

# Tygodniowy komentarz rynkowy

środa, 3 stycznia 2018

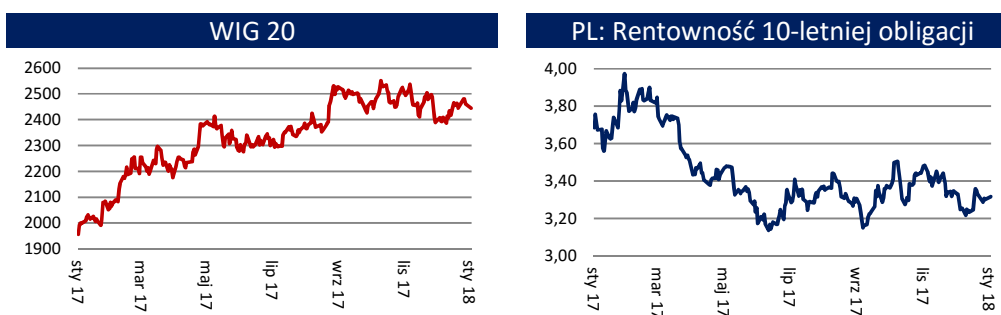
**Przełom roku: pozytywnie, choć bez dużych emocji.** Poza nielicznymi wyjątkami (DAX czy Nikkei) na rynkach akcji dominowały pozytywne nastroje. W ciągu ostatniego tygodnia indeks SP500 wzrósł o 0,57%. Jeszcze mocniejsze wyniki pokazały rynki wschodzące, gdzie indeks MSCI EM wzrósł o 3,46%. W tej grupie krajów na szczególną uwagę zasługuje Turcja, gdzie w w/w okresie główny indeks giełdowy zyskał aż 5,1%. Przełom roku zdecydowanie wpisał się więc w pozytywne nastroje rynkowe dominujące w końcówce 2017 roku, oraz w scenariusz mocnego wzrostu gospodarczego przewidywanego na 2018 rok.

Na rynku długu koniec roku przyniósł wzrost rentowności na długim końcu krzywej – tak w USA i strefie euro jak też na naszym krajowym rynku. Tu również można było zaobserwować wpływ oczekiwań na mocną dynamikę globalnego wzrostu gospodarczego w ciągu najbliższych kwartałów, przekładającą się najprawdopodobniej na wyższą presję cenową w średnim terminie. Obecnie rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wynosi 2,46%. Polskie 10-latkę plasują się natomiast na poziomie 3,31%.

**Złoto drożeje, ropa też.** Ciekawie wyglądał przełom roku na rynku złota. Ceny złota wybiły się bowiem powyżej 1300 dolarów za uncję, po raz pierwszy od września ubiegłego roku. Co istotne, zadziało się to pomimo faktu, że oczekiwania rynkowe na podwyżki stóp Fed nie uległy zmianie (rynek wciąż liczy na trzy 25-punktowe podwyżki w 2018 roku). Tym samym można przyjąć, że na cenach złota zaważyły inne czynniki - przede wszystkim wzrost ryzyka geopolitycznego na Bliskim Wschodzie oraz słabszy dolar.

Możliwa destabilizacja sytuacji na Bliskim Wschodzie przełożyła się też na utrzymanie presji na dalszy wzrost cen ropy naftowej. Cena ropy brent wynosi obecnie 66,88 dolarów za baryłkę a cena ropy WTI 60,67 dolarów za baryłkę.

**Mocny odczyt polskiego PMI.** Grudniowy indeks PMI dla polskiego przemysłu wzrósł do 55 pkt z 54,2 pkt w poprzednim miesiącu, osiągając najwyższy poziom od 34 miesięcy. Tradycyjnie mocne pozostały wskaźniki z rynku pracy. Wzrosły też nowe zamówienia, sugerując mocny początek nowego roku w polskiej gospodarce.



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.