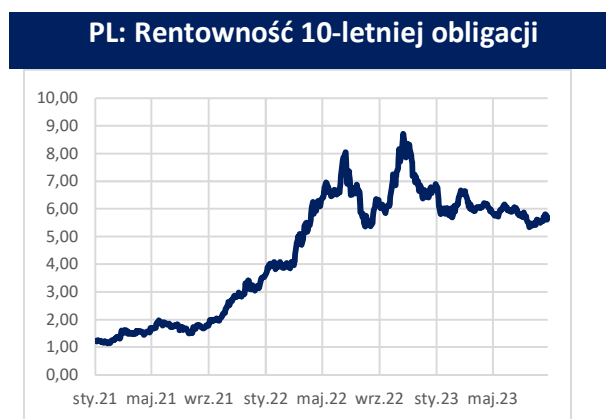


Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 28 sierpnia 2023

Tydzień w oczekiwaniu na Jackson Hole. Najważniejszym wydarzeniem tygodnia była doroczna konferencja Fed w Jackson Hole. Wystąpienie szefa Fed przewidziane było na piątek, w związku z czym cały tydzień na rynkach bazowych podporządkowany był spekulacjom odnośnie tego na ile J. Powell podkreśli determinację amerykańskich władz pieniężnych do utrzymania restrykcyjnej polityki monetarnej w dłuższym okresie czasu. Wystąpienie szefa Fed było jednak mało odkrywcze – J. Powell powtórzył to co rynki wiedziały już wcześniej (że Fed gotów jest podwyższać stopy jeśli będzie to konieczne, a polityka pieniężna pozostanie restrykcyjna dopóki władze pieniężne nie będą przekonane, że inflacja powraca do celu), jednak jeśli chodzi o najbliższe decyzje Fed nie padły żadne konkretne deklaracje. Tym samym po Jackson Hole rynki powróciły do punktu wyjścia i do spekulacji (odnośnie przyszłych decyzji Fed) opartych na bieżących danych napływających z amerykańskiej gospodarki. Na koniec tygodnia rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej plasowała się na poziomie 4,23% i była o 1 pb niższa niż tydzień wcześniej. W tym samym czasie indeks SP500 zyskał 0,8%.

W polskiej gospodarce ubiegły tydzień bogaty był w publikacje makroekonomiczne. Spośród opublikowanych danych na szczególną uwagę zasługuje lipcowa produkcja przemysłowa (-2,7% rdr), produkcja budowlana (+1,1% rdr) oraz sprzedaż detaliczna (-4% rdr). Dane powyższe zarysowały raczej słaby obraz polskiej gospodarki na początku 3 kw., sugerując, że w tym okresie ożywienie gospodarcze będzie znikome a dynamika PKB najprawdopodobniej uplasuje się jedynie na niewielkim plusie (vs. -0,5% rdr w drugim kwartale). Tym samym dane te wsparły rynkowe oczekiwania na zdecydowane luzowanie krajowej polityki pieniężnej. Na koniec tygodnia rentowność krajowej 10L obligacji skarbowej wyniosła 5,69% (+1 pb t/t). WIG20 stracił w ciągu tygodnia -0,7%.



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 świadczony 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 świadczony 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.