

# Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 25 czerwca 2020

**Kolejne prognozy, kolejne dane, kolejne nawroty obaw przed COVID-19.** W ubiegłym tygodniu opublikowana została cykliczna rewizja prognoz gospodarczych Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Zgodnie z oczekiwaniami (i zapowiedziami płynącymi z Funduszu), rewizja ta przyniosła znaczne pogorszenie prognoz tegorocznej dynamiki PKB. Obecnie Fundusz oczekuje, że globalna gospodarka w tym roku skurczy się o -4,9% (w porównaniu do -3,0% prognozowanych jeszcze dwa miesiące temu). Pogorszeniu uległy prognozy PKB zarówno dla gospodarek rozwiniętych jak i dla rynków rozwijających się. Obecnie MFW prognozuje, że w tym roku PKB gospodarek rozwiniętych skurczy się o -8% (poprzednio -6,1%) a rynków rozwijających się o -3% (poprzednio -1%). Najmocniej COVID-19 powinien uderzyć w europejską gospodarkę gdzie oczekiwany jest spadek PKB o ponad -10% (dla porównania, prognoza dla USA mówi o spadku o „jedyne” -8%).

Jednocześnie, najnowsze publikacje danych potwierdzają, że wyniki głównych gospodarek światowych w drugim kwartale będą bardzo słabe. Zgodnie z obecnym konsensusem rynkowym, w drugim kwartale PKB strefy euro powinien skurczyć się o -15% a w USA o ok. -10%. Z drugiej strony jednak istotne odbicie czwrcowych indeksów koniunktury sugeruje, że stopniowe znoszenie restrykcji przekłada się na powolny powrót gospodarczej aktywności. A to daje nadzieje, że w kolejnych kwartałach dynamika spadku PKB może mieć charakter wygasający.

Na rynkach finansowych w mijającym tygodniu fundamenty miały jednak drugorzędne znaczenie. Inwestorzy skupili się głównie na rosnącej liczbie zachorowań w USA i związanej tym ryzykiem drugiej fali spowolnienia (a przypomnijmy, że zgodnie z prognozami OECD scenariusz drugiej fali może zdjąć z dynamiki globalnego PKB kolejne 1,6 pp). W efekcie, globalny indeks akcji MSCI World spadł w ciągu ostatniego tygodnia o 1,7%, głównie w reakcji na spadki na rynkach rozwiniętych (SP500 spadł w tym okresie o 2%). Jednocześnie, na rynkach wschodzących indeks MSCI EM wzrósł o 1,6%, przede wszystkim w reakcji na lepsze wyniki indeksów w Chinach i Indiach.



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.