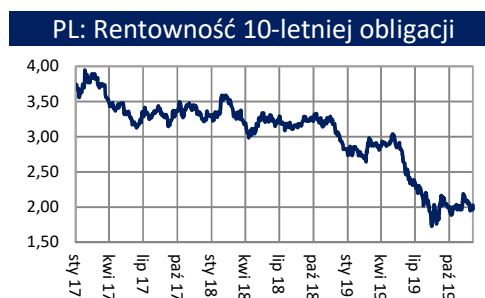


# Tygodniowy komentarz rynkowy

środa, 4 grudnia 2019

**Wojna handlowa ciąży rykiem akcyjnym.** Zestaw czynników kształtujących nastroje globalnych inwestorów pozostaje bez zmian. Najważniejszym z nich jest niezmiennie ryzyko wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami. A w mijającym tygodniu wpływ tego czynnika na rynki był wyraźnie negatywny. Wypowiedzi prezydenta Trumpa, sugerujące, że ewentualne porozumienie może oddalać się w czasie, popsuły nastroje inwestorów. W efekcie, główne indeksy pozostawały na minusie. Globalny indeks akcji MSCI World w ciągu tygodnia stracił -1,38%. Przy czym warto podkreślić, że minorowe nastroje utrzymywały się zarówno na rynkach rozwiniętych (SP500 -1,5%; DAX -1,8%) jak i na rynkach wschodzących (MSCI EM -1%). Przy niekorzystnych uwarunkowaniach zewnętrznych tracił też WIG20, który w ciągu tygodnia spadł o ponad 4%, i w efekcie był o 8,2% niższy niż na koniec ubiegłego roku (co w tym okresie plasuje polski indeks wśród najślabszych rynków z grupy EM). Tymczasem, po stronie fundamentalnej warto wskazać na kolejne sygnały osłabienia koniunktury w gospodarce światowej. Wskaźniki PMI dla strefy euro sugerują utrzymanie dynamiki PKB w pobliżu 1%. Jednocześnie, wskaźniki Nowcast, liczone przez lokalne oddziały Fed, niezmiennie wskazują na spowolnienie amerykańskiej gospodarki w 4 kwartale bieżącego roku. Na razie jednak rynki, które w dużej mierze już zdyskontowały scenariusz spowolnienia wzrostu w gospodarce światowej, informacje o pogarszaniu koniunktury, traktują z dystansem. Rentowność amerykańskiej, 10-letniej obligacji skarbowej obecnie plasuje się na poziomie 1,74% (czyli o 2 pb niżej niż tydzień wcześniej).

**Czekając na decyzję OPEC.** Dla rynku ropy kluczowym czynnikiem jest najbliższe spotkanie OPEC, wyznaczone na 5 grudnia. W ostatnich dniach spekulacje odnośnie szans na porozumienie państw-producentów odnośnie ograniczenia podaży pozostawało główną przesłanką zmienności na rynku ropy. Ceny ropy brent w ostatnim tygodniu spadły i obecnie kształtują się na poziomie o ponad 3 procent niższym niż 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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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.