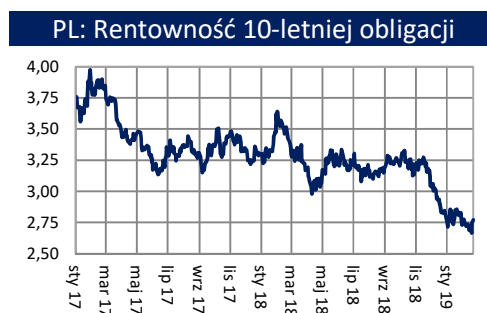


Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 22 lutego 2019

Wzrosty pomimo sygnałów spowolnienia. Ostatni tydzień przebiegał pod znakiem dobrych nastrojów rynkowych i idącym za tym spadkiem awersji do ryzyka. Wsparciem dla sentymentu rynkowego były oczekiwania (podsycane pogłoskami o dużych postępach negocjacyjnych) na porozumienie handlowe pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami. Dodatkowo, inwestorzy coraz mocniej zaczęli wierzyć w istotne przesunięcie amerykańskich władz pieniężnych na gołębią stronę. Opublikowany zapis dyskusji na ostatnim spotkaniu Fed wpisał się w te oczekiwania, sugerując, że Fed nie spieszy się z kolejnymi podwyżkami stóp (a przypomnijmy w ubiegłym roku Fed podwyższał stopy czterokrotnie) z uwagi na niepewne perspektywy amerykańskiej gospodarki. I właśnie pogarszające się perspektywy fundamentalne coraz bardziej zyskują na znaczeniu jako rynkowy czynnik ryzyka. Ostatnie dane z USA stanowiły bowiem dość negatywny pakunek informacji. Po słabym odczycie sprzedaży detalicznej sprzed tygodnia, w ostatnich dniach negatywnie zaskoczyły też wyniki indeksu koniunktury Philadelphia Fed, zamówień dóbr trwałych czy sprzedaży domów. W efekcie indeksy Fed, szacujące dynamikę PKB na podstawie bieżących danych pogorszyły się znacząco. Obecnie indeks GDP NOW (Fed Atlanta) szacuje PKB za 4 kwartał 2018 na poziomie 1,4% (a przypomnijmy, że kwartał wcześniej wskaźnik ten plasował się znacząco powyżej 3%). Podobny indeks liczony przez Fed w Nowym Jorku szacuje wprawdzie 4 kw. na poziomie wyraźnie wyższym bo wynoszącym 2,2%, jednocześnie jednak szacuje pierwszy kwartał jedynie nieco powyżej 1%. W sumie, nawet uwzględnivszy spory margines błędu dla w/w indeksów, bieżące odczyty z amerykańskiej gospodarki sugerują istotne spowolnienie tempa wzrostu.

Pomimo niepokojących danych fundamentalnych wymienione na wstępie pozytywne czynniki przeważały i w ciągu tygodnia SP500 wzrósł o 1%. Jednak trudno nie zauważyć, że wzrost amerykańskich indeksów był wyraźnie słabszy niż wyniki pokazane w tym samym okresie przez niemiecki DAX (+3%) czy japoński Nikkei (+2,5%). Umiarkowanie pozytywnie wypadły rynki akcyjne EM, gdzie indeks MSCI EM wzrósł o 1,1%. WIG20 zyskał w tym samym okresie 0,8%.



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.