

Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 4 kwietnia 2022

W cieniu obaw przed wysoką inflacją. Zgodnie z comiesięcznym raportem z amerykańskiego rynku pracy w marcu zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło o 431 tys. W efekcie – i po znacznych wzrostach notowanych od wielu miesięcy – poziom zatrudnienia w tym sektorze już prawie odrobił pandemiczne spadki. Co równie istotne, mocnym wzrostom zatrudnienia towarzyszyła podwyższona presja płacowa. W marcu roczna dynamika wynagrodzeń osiągnęła 5,6%. I choć wzrost ten plasował się znacznie poniżej ca. 8-procentowego wskaźnika inflacji to i tak obecnie mamy do czynienia z jednym najwyższych wzrostów płac w amerykańskiej gospodarce w ostatnich dekadach. Warto popatrzeć na reakcję rynkową po publikacji powyższych danych: słabszy sentyment na akcjach i nieco wyższe rentowności długu sygnalizować mogą, że rynek bardziej boi się tego, że rozgrzany rynek pracy będzie dodatkowym czynnikiem inflacyjnym niż cieszy się z obecnego dobrego stanu amerykańskiej gospodarki. W ubiegłym tygodniu indeks SP500 pokazał jedynie symboliczny wzrost (+0,2%) a rentowność 10-letniej obligacji skarbowej obniżyła się o 6 pb, do 2,39%.

W polskiej gospodarce głównym czynnikiem ryzyka również pozostawała inflacja. Tu w centrum uwagi pozostawał oczywiście odczyt CPI za marzec. Jeszcze przed publikacją było widać, że oczekiwania rynkowe odnośnie tego wskaźnika systematycznie przesuwają się na wyższe poziomy. Odczyt GUS potwierdził pesymizm tychże prognoz jako, że opublikowany wskaźnik wyniósł 10,9% rdr, tym samym powracając na dwucyfrowy poziom po raz pierwszy od 2000 roku. Komentarze po tej publikacji sugerowały z kolei ryzyko, że w kolejnych miesiącach odczyty mogą być jeszcze wyższe a dwucyfrowe odczyty inflacji mogą się utrzymać do późnej drugiej połowy bieżącego roku. Pomimo oznak utrwalania się wysokiej inflacji, w mijającym tygodniu krajowy rynek kierował się sytuacją na rynkach bazowych - WIG20 zyskał 1,6% a rentowność 10-letniej obligacji skarbowej obniżyła się o 7 pb (do 5,38%).



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.