

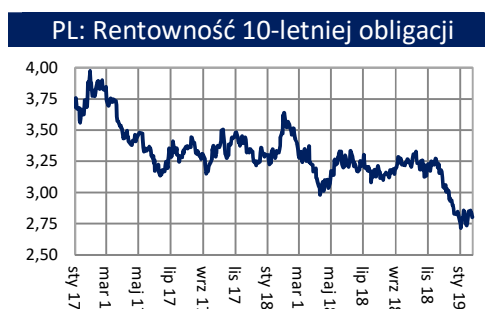
# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 25 stycznia 2019

**Poprawy sentymentu ciąg dalszy.** Ubiegły tydzień wciąż przebiegał pod znakiem dobrych nastrojów rynkowych i utrzymującej się skłonności do ryzyka (co skutkowało zwiększoną aktywnością inwestorów na rynku akcji i na rynkach wschodzących). Nastrojom nie zaszkodziły ani informacje o przedłużającym się *government shutdown* w USA („zamknięcie” administracji publicznej w wyniku braku porozumienia pomiędzy prezydentem a kongresem) ani słabe dane ze strefy euro (tu niski odczyt PMI za styczeń sugeruje potencjalne spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego do ok. 1% rdr). Z perspektywy w/w słabszych danych ciekawe było styczniowe spotkanie EBC na którym prezes Draghi podkreślił wprowadzenie pogorszenie się bilansu ryzyk dla gospodarki strefy euro ale nie przedstawił żadnych większych zmian w perspektywach polityki pieniężnej, utrzymując – podobnie jak po poprzednim spotkaniu - w komunikacie zdanie mówiące, że „podstawowe stopy procentowe EBC pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do lata 2019”. Na razie więc banki centralne starają się nie straszyć spowolnieniem i nie psuć nastrojów rynkowych. W efekcie w ciągu tygodnia SP500 zyskał 0,24%, DAX 1,9% a Nikkei 0,52%. Jak już wcześniej wspominaliśmy, utrzymują się dobre nastroje na rynkach wschodzących. Najnowsze dostępne dane mówią o napływach portfelowych do tej grupy krajów a indeks akcyjny MSCI EM zyskał w ostatnim tygodniu 1%.

W ciągu tygodnia rentowności amerykańskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły o 5 pb, plasując się na poziomie 2,73%. Warto jednak podkreślić, że obecnie – po wzroście zanotowanym w pierwszym tygodniu roku – rentowności te ustabilizowały się i przez większość czasu wahają się w przedziale 2,70-2,80%. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wynosi obecnie 2,81% (-3 pb t/t).

**Złoto mniej atrakcyjne.** Po znacznym wzroście cen złota zanotowanym w dwóch ostatnich miesiącach ubiegłego roku w styczniu ceny tego surowca ustabilizowały się w przedziale 1278-1290 dolarów za uncję. Obecnie cena złota plasuje się na poziomie 1279 dolarów za uncję (-1% t/t).



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.