

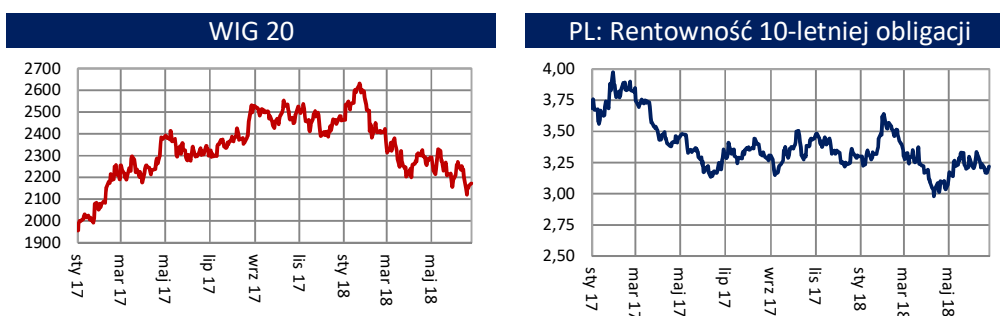
# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 25 czerwca 2018

**Wzrosła globalna awersja do ryzyka.** Ubiegły tydzień przyniósł intensyfikację awersji do ryzyka na światowych rynkach akcji. Traciły praktycznie wszystkie główne indeksy giełdowe. Indeks SP500 spadł w ciągu tygodnia o 0,89%, DAX o 3,31% a Nikkei o 1,51%. Tradycyjnie (jak zwykle w okresach większej awersji do ryzyka) traciły też rynki wschodzące. Indeks EMSCI EM spadł w ciągu tygodnia o 2,31%, tym samym zwiększając tegoroczną stratę tej grupy aktywów do -6%. Najmocniej wśród EM traciły giełdy azjatyckie, co nie powinno specjalnie dziwić wzięwszy pod uwagę, że w okresie ubiegłorocznego boomu to właśnie rynki azjatyckie cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów portfelowych. Niesprzyjające warunki zewnętrzne przełożyły się na nasz krajowy rynek akcji - w ciągu tygodnia indeks WIG20 spadł o 1,8%, zwiększając tegoroczną stratę do -12% (co, nota bene, jest jednym ze słabszych tegorocznych wyników w grupie EM). Przyczyny osłabienia sentymentu pozostają bez zmian. Trudno obecnie mówić o większych przetasowaniach w globalnych czynnikach ryzyka – dominują „zwykli podejrzeni” czyli ryzyko wojny handlowej, oczekiwania na dalsze podwyżki stóp w USA oraz obawy przed mocniejszym dolarem.

Rentowności na amerykańskim rynku długu plasowały się na nieco niższym poziomie. Obecnie rentowność 10-letniej obligacji amerykańskiej wynosi 2,89% (-5 pb w ciągu tygodnia). Indeks obligacyjny rynków wschodzących (Merrill Lynch Emerging Markets Sovereign and Credit Plus Index) praktycznie pozostał na poziomie sprzed tygodnia (zmiana tygodniowa wyniosła +0,2%).

**Po spotkaniu OPEC.** Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi (i wcześniejszymi zapowiedziami głównych producentów ropy naftowej) ubiegłotygodniowe spotkanie OPEC przyniosło oświadczenie tej organizacji o zwiększeniu wydobycia. Nominalna skala zwiększonego wydobycia wyznaczona została na 1 milion baryłek dziennie, jednak – wzięwszy pod uwagę ograniczone możliwości wzrostu wydobycia w części krajów członkowskich – rzeczywista skala wzrostu może być nawet o połowę niższa. Po powyższej decyzji trudno mówić o znaczącej reakcji rynkowej – obecnie cena ropy brent plasuje się na poziomie 74,55 dolarów za baryłkę czyli nie odbiega znacząco od poziomów obserwowanych tuż przed spotkaniem OPEC. Tym samym prawie cała reakcja na decyzję OPEC miała miejsce jeszcze przed spotkaniem, na bazie zapowiedzi przedstawicieli Arabii Saudyjskiej i Rosji.



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.