

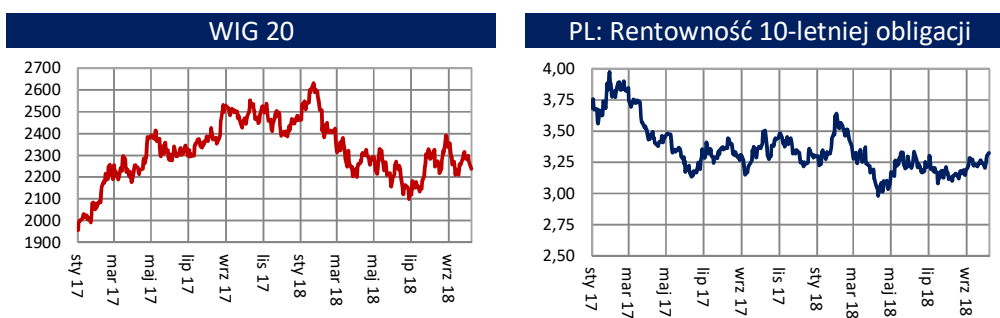
Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 8 października 2018

Wyższe stopy w USA, słabiej na rynku akcji. Ubiegły tydzień przyniósł wzrost presji na wzrost stóp procentowych w USA. W efekcie, obecnie rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej plasuje się na poziomie 3,22%, i jest o 14 pb wyższa niż tydzień wcześniej. Jest to również najwyższa rentowność 10-letniej obligacji UST od 2011 roku. Dla porównania rentowność 2-letniej obligacji skarbowej wynosi obecnie 2,88% i jest najwyższa od ok. 10 lat. Wsparciem dla amerykańskich rentowności były dobre dane gospodarcze które wykreowały oczekiwania na mocny odczyt piątkowego raportu z rynku pracy (stopa bezrobocia i zatrudnienie poza rolnictwem). I choć piątkowy odczyt zatrudnienia uplasował się poniżej prognoz (134 tys. vs. oczekiwane 185 tys.) to stopa bezrobocia obniżyła się do 3,7% czyli najniższego poziomu od 1969 roku a dynamika wynagrodzeń utrzymała poziom z poprzedniego miesiąca rosnąc o 2,8% rdr. W sumie dostaliśmy więc potwierdzenie dobrej sytuacji fundamentalnej amerykańskiej gospodarki a rynek długu dostał wsparcie dla wyższych poziomów rentowności. Polskie 10-latki podążyły za rynkiem amerykańskim – obecnie rentowność tej obligacji wynosi 3,29%, +9 pb t/t.

Pomimo dobrych fundamentów w ubiegłym tygodniu słabo wyglądał rynek akcji, któremu oczywiście nie sprzyjały rosnące rentowności. W ciągu tygodnia indeks SP500 spadł o 0,98%, DAX o 2,6% a indeks rynków wschodzących MSCI EM aż o 4,50%. W całej grupie EM dominowały spadki indeksów, czego nie uniknął również polski WIG20, który w tym okresie zmniejszył się o 0,92%. Warto za to zauważyć, że tym razem pozytywnie na tle rynków wschodzących wyróżniała się Brazylia, gdzie BOVESPA zanotowała wzrost o 3,75% t/t w odpowiedzi na wynik wyborów prezydenckich, w których pierwszą rundę wygrał Jair Bolsonaro, postrzegany jako kandydat przyjazny reformom fiskalnym.

Na rynku ropy naftowej kolejny tydzień pod znakiem sankcji na Iran. W ostatnim tygodniu przygasła dotychczasowa presja na wzrost cen ropy naftowej. W efekcie cena ropy brent obniżyła się do 83,1 dolarów za baryłkę z 84,98 dolarów notowanych na początku miesiąca. Podobnie do poprzednich tygodni na rynku ważyła przede wszystkim sprawa amerykańskich sankcji na Iran. Tym razem na wzmiankowany wcześniej spadek cen tego surowca wpływały po części sugestie ze strony amerykańskiej administracji odnośnie potencjalnego złagodzenia polityki sankcyjnej (a dokładniej możliwości wprowadzenia wyjątków od w/w polityki).



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.