

Tygodniowy komentarz rynkowy

Poniedziałek, 20 sierpnia 2018 r.

Sentyment pozostaje raczej słaby a skłonność do ryzyka niska. Ubiegły tydzień nie był zbyt korzystny dla sentymentu rynkowego. Dobre nastroje dominowały głównie w USA, gdzie w ciągu tygodnia indeks SP500 pozostawał na niewielkim plusie (+0,6% t/t). W tym samym czasie niemiecki DAX spadł o -1,7% a indeks zbiorczy rynków wschodzących MSCI EM stracił -3,7%. Co warto zaznaczyć indeks SP500 wciąż pokazywał wzrost mierzony od początku roku (+6,6%), podczas gdy w tym samym okresie DAX pokazał stratę o ponad 5% a MSCI EM aż o -11,7%. Ewidentnie utrzymał się słabszy sentyment na rynkach wschodzących. Znalazło to odzwierciedlenie w wynikach polskiego rynku, gdzie indeks WIG20 w ciągu tygodnia stracił ponad 1%. Na awersję do ryzyka w regionie wpływały zarówno stare czynniki ryzyka (wojna handlowa, perspektywa dalszych podwyżek stóp procentowych w USA) jak też nowe (eskalacja kryzysu rynkowego w Turcji, gdzie ubiegły tydzień przyniósł kolejne obniżenie ratingu). W takich warunkach kapitał trzymał się rynku amerykańskiego, gdzie bieżące dane sugerują utrzymanie dość mocnej dynamiki wzrostu gospodarczego (wg naszych szacunków ok. 3% w 3 kwartale) a powszechne przekonanie rynkowe wskazuje na to, że ewentualne negatywne efekty wojny handlowej będą dla USA dużo mniejsze niż dla reszty światowej gospodarki.

Na amerykańskim rynku długu w ciągu tygodnia rentowność 10-letnich obligacji rządowych nie uległa większym zmianom – na koniec tygodnia wynosiła 2,87% i była o 1,4 pb wyższa niż tydzień wcześniej. W porównaniu do poziomu z końca ubiegłego miesiąca bieżący poziom rentowności jest niższy o 9,1 pb. Czyli – przy utrzymujących się ryzykach globalnych - amerykańskie papiery wciąż stanowią dla inwestorów bezpieczny port. Rentowności polskich 10-latek w ciągu tygodnia również nie zmieniły się znacząco (na koniec tygodnia 3,14%; +0,5 pb t/t) i pozostawały niższe niż na koniec lipca (-4,3 pb).

Na ropie odreagowanie spadków. W ubiegłym tygodniu ceny ropy wciąż znajdowały się w trendzie spadkowym. Pomimo wzrostowego odreagowania w drugiej połowie tygodnia, piątkowe zamknięcie było niższe niż tydzień wcześniej (odpowiednio 71,8 i 72,8 USD/bbl). Jednakże należy podkreślić, że druga połowa tygodnia przebiegała zdecydowanie pod znakiem powrotu obaw o ograniczenie podaży ropy na co wpływała m. in. informacja o spadku zapasów w USA oraz utrzymujące się obawy przed mniejszą podażą w wyniku wprowadzenia sankcji na Iran.



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.