

Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 28 lutego 2022

Mamy konflikt zbrojny za polską granicą. Negatywna reakcja inwestorów na informacje o wkroczeniu wojsk rosyjskich na Ukrainę nie była zaskakująca, a obecne działania wojenne wciąż mają silne, negatywne przełożenie na naszą krajową sytuację rynkową. W efekcie, w mijającym tygodniu mieliśmy do czynienia z przeceną złotego, wzrostem rentowności oraz spadkami wycen na polskiej giełdzie. W ciągu tygodnia WIG20 stracił 3,4% a rentowność polskiej 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła do 4,09% z 3,85% zanotowanych tygodni wcześniej, tym samym rentowność ta plasuje się na poziomach nie widzianych od 2014 roku. W tym samym czasie globalny indeks akcji MSCI World praktycznie utrzymał się na poziomach sprzed tygodnia (+0,1% t/t) a rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej spadła o 10 pb do 1,82%.

W tym momencie mamy dwa czynniki negatywnie oddziałujące na krajową sytuację rynkową. Pierwszym z nich jest oczywiście ryzyko geopolityczne, związane głównie z niepewnością odnośnie dalszego rozwoju sytuacji na Ukrainie. Drugim z ryzyk jest niepewność odnośnie przyszłych scenariuszy gospodarczych. W tym momencie bowiem wszystkie dostępne publikacje danych makroekonomicznych stanowią odzwierciedlenie „starej” rzeczywistości gospodarczej a inwestorzy próbują, przynajmniej szacunkowo, określić w jakim stopniu i jak trwale obecne wydarzenia wpłyną na główne wskaźniki makroekonomiczne a w dalszej kolejności na stan polityki gospodarczej. W tym względzie rysują się dwa główne nurty. Po pierwsze, rosą oczekiwania na przyspieszenie dynamiki inflacji, głównie w odpowiedzi na szok cenowy na rynku surowców. Po drugie, zwiększa się ryzyko istotnego spowolnienia gospodarczego. Jednak oba powyższe ryzyka – choć ewidentne - na razie pozostają trudne do skwantyfikowania. Kontrakt FRA 6x9 wzrósł do 4,99%, dyskontując ryzyko większego zacieśnienia krajowej polityki pieniężnej.



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.