

# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 6 kwietnia 2018

**Lepszy sentyment na rynkach bazowych, słabiej na rynkach wschodzących.** Mijający tydzień przyniósł wybiórczy powrót pozytywnych nastrojów. Indeks SP500 wzrósł w tym okresie o 0,83% DAX o 2,79% a Nikkei o 0,53%. Co ciekawe, pomimo dobrego sentymentu na rynkach bazowych, generalny sentyment na rynkach wschodzących pozostawał słaby. W mijającym tygodniu indeks akcji rynków schodzących MSCI EM pokazał niewielki spadek wynoszący -0,24%. Jednak rynki akcyjne gospodarek rozwijających się dalekie były od spójności. Słabsze wyniki pokazały rynki azjatyckie, podczas gdy w głównych krajach Ameryki Łacińskiej dominowały wzrosty. Polski rynek akcji plasował się wśród spadkowej części rynków wschodzących w ubiegłym tygodniu umiarkowanie tracąc. Generalnie globalnie główną przyczyną awersji do ryzyka pozostaje – podobnie jak w poprzednich tygodniach – obawa przed nadmierną eskalacją wojny handlowej pomiędzy USA i Chinami. W grupie rynków wschodzących w ostatnich dniach uwagę przyciągała Turcja, gdzie tydzień przebiegał pod znakiem znacznego osłabienia sentymentu, wzrostu rentowności i osłabienia liry. Tu jednak dominowały czynniki krajowe, a dokładnie doniesienia prasowe o trwających pracach nad obniżeniem stóp procentowych i redukcji podatków. Wiadomości powyższe wyraźnie zwiększyły niepewność rynkową odnośnie ogólnego kierunku krajowej polityki gospodarczej w warunkach wysokiej inflacji.

W ciągu ubiegłego tygodnia na krajowej krzywej dochodowości nie zaszły większe zmiany. Warto podkreślić jednak, że od dłuższego czasu dobra sytuacja budżetowa (a dokładnie idące za nią mniejsze potrzeby pożyczkowe budżetu) wywierają pozytywny wpływ na polski rynek długu. Obecnie rentowność 10-letniej obligacji wynosi 3,11% podczas gdy tegoroczne maksimum, osiągnięte na początku lutego wynosiło 3,64%.

**PMI mocny, ale...** W marcu indeks PMI dla polskiego przemysłu (odzwierciedlający stan koniunktury w tym sektorze) uplasował się, podobnie jak w poprzednim miesiącu na poziomie 53,7 pkt. W raporcie wskazano, że pomimo dobrego odczytu w/w wskaźnika „dane wynikające z ankiety sugerują, że w kwietniu może nastąpić dalsze spowolnienie warunków gospodarczych”. Wynik powyższy wpisuje się w scenariusz w którym ok. 5-procentowy wzrost gospodarczy przewidywany na pierwszy kwartał 2018 roku może wyznaczać najwyższy odczyt tego wskaźnika w roku bieżącym.



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.