

Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 4 grudnia 2023

Nadzieje na szybkie i znaczne obniżki amerykańskich stóp procentowych wciąż mocno pozostają w grze. Amerykański rynek długu wciąż mocno wyczekuje na pivot Fed, czyli na scenariusz w którym amerykańskie władze pieniężne w miarę szybko (zgodnie z oczekiwaniami do połowy przyszłego roku) przystąpią do obniżek stóp procentowych. Oczekiwaniom tym nie zaszkodziły nawet ostatnie komentarze szefa Fed, który sugerował, że instytucja ta gotowa jest kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych jeśli będzie taka potrzeba. Rynek zignorował tą część wypowiedzi J. Powell'a skupiając się na frazie, że obecnie amerykańska polityka pieniężna jest już mocno restrykcyjna. Na razie więc nastroje rynkowe pozostają pozytywne a inwestorzy interpretują napływające dane jako korzystne dla scenariusza pivot'u Fed. W efekcie, w ciągu tygodnia zobaczyliśmy istotne spadki rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. W ubiegłym tygodniu rentowność 5-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej spadła o pokaźne 36 punktów bazowych do 4,12% a rentowność 10-letniej obligacji skarbowej zmniejszyła się o 27 punktów bazowych do 4,19%.

W ubiegłym tygodniu w kraju kluczową daną była publikacja wstępnego odczytu inflacyjnego za listopad. Zgodnie z tym raportem w ubiegłym miesiącu główny wskaźnik inflacji symbolicznie spowolnił do 6,5% rdr z 6,6% rdr w poprzednim miesiącu. Opublikowany został też wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu. W listopadzie PMI uplasował się na poziomie 48,7 pkt, i choć był nieco lepszy niż miesiąc wcześniej to jednak kolejny miesiąc z rzędu wskaźnik ten pozostawał poniżej poziomu 50 punktów, a więc niezmiennie wskazywał na pogarszanie się koniunktury w krajowym sektorze przemysłowym. Spadająca presja cenowa wraz z danym świadczącymi o słabym stanie krajowej koniunktury wzmocniły krajowy rynek długu. W ciągu tygodnia rentowność 10-letniej obligacji skarbowej spadła o 17 pb do poziomu 5,45%.



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.