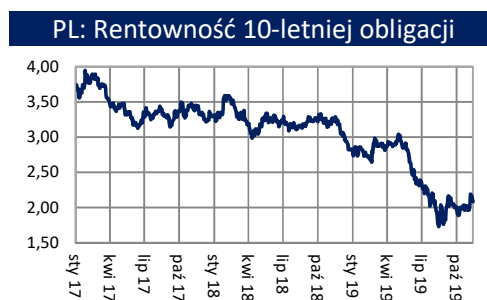


# Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 14 listopada 2019

**Dużo informacji, nastroje pozostają mieszane.** Mijający tydzień przebiegał pod znakiem natłoku starych i nowych informacji. Po stronie starych czynników ryzyka kluczowe pozostaje oczywiście ryzyko wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami. Tu jednak wciąż dalecy jesteśmy od finalnych rozwiązań. Pomimo postępów negocjacyjnych z poprzednich tygodni nadal nie mamy porozumienia, które definitywnie usunęłoby ten czynnik z listy kluczowych ryzyk dla inwestorów globalnych. A w międzyczasie dane fundamentalne prezentują się raczej słabo – szczególnie po naszej stronie Atlantyku. Najnowsza aktualizacja prognoz ekonomicznych Komisji Europejskiej wskazuje, że w latach 2020-21 dynamika wzrostu gospodarczego w strefie euro wyniesie 1,2% rdr, czyli jedynie symbolicznie wyżej niż 1,1% rdr szacowane na ten rok. Dziś opublikowano też raport o niemieckim PKB za 3 kw., zgodnie z którym w w/w okresie gospodarka niemiecka wzrosła jedynie o 0,1% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Pojawiły się również dane o polskim PKB w 3 kw., zgodnie z którymi w tym okresie wzrost spowolnił do 3,9% rdr z 4,6% rdr kwartał wcześniej. W sumie, utrzymanie się dotychczasowych ryzyk geopolitycznych oraz coraz słabsze dane fundamentalne spowodowały, że globalny indeks akcji MSCI World pokazał jedynie symboliczną poprawę (+0,31%) w porównaniu do poprzedniego tygodnia. W tym okresie SP500 wzrósł o 0,56% a DAX o 0,36%. Indeks rynków wschodzących MSCI EM spadł o -2,3%. Polski rynek podążał za słabszymi nastrojami w regionie a WIG20 w ciągu tygodnia stracił -1,6%.

**Złoto bez większych zmian.** Pomimo wahań cen złota zanotowanych w ciągu ostatnich dni, bieżąca cena tego surowca plasuje się na poziomie 1463 dolary za uncję a więc praktycznie pozostaje na poziomie sprzed tygodnia (i jest o -1,9% niższa od poziomu sprzed miesiąca). Złotu nie sprzyja ani postawa Fed (który na razie nie planuje dalszych obniżek stóp procentowych) ani sygnały globalnego spowolnienia (redukujące ryzyko wzrostu inflacji w średnim okresie).



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.