

# Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 1 sierpnia 2019

**Stonowany komunikat Fed był chyba zbyt stonowany w zestawieniu z oczekiwaniami rynkowymi.** Kluczowym wydarzeniem ostatnich dni, od wielu tygodni wyczekiwanym przez rynki finansowe, było lipcowe spotkanie Fed. Rynek w większości oczekiwał, że spotkanie to przyniesie obniżkę stóp procentowych o 25 punktów bazowych, choć podkreślić należy, że bilans ryzyk ukierunkowany był w kierunku większego cięcia stóp, lub przynajmniej takiej zapowiedzi. Spotkanie to zgodnie z oczekiwaniami, przyniosło obniżkę stóp o 25 pb, jednak decyzji tej towarzyszył wyważony komunikat uzależniający dalsze dostosowania w polityce pieniężnej od bieżących danych napływających z amerykańskiej gospodarki. Tym samym, z punktu widzenia oczekiwań rynkowych (na cały cykl obniżek stóp), spotkanie to stanowiło pewne rozczarowanie.

Rozczarowanie powyższe nie służy nastrojom rynkowym. W ciągu tygodnia indeks akcji światowych MSCI World obniżył się o -0,88%; SP500 spadł o -1,3% a indeks rynków wschodzących MSCI EM był o -1,64% niższy niż tydzień wcześniej. Wyniki warszawskiej giełdy wpisały się w słabe nastroje globalne i regionalne. Indeks WIG20 w ciągu tygodnia obniżył się o -1,42%. W efekcie, wynik WIG20 za cały rok bieżący oscyluje w pobliżu zera, co jest znacząco słabszym odczytem niż w przypadku MSCI World (+16%) czy MSCI EM (+7%).

Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych w ostatnim tygodniu pokazała niewielką zmienność. Obecnie wynosi 2,05% podczas gdy tydzień wcześniej plasowała się jedynie o 3 pb wyżej. Jednocześnie, rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych od ponad tygodnia zdecydowanie testuje coraz wyższe poziomy. Obecnie rentowność ta plasuje się na poziomie 2,23% (vs. 2,06% tydzień wcześniej).

**Złoto niżej po decyzji Fed.** Złoto straciło po – niewystarczająco gołębiej – decyzji Fed. Obecnie za uncję płaci się 1404 dolary, podczas gdy pod koniec lipca ceny złota testowały poziom powyżej 1430 dolarów za uncję.



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.