

# Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 22 marca 2018

**Za nami słabszy tydzień na giełdzie.** W mijającym tygodniu na rynkach giełdowych dominowały słabsze nastroje. Indeks SP500 stracił -1,37% a Nikkei -0,85%. Na plusie pozostał DAX, który jednak w ciągu tygodnia wzrósł jedynie o 0,58%. Słabe rynki bazowe zaszkodziły rynkom wschodzącym, tu indeks MSCI EM spadł w ciągu tygodnia o -0,75%. Przy niesprzyjających warunkach zewnętrznych tracił też WIG20, który w ciągu tygodnia zanotował spadek o -0,65%. Do czynników, które zaszkodziły rynkom należało niewątpliwie (kolejny tydzień z rzędu) ryzyko wojny handlowej między USA a Chinami. A w ubiegłym tygodniu dodatkowo sentyment psuły informacje odnośnie problemów Facebooka. Można również postawić tezę, że po lutowej korekcie inwestorzy wciąż nie odzyskali wcześniejszego wigoru i pozostają dużo ostrożniejsi i mniej optymistyczni niż na początku roku.

**Spotkanie Fed bez przełomu.** Zgodnie z oczekiwaniami w mijającym tygodniu Fed podwyższył stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Ciekawszy niż sama decyzja był komunikat po spotkaniu. I to z kilku względów. Po pierwsze, rynki czekały na ile potwierdzą się oczekiwania na wyższą przewidywaną ścieżkę stóp procentowych (dotychczas Fed sugerował trzy podwyżki stóp do końca roku podczas gdy rynek coraz mocniej wierzył w cztery podwyżki). Po drugie, inwestorzy byli ciekawi czy nowy szef Fed, Jerome Powell, przedstawi odmienną wizję polityki pieniężnej niż jego poprzedniczka, Janet Yellen. W tym drugim aspekcie obyło się bez zaskoczeń – konferencja była spokojna i nie zapowiedziała większych zmian w kierunku polityki pieniężnej. Odnośnie przyszłej ścieżki podwyżek to w horyzoncie końca bieżącego roku też obyło się bez przełomu – choć więcej członków Fed optowało za czterema podwyżkami stóp to na podstawie wykresu „kropek” trudno mówić o większych zmianach, wciąż nie jest rozstrzygnięte czy w tym roku w sumie zobaczymy trzy czy cztery podwyżki stóp Fed. Generalnie spotkanie Fed nie przyniosło więc większych zmian i w związku z tym nie było istotnym czynnikiem z punktu widzenia rynków finansowych.

**Kolejne mocne dane z polskiej gospodarki.** Dane produkcyjno-sprzedazowe za luty potwierdziły dobrą kondycję polskiej gospodarki. W lutym sprzedaż detaliczna wzrosła realnie o 7,7% rdr a produkcja przemysłowa o 7,4% rdr. Podobnie jak w poprzednim miesiącu bardzo dobre wyniki pokazała produkcja budowlano-montażowa, która w tym okresie wzrosła o 31,4% rdr. W sumie, dane za styczeń i luty bardzo mocno wpisują się w scenariusz w którym w pierwszym kwartale tego dynamika PKB ponownie może być zbliżona do 5%.



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.