

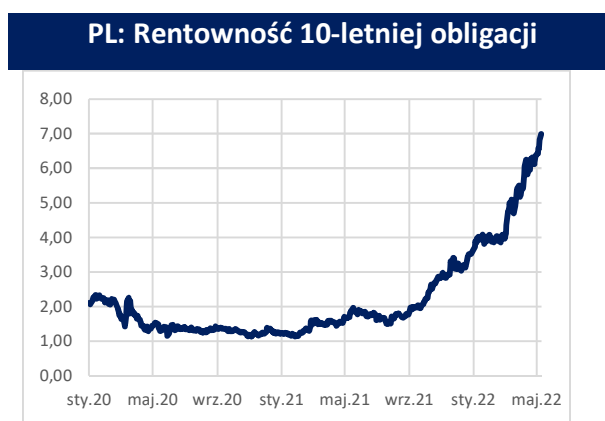
Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 9 maja 2022

Podwyżki stóp procentowych – i w Polsce i w USA. Na swoim majowym spotkaniu Fed podwyższył stopy procentowe o 50 pb. Dodatkowo zapowiedział że od kolejnego miesiąca rozpocznie redukcję bilansu (odwracanie QE). Decyzja była zgodna z oczekiwaniami ukształtowanymi przez dotychczasowe (jastrzębie) komentarze członków Fed. Co więcej, zgodnie z bieżącymi oczekiwaniami rynkowymi kolejne miesiące powinny przynieść dalszy wzrost stóp procentowych Fed – do ok. 2,75% na koniec roku (z 1,00% obecnie).

W obliczu rosnącej inflacji (12,3% rdr w kwietniu) również polska Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na podwyżkę stóp procentowych. Tu jednak nastąpił rozdźwięk pomiędzy decyzją a oczekiwaniami. Rynek przewidywał wzrost stóp o 100 pb, RPP podwyższyła „jedynie” o 75 pb. Wywołało to przejściowe spekulacje czy aby RPP nie skłania się w stronę niższej trajektorii podwyżek, niż sądzono do tej pory. Wątpliwości szybko jednak zniknęły a kontrakty FRA ponownie dyskontowały wzrost stopy referencyjnej w tym sykle podwyżek do ca. 7,75%.

Na globalnych rynkach akcyjnych przeważały negatywne nastroje, napędzane głównie obawami o dynamikę wzrostu gospodarczego. W tym aspekcie nakładało się kilka czynników ryzyka: utrzymujące się problemy w globalnych łańcuchach dostaw, anty-covidowa polityka Chin skutkująca okresowymi lockdownami, wysoka inflacja na rynkach rozwiniętych ograniczająca siłę nabywczą gospodarstw domowych oraz coraz bardziej jastrzębia retoryka głównych banków centralnych. W efekcie, w ciągu tygodnia globalny indeks akcji MSCI World spadł o 4,5%, SP500 stracił 4% a i WIG20 podążył w tym samym kierunku i w ostatnim tygodniu stracił ponad 5%. Oczekiwania na zacieśnienie krajowej polityki pieniężnej powodowały, że utrzymywała się presja na wzrost rentowności. W ciągu tygodnia rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła o ponad pół punktu procentowego do poziomu 6,95%.



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.

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.