

Tygodniowy komentarz rynkowy

środa, 27 grudnia 2023

Ostatnie przedświąteczne dni na rynkach przebiegały pod znakiem pozytywnych nastrojów i oczekiwań na szybki pivot Fed. Ostatni tydzień przebiegał pod znakiem pozytywnych nastrojów rynkowych, Na amerykańskim rynku długu wzmocniały się oczekiwania inwestorów na pivot Fed, czyli na scenariusz w którym instytucja ta zdecyduje się na szybkie i znaczne obniżki stóp procentowych. Wsparciem dla tych oczekiwań był fakt, że wśród ostatnich publikacji ekonomicznych trudno było doszukać się (może poza mocniejszym odczytem indeksu koniunktury konsumenckiej Conference Board) mocnych i zdecydowanych przesłanek, które mogłyby powyższe przekonania rynkowe definitywnie podważać. W efekcie, na amerykańskim rynku długu utrzymała się presja na spadek rentowności, choć już o ograniczonej sile. W ciągu tygodnia rentowność 5L amerykańskiej obligacji skarbowej obniżyła się o 3 pb do poziomu 3,87%, a rentowność 10-letniej obligacji skarbowej spadła o 1 pb do 3,89%. Również na rynku akcji nastroje należały do pozytywnych, choć skala wzrostu indeksu SP500 w ciągu tygodnia była raczej umiarkowana (+0,8%).

W kraju natomiast ubiegły tydzień przyniósł liczne publikacje danych makroekonomicznych. Z całego opublikowanego zestawu na pierwszy plan wybijały się dane produkcyjno-sprzedażowe za listopad. Zgodnie z raportami GUS w listopadzie produkcja przemysłowa spadła o 0,7% rdr a sprzedaż detaliczna była o 0,3% niższa niż rok wcześniej. Pozytywnym wyjątkiem była tym razem produkcja budowlana, która w listopadzie wzrosła o 3,9% rdr. W sumie cały powyższy zestaw danych bardzo dobrze wpisał się w rynkowe oczekiwania na stopniową (i niespieszną) poprawę koniunktury w polskiej gospodarce. Na krajowym rynku długu miał miejsce istotny wzrost rentowności. Wpływ na to miało zarówno zaostrzenie retoryki banku centralnego jak też wzrost obaw przed wyższą podażą długu w 2024 roku.

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.