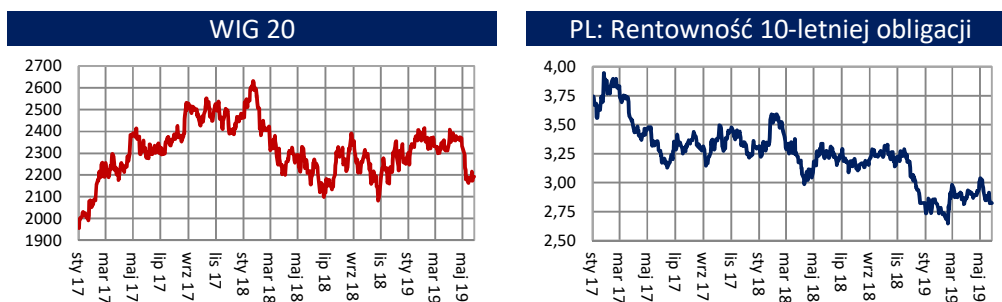


# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 27 maja 2019

**Wciąż dominuje niepewność.** Na globalnych rynkach finansowych utrzymuje się niepewność związana z potencjalną wojną handlową i jej reperkusjami dla gospodarki światowej. W efekcie mamy odwrócenie się od bardziej ryzykownych klas aktywów i ucieczkę w stronę „bezpiecznych przystani”. Powyższe tendencje znajdują odzwierciedlenie w trzech obszarach. Po pierwsze, sentyment na rynku akcji pozostaje słaby. W ciągu tygodnia indeks akcji światowych MSCI World spadł o 0,46%. W omawianym okresie słabsze wyniki pokazały zarówno indeksy z rynków bazowych (w tym SP500 o -1,2% zaś DAX o -0,25%) jak i z rynków wschodzących (MSCI EM spadł o -0,75%). Po drugie właśnie, akcje rynków wschodzących pozostają w istotnym odwrocie. Rosnąca globalna awersja do ryzyka spowodowała, że inwestorzy niechętnie widzą w swych portfelach akcje z tej grupy krajów – zgodnie z danymi EPFR w ciągu ostatnich tygodni inwestorzy wycofali z funduszy inwestujących w akcje EM prawie 8 miliardów dolarów. Po trzecie wreszcie, ucieczka od ryzykowniejszych aktywów sprawiła że znacznie zwiększył się popyt na bezpieczne instrumenty inwestycyjne. Na tej tendencji skorzystały głównie amerykańskie obligacje skarbowe. W efekcie, rentowność 10-letnich obligacji UST spadła do 2,32%, czyli do poziomu najniższego od końca 2017 roku. Co ciekawe, pomimo słabszych globalnych nastrojów polska giełda pokazała umiarkowanie pozytywne wyniki. W ciągu tygodnia indeks WIG20 wzrósł o 0,66%.

**Zdecydowana korekta na rynku ropy.** Obecnie cena ropy brent wynosi 68,7 dolarów za baryłkę plasując się tym samym na poziomie o ponad 3 dolary niższym niż tydzień wcześniej (co przekłada się na całkiem spory procentowy spadek - o 4,5% w ciągu tygodnia). Tym samym, pomimo utrzymującego się wsparcia ze strony podażowej (determinacja OPEC+ do utrzymania ograniczeń w wydobyciu, słabsze dane o wydobyciu w USA), tym razem przeważały, dotychczas ignorowane, obawy przed znacznym ograniczeniem globalnego popytu na surowce w następstwie intensyfikacji wojny handlowej.



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.