

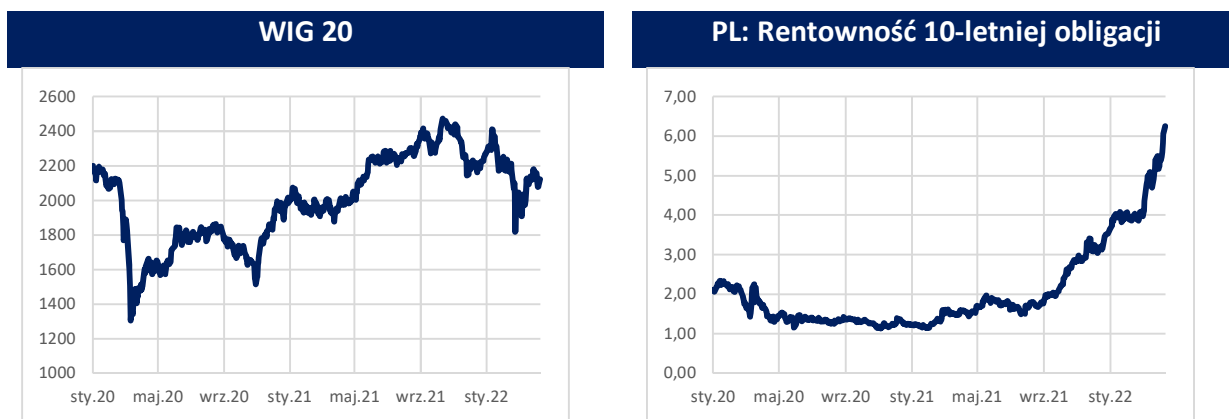
Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 11 kwietnia 2022

W oczekiwaniu na podwyżki stóp procentowych stabilnie zarówno rynek akcji jak i rynek długu. Zarówno w gospodarce polskiej jak i na rynkach bazowych dominują podobne tendencje. Rosnące ceny surowców przekładają się na eskalację oczekiwań inflacyjnych a te z kolei na oczekiwania na zdecydowaną reakcję banków centralnych. W efekcie, rynki coraz mocniej zaczynają oczekiwać, że nadchodzące, znaczne zacieśnienie polityki pieniężnej nie pozostanie obojętne dla sytuacji fundamentalnej. W ubiegłym tygodniu powyższy zestaw czynników powodował, że spadkom indeksów giełdowych towarzyszył wzrost rentowności. Indeks SP500 spadł o 3,7% a rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej wzrosła o 38 pb do 2,78%. Polski rynek podążał taką samą ścieżką – w ciągu ostatniego tygodnia WIG20 stracił 1,7% a rentowność 10-letniej obligacji skarbowej wzrosła o niebagatelne 84 pb do 6,24%.

Jak nadmieniono wcześniej na rynku surowców, niezależnie od krótkoterminowych korekt, główne surowce energetyczne niezmiennie pokazują kilkudziesięcioprocentowe wzrosty w porównaniu do poziomów cen z końca ubiegłego roku, co podsyca obawy przed kosztowym impulsem inflacyjnym w kolejnych kwartałach.

Przechodząc do czynników lokalnych nadmienić należy, że wzrost krajowych rentowności to w znacznej mierze zasługa RPP, która zaskoczyła i podniosła stopy procentowe o 100 punktów bazowych (podczas gdy oczekiwano podwyżki z przedziału 50-75 pb). Dodatkowo, na konferencji prasowej zorganizowanej po spotkaniu prezes Glapiński zaprezentował mocno jastrzębie podejście sugerujące, że wysokie odczyty inflacyjne mogą przekładać się na dalsze dostosowania w polityce pieniężnej. Spowodowało to, że rynkowe szacunki przyszłych poziomów stopy referencyjnej NBP przesunęły się znacząco w górę – według kontraktów FRA w stronę 6,75%.



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