

Tygodniowy komentarz rynkowy

Poniedziałek, 24 maja 2021

Fed uspokaja: „to tymczasowe”. W centrum uwagi globalnych inwestorów pozostaje inflacja. A dokładniej to czy narastająca obecnie presja cenowa (coraz mocniej odbijająca się w bieżących danych) jest zjawiskiem przejściowym czy trwałym. W efekcie, kolejny miesiąc z rzędu w globalnej ankiecie inwestorów instytucjonalnych publikowanej przez BofA ML to właśnie ryzyko inflacyjne królowało na pierwszym miejscu najważniejszych ryzyk rynkowych. Powyższe obawy rynkowe (przekładające się na wzrost rentowności) nie w smak były głównym bankom centralnym, które chciałyby jeszcze przez jakiś czas utrzymać środowisko niskich stóp procentowych dla scementowania bieżącego ożywienia gospodarki światowej. Nic więc dziwnego, że ostatnie dni przebiegały pod znakiem uspokajających komentarzy z Fed, przedstawiających ryzyko inflacyjne jako zjawisko przejściowe. Warto przy tym dodać, że również komentarze rynkowe coraz częściej dryfowały w stronę takiej narracji – czyli scenariusza w którym inflacja będzie zjawiskiem odczuwalnym ale przejściowym (wynikającym z tymczasowego niedopasowania mocnego popytu i niewystarczającej podaży w pierwszym etapie silnego, post-pandemicznego ożywienia). Powyższe uspokojenie nastrojów wsparło giełdy oraz przyczyniło się do zelżenia presji na wzrost rentowności. Obecnie rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej wynosi 1,60% i jest o 4 pb niższa niż tydzień wcześniej. Również na polskim rynku długu miał miejsce spadek rentowności, choć tu kontrakty FRA wciąż dyskontują wzrost stopy referencyjnej NBP o ok. 50 pb w ciągu najbliższego roku.

Dane produkcyjno-sprzedażowe z polskiej gospodarki potwierdziły, że w kwietniu bardzo mocno zadziałał efekt niskiej ubiegłorocznej bazy. W efekcie, dynamika produkcji przemysłowej zwiększyła się w tym okresie o niebagatelne 44,5% rdr a dynamika sprzedaży detalicznej wzrosła o 21,1% 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 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.