

Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 22 sierpnia 2022

Słabszy zestaw danych z polskiej gospodarki potwierdza rynkowe obawy przed nadchodzącym spowolnieniem. W tym tygodniu zobaczyliśmy dalszy ciąg lipcowych danych z polskiej gospodarki. Zgodnie z raportem GUS w lipcu produkcja przemysłowa spowolniła do 7,6% rdr rdr z 10,4% w poprzednim miesiącu. Produkcja budowlana wyhamowała do 4,2% rdr z 5,9% miesiąc wcześniej a sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym spowolniła do 2% rdr z 3,2% rdr w czerwcu. Dane te wyraźnie wsparły oczekiwania rynkowe na dalsze pogorszenie koniunktury w trzecim kwartale bieżącego roku. Obecnie rynek oczekuje, że w trzecim kwartale bieżącego roku polska gospodarka spowolni do 2,9% rdr z 5,3% rdr osiągniętych kwartał wcześniej. Warto przy tym wskazać na dużą niepewność prognoz – przedział prognoz PKB na 3 kwartał jest bowiem bardzo szeroki i mieści się pomiędzy 4,7% i 0,9%.

Tymczasem na globalnych rynkach finansowych dominowały spekulacje odnośnie tego co w przyszłym tygodniu na konferencji w Jackson Hole powie szef Fed Jay Powell. Powoli w ciągu tygodnia wyłaniał się konsensus, że wystąpienie to będzie zdominowane przez jastrzębi przekaz. Miało to istotne implikacje rynkowe. Po pierwsze wspierało dolara. Po drugie szkodziło nastrojom na rynkach akcyjnych. Po trzecie, zwiększyło presję na wzrost rentowności. W ciągu tygodnia globalny indeks akcji MSCI World spadł o 3,7% a SP500 i DAX straciły odpowiednio 3,7% i 4,2%. Polski rynek akcji podążał za rynkami globalnymi w efekcie czego w ciągu tygodnia indeks WIG20 stracił 5,5%. Jednocześnie, rentowności pokazały mocne wzrosty. Rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej wzrosła o 22 pb, osiągając poziom 3,01%. Rentowność niemieckiej 10-latkki wzrosła aż o 40 pb do 1,30%. Polski rynek długu (pomimo wspomnianych powyżej słabszych danych z krajowej sfery realnej) zdecydowanie podążył za rynkami bazowymi i w ciągu tygodnia rentowność 10 letniej obligacji wzrosła o 74 pb do poziomu 6,10%

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.