

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 28 czerwca 2021

**Rynki w lepszych nastrojach.** Mijający tydzień na rynkach światowych przyniósł wyraźną poprawę nastrojów, która przekładała się na widoczny spadek awersji do ryzyka. Na powyższe zjawisko złożyły się przynajmniej trzy elementy. Po pierwsze, członkowie Fed w swych wypowiedziach publikowanych po czerwcowym spotkaniu (które, przypomnijmy, zaniepokoiło inwestorów swym jastrzębim wydzwiękiem) sugerowali, że zacieśnienie amerykańskiej polityki pieniężnej powinno być raczej odległe. Po drugie, postępujące szczepienia w krajach rozwiniętych jeszcze bardziej redukowały ryzyko kolejnych fali zachorowań (i ich negatywnych skutków gospodarczych). Po trzecie wreszcie, nastroje poprawiała perspektywa kolejnego pakietu stymulacji fiskalnej w USA. W powyższych warunkach kolejne wysokie odczyty inflacyjne nie szkodziły nastrojom na rynkach akcyjnych – wydaje się, że przynajmniej na razie inwestorzy wzięli za dobrą monetę zapewnienia banków centralnych, że obecny wzrost inflacji jest zjawiskiem tymczasowym. W ciągu tygodnia globalny indeks akcji MSCI World zyskał 1,4%. Jednocześnie miał miejsce powrót inwestorów akcyjnych na rynki wschodzące, dzięki czemu indeks MSCI EM wzrósł w tym samym okresie o 2,2%. Na dobrych nastrojach na świecie i w regionie skorzystał też polski rynek akcji gdzie WIG20 zyskał 2,2%. W ostatnim tygodniu amerykański SP500 wzrósł o 1,3%.

Tymczasem, majowy odczyt amerykańskiej inflacji był pilnie obserwowany przez rynek długu. A w maju indeks PCE bez żywności i energii wzrósł o 3,4% rdr, osiągając wieloletnie maksimum. Po danych rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła powyżej 1,50% i obecnie wynosi 1,51% (+2 pb t/t). Rentowność polskiej 10-latkii wzrosła w ciągu tygodnia o 7 pb i wynosi obecnie 1,83%. Tu, poza sytuacją na rynkach bazowych, kluczowym czynnikiem były informacje o kolejnych bankach z grupy EM przystępujących do zacieśniania polityki pieniężnej.

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 świadczony 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 świadczony 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.