

Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 14 maja 2020

Gorsze nastroje w USA z uwagi na obawy przed wolniejszym tempem ożywienia w amerykańskiej gospodarce. W

ubiegłym tygodniu w centrum uwagi rynkowej pozostawały komentarze z Fed. Co bowiem istotne i warte odnotowania, w komentarzach tych zaczęły przewijać się sugestie, że ożywienie w amerykańskiej gospodarce może nie być szybkie. A to z kolei zdecydowanie zaprzeczało dotychczasowym optymistycznym nadziejom rynkowym na szybkie i mocne ożywienie w kształcie litery V. I choć powyższym sugestiom ze strony Fed towarzyszyły zapewnienia, że instytucja ta będzie prowadzić politykę wspierania wzrostu (co najprawdopodobniej tłumaczy się jako zapowiedź eskalacji luzowania ilościowego, jeśli będzie taka potrzeba) to komentarze zostały negatywnie odebrane przez inwestorów. Jednocześnie, napływające na bieżąco dane fundamentalne z USA w pełni potwierdzają – w istocie już zdyskontowany przez rynki – scenariusz ostrego hamowania amerykańskiej gospodarki w drugim kwartale. Indeksy *nowcast* (estymujące możliwy wynik PKB w oparciu o bieżące dane) publikowane przez oddziały Fed w Atlancie i Nowym Jorku sugerują, że w drugim kwartale spadek dynamiki PKB może przekroczyć 30%. Oczywiście ze względu na szacunkowy charakter danych za drugi kwartał do szacunków tych należy podchodzić z dużą rezerwą, niemniej jednak wpisują się one w oczekiwany znaczny, dwucyfrowy spadek aktywności gospodarczej w tym okresie. Jednak - podobnie jak opublikowane już słabe odczyty PKB za 1 kw. 2020 - dane te zostały już zdyskontowane przez rynki, a to oznacza, że obecnie dla inwestorów liczy się przede wszystkim przyszłość, a dokładnie tempo powrotu do gospodarczej normalności. Stąd negatywna reakcja na pesymistyczne oczekiwania reprezentantów Fed, które najbliższą przyszłość zaczęły rysować w ciemniejszych barwach. Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania można podsumować, że wciąż głównym wyznacznikiem krótkookresowych tendencji rynkowych na rynkach bazowych powinno pozostawać tempo odmrażania gospodarek i wpływ tego procesu na miesięczne wskaźniki produkcji i sprzedaży. Dodatkowym, lecz nieco odleglejszym, czynnikiem ryzyka pozostaje też scenariusz w którym po okresie odmrażania gospodarki pojawi się druga fala zachorowań.



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.