

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 13 czerwca 2022

**Rosnąca amerykańska inflacja napędza oczekiwania na szybsze podwyżki stóp procentowych w USA.** Najważniejszym wydarzeniem tygodnia była publikacja amerykańskiej inflacji za maj. Zgodnie z raportem BLS w maju amerykańska inflacja przyspieszyła do 8,6% rdr z 8,3% rdr miesiąc wcześniej. Wynik taki był negatywnym zaskoczeniem dla rynków, które (zgodnie z konsensusem prognoz Bloomberg'a) oczekiwały stabilizacji inflacji na poziomie z poprzedniego miesiąca. Jednocześnie, inflacja netto (bez cen żywności i energii) spowolniła do 6,0% rdr z 6,2% rdr miesiąc wcześniej, wskazując, że majowy wzrost głównego wskaźnika inflacji to przede wszystkim efekt działania czynników podażowych. Pomimo tego wzrost głównego wskaźnika inflacji został odebrany jako sygnał, że oczekiwania na stonowanie odczytów inflacyjnych mogą być przedwczesne a inflacja może pozostać na podwyższonych poziomach jeszcze przez pewien czas. W efekcie, zaczęły narastać oczekiwania na bardziej zdecydowaną reakcję Fed, czyli na przyspieszenie / zwiększenie skali podwyżek stóp procentowych. Jastrzębie przesłanie napłynęło również ze strony EBC. Wprawdzie Europejski Bank Centralny w czerwcu pozostawił stopy procentowe bez zmian jednak w komunikacie po spotkaniu zapowiedział podwyżki stóp procentowych na swych kolejnych spotkaniach. Polska RPP kontynuowała cykl podwyżek stóp procentowych. W czerwcu podwyższyła stopy procentowe o kolejne 75 pb, zwiększając tym samym poziom stopy referencyjnej do 6,00%. A zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi decyzja ta nie wyczerpuje pola do dalszego zacieśniania krajowej polityki pieniężnej. W powyższych uwarunkowaniach (coraz bardziej jastrzębia polityka pieniężna na rynkach bazowych) sentyment na rynku giełdowym pozostawał słaby a na rynku długu utrzymywała się presja na wzrost rentowności. W ciągu tygodnia zarówno amerykański SP500 jak i polski WIG20 zanotowały 9-procentowe spadki. Rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła o 32 pb a polskiej 10-latki aż o 104 pb.

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 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.