

Tygodniowy komentarz rynkowy

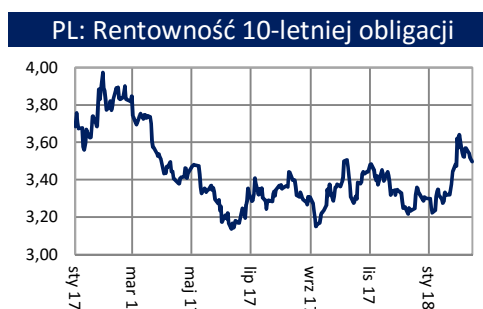
czwartek, 15 lutego 2018

Powolna poprawa nastrojów rynkowych. Mijający tydzień na rynkach finansowych nie był tak jednoznacznie negatywny jak poprzedni. Wprawdzie część indeksów wciąż traciła (w tym DAX -2% t/t czy Nikkei -0,8% t/t) to jednak SP500 był na niewielkim plusie (+0,63%) a indeks akcyjny rynków wschodzących MSCI EM pokazał wzrost o 1%. Większa stabilizacja globalnych nastrojów pomogła też warszawskiej giełdzie. Niewielką poprawę pokazał również indeks WIG20 (+0,33%). Jednocześnie, na amerykańskim rynku długu kumulują się obawy przed wzrostem inflacji (i w konsekwencji bardziej zdecydowanymi podwyżkami stóp Fed) – rentowność amerykańskiej 10-latki waha się obecnie w pobliżu 2,9%, czyli pozostaje na najwyższym poziomie od 2014 roku.

Mieszane dane z USA. Zgodnie z najnowszym odczytem w styczniu amerykańska inflacja utrzymała się na poziomie 2,1% rdr, i była tym samym istotnie wyższa od oczekiwań rynkowych (1,9%). Najszybciej rosnącym komponentem koszyka inflacyjnego były ceny energii (dynamika roczna w tej kategorii uplasowała się powyżej 5%). Jednocześnie jednak – co warto podkreślić - inflacyjne sygnały pojawiły się też w inflacji bazowej, która w styczniu wzrosła o ponad 0,3% m/m, co było najmocniejszym miesięcznym przyrostem tego wskaźnika od 2005 roku.

Narastaniu presji cenowej towarzyszą jednak mniej korzystne twarde dane ze sfery realnej. Słabo wyglądał styczniowy odczyt sprzedaży detalicznej, a szczególnie tzw. „grupa kontrolna” czyli część raportu sprzedażowego istotna z punktu widzenia rachunków narodowych. W styczniu grupa kontrolna pozostała bez zmian w porównaniu do poprzedniego miesiąca po wzroście o 0,3% m/m zanotowanym miesiąc wcześniej (oczekiwano +0,4%). Tym samym, pierwsze dane za pierwszy kwartał tego roku sugerują utrzymanie dynamiki PKB ok. 2,5%, czyli na poziomie nie odbiegającym od średniookresowej średniej.

Mocny wzrost polskiej gospodarki w 4 kwartale ubiegłego roku. Potwierdziły się wstępne wyliczenia oparte na danych rocznych – zgodnie ze wstępnym raportem GUS w czwartym kwartale 2017 roku polska gospodarka wzrosła o 5,1% rdr. Choć wstępny odczyt tradycyjnie nie zawierał rozбивcia na poszczególne kategorie popytowe to – sądząc po danych miesięcznych – popyt krajowy pozostawał głównym motorem wzrostu.



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