

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 21 czerwca 2021

**Rynki tańczą pod dyktando Fed.** Tak jak pisaliśmy w poprzedniej edycji komentarza w mijającym tygodniu kluczowym wydarzeniem rynkowym było spotkanie Fed. Oczywiście nie przyniosło ono zmian w kluczowych parametrach polityki pieniężnej – ale też nikt takich zmian nie oczekiwał. Kluczowy dla rynków był komunikat po spotkaniu (oraz przyszła ścieżka stóp procentowych przedstawiona w towarzyszącym dokumencie). Można podsumować, że przesłanie komunikatu Fed było delikatnie jastrzębie. Zasugerowano, że obserwując sytuację gospodarczą Fed może w przyszłości zacząć zastanawiać się w jakim tempie wycofać się z luzowania ilościowego. Jednocześnie, dano mocny sygnał, że w najbliższym czasie amerykańskie stopy procentowe powinny pozostać bez zmian (zmiany stóp mogą być dopiero kolejnym etapem zacieśniania po w/w dostosowaniach w luzowaniu ilościowym). Powyższe sugestie potwierdził wykres kropkowy, wskazujący, że większość członków FOMC widzi miejsce na podwyżki stóp procentowych dopiero w 2023 roku. Jednak powyższy (w gruncie rzeczy dość łagodny) ton komunikatu był i tak zbyt jastrzębi dla rynków finansowych, mocno uzależnionych od płynności dostarczanej przez główne banki centralne. W efekcie, na rynkach giełdowych zobaczyliśmy pogorszenie nastrojów a główne indeksy zanotowały spadki. Globalny indeks akcji MSCI World w ciągu tygodnia stracił -2,2% a indeks akcyjny rynków wschodzących spadł w tym samym okresie o -1,6%. Negatywnych skutków pogorszenia nastrojów globalnych nie uniknął też polski rynek akcji, gdzie WIG20 spadł o -2,3%.

GUS opublikował kolejne dane ze sfery realnej wskazujące na kontynuację ożywienia w drugim kwartale bieżącego roku. W maju produkcja przemysłowa wzrosła o 29,8% rdr a zatrudnienie i wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw odpowiednio o 2,7% i 10,1% rdr.

WIG 20



PL: Rentowność 10-letniej obligacji



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.