

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 12 lipca 2021

**Tydzień pod znakiem zmiennych nastrojów.** W ubiegłym tygodniu nastroje na globalnych rynkach finansowych ulegały znacznym wahaniom. Po początkowych wzrostach indeksów giełdowych pojawiła się korekta a następnie udane odrabianie strat. Przyczyny tej zmienności nastrojów dobrze odzwierciedla najnowszy, lipcowy odczyt ankiety inwestorów instytucjonalnych BofA. Zgodnie z tym badaniem w lipcu odsetek inwestorów oczekujących dalszej poprawy koniunktury w globalnej gospodarce wyniósł 47%, co oznacza znaczny spadek od marcowego szczytu (kiedy to odsetek ten wynosił 91%). Jednocześnie, zgodnie z powyższym badaniem, kluczowe ryzyka (wzrost inflacji, wycofywanie się głównych banków centralnych z luźnej polityki pieniężnej) wciąż pozostają w grze. I właśnie w ubiegłym tygodniu obawy o skalę i tempo globalnego ożywienia (po części będące pochodną wzrostu zachorowań na COVID-19) były głównym czynnikiem sprawczym wahań rynkowego sentymentu. W ciągu tygodnia globalny indeks akcji MSCI World pokazał niewielką poprawę (+0,6% t/t), której towarzyszyło jednak pogorszenie sentymentu na rynkach wschodzących (indeks akcji rynków wschodzących MSCI EM w ciągu tygodnia stracił -2%). Warto przy tym dodać, że zmienności indeksów akcyjnych towarzyszył wyraźny spadek rentowności obligacji. Zarówno rentowność amerykańskich jak i polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadła w ciągu tygodnia o 5 pb. Oznacza to, że od końca maja rentowności tych obligacji spadły odpowiednio o 22 i 18 pb.

Z wydarzeń gospodarczych warto wskazać na Europejski Bank Centralny, który zdecydował o zmianie celu inflacyjnego na 2% (dotychczas celem była inflacja zbliżona lecz nie wyższa niż 2%), jednocześnie dopuszczając sytuację w której tolerowana będzie inflacja umiarkowanie wyższa od nowego celu. Powyższa zmiana postrzegana jest jako zapowiedź scenariusza w którym zwiększonej presji inflacyjnej towarzyszyć będzie łagodna polityka EBC.

WIG 20



PL: Rentowność 10-letniej obligacji



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 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 jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek 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.