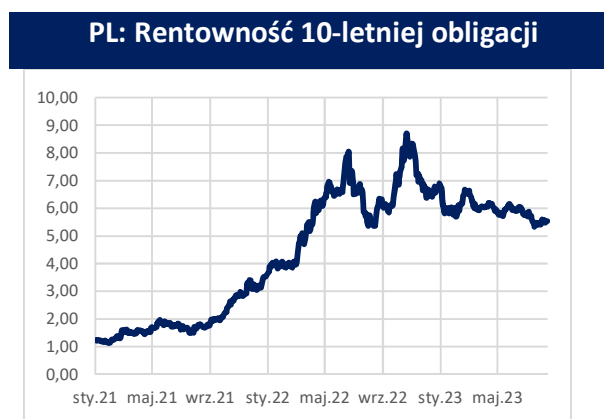


# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 14 sierpnia 2023

**Tydzień bez istotniejszych danych.** W mijającym tygodniu jedyną istotniejszą daną ekonomiczną była publikacja amerykańskiej inflacji za lipiec. Publikacja nie przyniosła większych zaskoczeń – w lipcu amerykańskie ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,2% mdm (zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi). W ujęciu rocznym dynamika cen uplasowała się na poziomie 3,2% (oczekiwano 3,3%). Dana nie zmieniła rynkowej oceny środowiska cenowego, tym samym nie rzuciła nowego światła na możliwe, przyszłe działania Fed. Wciąż więc głównym czynnikiem ryzyka pozostaje to kiedy amerykańskie władze pieniężne zdecydują się zakończyć cykl podwyżek stóp procentowych i przejść do etapu stabilizacji stóp na wysokim (docelowym) poziomie. W ciągu tygodnia rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 11 pb do 4,15%. W tym samym okresie index SP500 pokazał symboliczny spadek (-0,3%). W ubiegłym tygodniu na polskim rynku brak było publikacji ważniejszych danych. Jedyną interesującą publikacją (choć bez większego znaczenia rynkowego) był cykliczny raport NBP o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw. Zgodnie z raportem w drugim kwartale bieżącego roku *koniunktura w sektorze przedsiębiorstw pozostała osłabiona, ale przestała się pogarszać*. W horyzoncie roku przedsiębiorstwa oczekują stabilizacji popytu. Tym samym badanie ankietowe spójne jest z bieżącym konsensusem prognoz rynkowych, zgodnie z którym dno obecnego spowolnienia gospodarczego przypadło na pierwszą połowę tego roku a w kolejnych kwartałach oczekiwane jest powolne ożywienie.

Mijający tydzień na polskim rynku długu był spokojny – jak zauważono wcześniej brak było istotniejszych publikacji ekonomicznych a rynek pozostawał w wakacyjnych nastrojach. W efekcie, aktywność inwestorów była umiarkowana a rynek podążał głównie za nastrojami na rynkach bazowych.



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 jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek 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.