

# Tygodniowy komentarz rynkowy

Poniedziałek, 10 maja 2021

**Inflacja coraz mocniej zagląda inwestorom w oczy.** Na globalnych rynkach finansowych głównym czynnikiem ryzyka pozostaje obawa przed inflacją. Zarówno, notowane od dłuższego czasu, duże wzrosty cen głównych surowców jak i utrzymujące się problemy w transporcie morskim, jak też oczekiwania na mocny post-pandemiczny wzrost popytu, powodują że inwestorzy globalni powoli zaczynają brać pod uwagę scenariusz w którym wzrost inflacji nie będzie jedynie zjawiskiem przejściowym. Tym samym rosną obawy czy aby w takim scenariuszu Fed nie zadziała książkowo i nie zacznie stopniowej normalizacji polityki pieniężnej (a przypomnieć należy, że luźna polityka pieniężna Fed była jednym z najbardziej istotnych czynników stanowiących wsparcie dla dobrej koniunktury rynkowej w ostatnim roku). W związku z powyższym widzimy powrót sytuacji w której słabsze odczyty danych z amerykańskiej sfery realnej (zmniejszające „ryzyko” normalizacji polityki pieniężnej) postrzegane są jako czynnik pozytywny (vide: reakcja rynkowa na piątkowe, słabsze od oczekiwań, dane z amerykańskiego rynku pracy). W ciągu tygodnia globalny indeks akcji MSCI World wzrósł jedynie o 0,4% a indeks rynków wschodzących MSCI EM o 0,6%. Rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej wyniosła 1,60% i była zbliżona do wyniku sprzed tygodnia (1,59%).

Również na polskim rynku długu utrzymywały się obawy przed rosnącą inflacją. Choć sygnały z Rady Polityki Pieniężnej wciąż sugerowały, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest stabilizacja stóp procentowych NBP w horyzoncie przynajmniej kilku kolejnych kwartałów to rynek sukcesywnie testował coraz wyższe poziomy rentowności. W efekcie rentowność 10-letniej obligacji skarbowej przebiła się powyżej poziomu 1,70%.

WIG 20



PL: Rentowność 10-letniej obligacji



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.