

Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 18 maja 2018

Mniej optymizmu na globalnych rynkach akcji. Czynniki fundamentalne i rynkowe nie były zbyt sprzyjające dla rynku akcji. Na nastrojach inwestorów ważyły przede wszystkim nieustające obawy przed eskalacją wojny handlowej. Dodatkowo, z radarów nie znikają ryzyka związane ze wzrostem cen ropy oraz idącym za nim wzrostem rentowności (patrz niżej). W efekcie w mijającym tygodniu nieco straciły główne indeksy amerykańskie (SP500: -0,11%; DJI -0,1%). Lepsze nastroje miały miejsce w Europie, gdzie DAX wzrósł o 0,70% oraz Japonii (Nikkei +0,76%). W/w czynniki ryzyka najmocniej odbiły się na rynkach wschodzących gdzie indeks MSCI spadł w ciągu tygodnia o -1,08%. Wśród liderów spadków przeważały kraje Ameryki Łacińskiej, w tym Brazylia (-2,61%) oraz Meksyk (-1,64%). Trzeba jednak dodać, że w obu tych krajach do negatywnych czynników globalnych dokładały się ryzyka wewnętrzne, w tym zbliżające się wybory, a w przypadku Brazylii również zaskakująca decyzja banku centralnego, który wbrew oczekiwaniom inwestorów nie obniżył stóp procentowych zwiększając tym samym obawy przed przesunięciem się bilansu ryzyk w stronę bardziej jastrzębiej polityki pieniężnej.

Rentowności w górę. Wzrost cen ropy (patrz niżej) wpływa na oczekiwania inflacyjne inwestorów, co z kolei przekłada się na większą presję na wzrost rentowności. W ciągu tygodnia rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 13 punktów bazowych i dziś pozostawała na poziomie 3,13%. Jednocześnie, rynki coraz bardziej skłaniają się ku scenariuszowi w którym w 2018 roku Fed dostarczy w sumie czterech 25-punktowych podwyżek stóp procentowych. Polski rynek długu wpisuje się w w/w tendencje – w ciągu tygodnia rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 5 pb, osiągając poziom 3,28%.

Ceny ropy wciąż w górę. Wciąż bardzo ciekawie wygląda rynek ropy. W ubiegłym tygodniu utrzymała się presja na wzrost cen. Ropa Brent testowała poziom 80 dolarów za baryłkę a WTI 72 dolarów za baryłkę. Czyli kolejny tydzień z rzędu ceny tego surowca osiągały kolejne wieloletnie maksima. Wpływa na to ma kilka czynników. Po pierwsze, od początku roku istotnie spada podaż ropy ze strony OPEC+. Wprawdzie spadek ten był w dużej mierze skompensowany wyższym wydobyciem w USA, jednak per saldo globalna podaż i popyt na rynku ropy bliskie są zbilansowania. Na to nakładają się czynniki bieżące, w tym głównie ograniczona podaż z Wenezueli oraz obawy przed dalszym ograniczeniem podaży związanym z nałożeniem sankcji na Iran.



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.