

Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 15 listopada 2018

Znów słabiej na rynku akcji. Mijający tydzień nie był korzystny dla inwestorów akcyjnych. W ciągu tygodnia SP500 stracił prawie 4%. Nieco mniejsze spadki zanotował niemiecki DAX (-1,44%) oraz japoński Nikkei (-3,04%). Rosnąca awersja do ryzyka tradycyjnie szkodziła rynkom wschodzącym gdzie indeks MCSI EM spadł w ciągu tygodnia o -2,98%. Powody wahań sentymentu pozostają bez zmian od przynajmniej kilku tygodni – dominuje strach przed wojną handlową oraz obawy przed konsekwencjami gospodarczymi i rynkowymi dalszego wzrostu stóp procentowych w USA. W w/w warunkach słabsze wyniki pokazała również polska giełda, gdzie indeks WIG20 stracił -1,97%. Polskiemu rynkowi nie pomogły nawet bardzo mocne dane o PKB za trzeci kwartał, zgodnie z którymi polska gospodarka wzrosła w tym okresie o 5,1% rdr, czyli znacznie mocniej niż nawet najbardziej optymistyczne prognozy rynkowe (plasujące się na poziomie 4,9%). Generalnie, w całej grupie rynków wschodzących jedynie nieliczne z głównych giełd pozostały na plusie (w tym Shanghai Composite +1,23% czy indyjski Sensex +0,43%).

Rosnąca awersja do ryzyka wsparła amerykański rynek obligacji gdzie w ciągu tygodnia miał miejsce spadek rentowności praktycznie wzdłuż całej krzywej. Obecnie rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej plasuje się na poziomie 3,10%, czyli 13 pb poniżej poziomu sprzed tygodnia. Głównym wsparciem dla amerykańskiego długu skarbowego była rosnąca globalna awersja do ryzyka, która zwiększyła popyt na bezpieczne aktywa.

W tym samym okresie polskie 10-letnie obligacje rządowe pokazały dalszy wzrost rentowności – rentowność 10-latkki plasuje się obecnie na poziomie 3,26%. Po części była to odpowiedź na słabnący sentyment w grupie EM a po części reakcja na nową projekcję inflacyjną zgodnie z którą w przyszłym roku będzie mieć miejsce znaczny (choć przejściowy) wzrost inflacji wynikający ze znacznych podwyżek cen energii.

Ceny ropy naftowej testują jeszcze niższe poziomy. Na rynku ropy przyspieszyły spadki. Cena ropy brent plasuje się na poziomie 66,3 dolarów za baryłkę, sześć procent niżej niż tydzień wcześniej. Po pierwsze, mamy oznaki nadpodaży, przynajmniej w krótkim okresie (ograniczone sankcje na Iran, duża produkcja w USA). Po drugie, wzrosły obawy przed wojną handlową i spowolnieniem globalnego wzrostu gospodarczego zwiększając ryzyko osłabienia przyszłego popytu na ropę.



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.