

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 21 sierpnia 2023

**Rynek oczekuje miękkiego lądowania w USA, rosną obawy o politykę Fed.** W mijającym tygodniu globalna sytuacja rynkowa przebiegała pod dyktando lepszych danych z USA i wynikających z nich coraz mocniejszych oczekiwań rynkowych na miękkie lądowanie amerykańskiej gospodarki. To z kolei powodowało, że rynki zaczęły zastanawiać się jak w takim scenariuszu makroekonomicznym będzie wyglądała polityka Fed i czy na nadchodzącej konferencji w Jackson Hole szef Fed nie zaskoczy jastrzębim tonem wypowiedzi. Obawy odnośnie kształtu przyszłej polityki pieniężnej w USA przełożyły się na praktycznie podręcznikową reakcję rynków – zwiększyły awersję do ryzyka (co globalnie szkodziło akcjom i rynkom wchodzącym) oraz zwiększyło presję na wzrost amerykańskich rentowności. W efekcie, w ciągu tygodnia amerykański indeks akcji SP500 spadł o 2,1%, a rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła o 10 pb do 4,25% (czyli powróciliśmy do poziomów rentowności zbliżonych do tych które notowane były w 2007 roku).

Polskie rynki finansowe pozostawały pod dominującym wpływem sytuacji na rynkach bazowych. W ciągu tygodnia WIG20 stracił 4% a rentowność polskiej 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła o 17 punktów bazowych osiągając 5,68%.

Z krajowych danych opublikowanych w ubiegłym tygodniu warto wskazać na informację o dynamice PKB w drugim kwartale bieżącego roku. Zgodnie z raportem GUS w tym okresie polska gospodarka skurczyła się o -0,5% rdr, co było wynikiem zarówno gorszym niż kwartał wcześniej (-0,3% rdr) jak i niższym od konsensusu prognoz rynkowych (-0,3% rdr). Dana ta wpisuje się w słaby obraz krajowej sfery realnej a tym samym wspiera rynkowe oczekiwania na szybki początek cyklu luzowania 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.