

# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 11 maja 2018

**Całkiem dobre nastroje na światowych rynkach akcji.** Pomimo niepewności związanych z decyzją USA odnośnie wyjścia z porozumienia nuklearnego z Iranem oraz możliwych konsekwencji takiej decyzji, ubiegły tydzień rynek akcji może zaliczyć do udanych. W ciągu tygodnia indeks SP500 wzrósł o 3,55% a DAX o 2,62%. Pozytywny sentyment pomógł też giełdzie japońskiej, gdzie Nikkei wzrósł o 1,27%. Dobry sentyment na rynkach bazowych zmniejszył globalną awersję do ryzyka na czym skorzystały rynki wschodzące. Indeks MSCI EM wzrósł w omawianym okresie o 1,64%, a największe wzrosty zanotowano w przypadku chińskiego indeksu Hang Seng (+3,99) oraz rosyjskiego RTS (3,79%). Fundamentalnym czynnikiem, który w ubiegłym tygodniu dostarczył wsparcia rynkowi akcji był odczyt amerykańskiej inflacji. Wskaźnik ten wzrósł w kwietniu o 0,2% mdm, podczas gdy oczekiwano wzrostu o 0,3%. Niższa kwietniowa dynamika cen wpisała się w oczekiwania rynkowe na raczej łagodną ścieżkę wzrostu amerykańskiej inflacji w najbliższych miesiącach, a tym samym wsparła nadzieje na to, że podwyżki stóp Fed również podążać będą mniej agresywną trajektorią.

**Nieco niższe rentowności w USA.** Niższa kwietniowa inflacja wsparła rynek amerykańskich obligacji. Rentowność 10-letniego papieru obniżyła się do 2,95%, z ponad 3% testowanych jeszcze kilka dni temu. Warto jednak podkreślić, że spadek ten nie jest duży, a rentowność 10-letniej obligacji wciąż pozostaje w przedziale wahań wyznaczonym przez notowania z poprzednich tygodni. Tym trudniej na razie przesądzać o trwałości tego trendu. Istotną informacją w tym względzie będzie oczywiście najbliższe spotkanie Fed (12-13 czerwca), a jako, że będzie to spotkanie konferencyjne to zapewne dostarczy solidnych informacji odnośnie tego czy bieżące fundamenty amerykańskiej gospodarki rzeczywiście wpłyną łagodząco na dotychczas jastrzębie zapowiedzi Fed.

**Ceny ropy wciąż w górę.** Geopolityka wciąż istotnie waży na cenach ropy naftowej. Cena ropy Brent przekroczyła 77 dolarów za baryłkę i tym samym była o 10 dolarów wyższa niż na początku bieżącego roku. Oczywiście głównym czynnikiem wspierającym ceny ropy była niepewność odnośnie tego jak wycofanie się USA z porozumienia z Iranem ograniczy podaż ropy (co przy obecnym, dość zbilansowanym rynku może przesądzać o istotnych ruchach cenowych).



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