 świadczony 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.