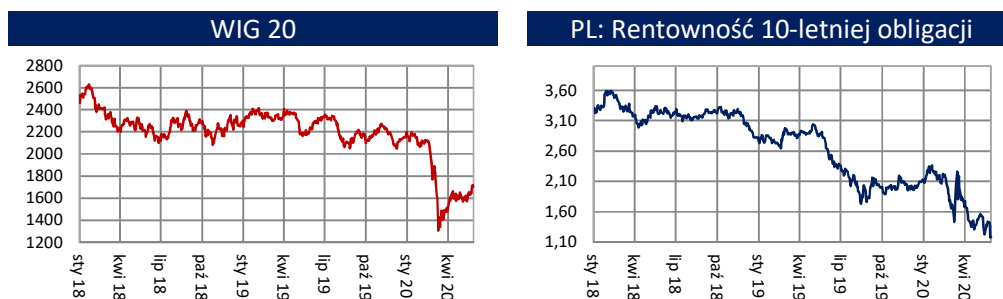


# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 29 maja 2020

**Lepsze nastroje pomimo niezmiennie słabych fundamentów.** Utrzymują się pozytywne nastroje na globalnych rynkach akcji. W ciągu ostatniego tygodnia globalny indeks akcji MSCI World zyskał ponad 3,5% a wybrane indeksy z rynków rozwiniętych pokazywały jeszcze mocniejsze wyniki (w tym DAX +6,4% a NIKKEI +7,3%). Warto jednak wskazać na kilka czynników które nakazują ostrożność w przełożeniu powyższych, dobrych nastrojów rynkowych na oczekiwania odnośnie przyszłej sytuacji gospodarczej. Po pierwsze, przedstawiciele Fed na podstawie bieżących danych coraz mocniej ostrzegają przed tym, że szybkie (V-kształtne) ożywienie w amerykańskiej gospodarce staje się coraz mniej prawdopodobne. Rośnie natomiast prawdopodobieństwo U-kształtne, bądź W-kształtne ożywienia. Po drugie, na podstawie badań ankietowych BofA za maj można dostrzec, że inwestorzy globalni wciąż znaczną część portfela utrzymują w „bezpiecznych portach” (gotówka, obligacje, aktywa amerykańskie) oraz w sektorach defensywnych, dających szansę na zysk (lub mniejszą stratę) w przypadku przedłużania się pandemii (opieka zdrowotna, telekomunikacja, dobra codziennego użytku, sektor technologiczny, media). Tym samym struktura sektorowa inwestycji wciąż spójna jest ze scenariuszem wolniejszego wzrostu gospodarczego lub wręcz recesji. Po trzecie, na rynkach bazowych rentowności obligacji skarbowych pozostają na rekordowo niskich poziomach - czyli też pozostają spójne ze scenariuszem niskiego wzrostu/recesji.

Tymczasem w polskiej gospodarce wskaźniki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za kwiecień pokazały ponad 20-procentowe spadki rdr, wpisując się w rynkowe oczekiwania na duże spowolnienie dynamiki PKB w 2 kw. 2020. W tym okresie relatywnie najmniej ucierpiała produkcja budowlano-montażowa, która spadła jedynie o 0,9% rdr (najprawdopodobniej jednak jest to jedynie odzwierciedlenie większej niż w innych sektorach inercji, co oznacza, że istotne spadki w produkcji budowlanej powinny pojawić się z przynajmniej kilkumiesięcznym opóźnieniem). Po publikacji w/w danych RPP dokonała trzeciej z kolei w tym roku obniżki stóp procentowych – w efekcie stopa referencyjna spadła o 40 pb do 0,10%..



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.