

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 20 listopada 2023

**Niższa amerykańska inflacja wyznacza kierunek rynkowych oczekiwań.** Kluczowym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była publikacja amerykańskiej inflacji CPI za październik. Zgodnie z tym odczytem w ujęciu miesięcznym ceny dóbr i usług konsumpcyjnych w październiku pozostały bez zmian. W efekcie dynamika roczna tegoż wskaźnika spowolniła do 3,2% z 3,7% rdr zanotowanych w poprzednim miesiącu. Wynik powyższy był symbolicznie lepszy od oczekiwań rynkowych (zgodnie z konsensusem prognoz rynkowych oczekiwano, że w październiku CPI wzrośnie o 0,1% w porównaniu do poprzedniego miesiąca). Nawet taka niewielka różnica podbiła rynkowe oczekiwania na złagodzenie retoryki Fed, co z kolei zwiększyło presję na spadek amerykańskich rentowności. Na koniec tygodnia rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej spadła do 4,43% z 4,65% tydzień wcześniej. Oczekiwania na łagodniejszy Fed poprawiły też nastroje na amerykańskim rynku akcji w końcówce tygodnia. Zmniejszyły również awersję do ryzyka, co było czynnikiem wspierającym rynki wschodzące.

W kraju GUS opublikował finalną wersję inflacji za październik (6,6% rdr) oraz wstępny odczyt PKB za trzeci kwartał. W przypadku PKB obyło się bez zaskoczeń. W trzecim kwartale bieżącego roku polska gospodarka wzrosła o 0,4% rdr co oznaczało poprawę koniunktury w porównaniu z wynikami poprzedniego kwartału, kiedy to polski PKB spadł o 0,6%. Dane nie zmieniły obrazu polskiej gospodarki, tym samym miały ograniczony wpływ na sytuację rynkową. W takich warunkach polski rynek długu pozostawał pod dominującym wpływem sytuacji na rynkach bazowych. W efekcie, w ciągu tygodnia krajowe rentowności obniżyły się wzdłuż całej krzywej. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej spadła do 5,46% z 5,60% tydzień wcześniej.



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 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 jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek 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.