

Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 15 marca 2018

Rynki giełdowe pozostawały w cieniu wojny handlowej oraz kolejnych słabszych danych z amerykańskiej gospodarki. W ubiegłym tygodniu trudno było mówić o jednoznacznej sytuacji rynkowej. Indeks SP500, choć tydzień rozpoczął mocno, to w ostatnich dniach systematycznie tracił. Główną przyczyną rynkowej niepewności pozostawało ryzyko „wojny handlowej” pomiędzy USA i Chinami. Amerykańskiej giełdzie nie pomagały również informacje fundamentalne sugerujące, że w pierwszym kwartale bieżącego roku tempo wzrostu gospodarczego może być słabsze niż kwartał wcześniej. W efekcie tygodniowa dynamika SP500 uplasowała się na poziomie +0,83%. Z głównych globalnych indeksów wzrost pokazał również Nikkei (+2,04%). Słabo za to wypadł DAX, gdzie w ciągu tygodnia zanotowano marginalny spadek (o -0,06%). Wciąż całkiem dobrze kształtowała się sytuacja na rynkach wschodzących, gdzie indeks MSCI EM wzrósł o 2,48%.

Dziś rentowność amerykańskich 10-letnich obligacji wynosiła 2,81% i była tym samym o 5 punktów bazowych niższa niż tydzień wcześniej. Wsparciem dla długiego końca krzywej były między innymi słabsze dane fundamentalne (w tym słabszy od prognoz wynik sprzedaży detalicznej za luty), które nieco ograniczyły rynkowe oczekiwania inflacyjne.

Duże nie-inflacyjne zaskoczenie w danych za luty. W lutym krajowa inflacja spadła do 1,4% rdr z 1,9% rdr miesiąc wcześniej. Wynik ten był też istotnie niższy niż oczekiwania rynkowe, które tym razem plasowały się na poziomie 1,7% rdr. Głównymi „winowajcami” stojącymi za niższym odczytem CPI były podażowe elementy koszyka inflacyjnego. W lutym ceny żywności i napojów bezalkoholowych spadły o -0,4% mdm (wyznaczając największy lutowy spadek cen żywności od kilkunastu lat) a ceny paliw o -1,6% mdm. Tym samym potwierdza się tendencja znana z kilku poprzednich kwartałów, zgodnie z którą źródłem krótkookresowej zmienności inflacji pozostają ceny żywności i energii podczas gdy wyniki pozostałej części koszyka (czyli inflacja netto) pozostają stabilne. Co powyższy odczyt sugeruje odnośnie przyszłych działań polityki pieniężnej? Praktycznie niewiele. Do tej pory Rada Polityki Pieniężnej sugerowała, że stopy procentowe powinny pozostać bez zmian z tym (a być może i w przyszłym) roku. Powyższy, niski odczyt inflacyjny jedynie wpisuje się w tą retorykę dostarczając mocnego wsparcia gołębiłm nastrojom członków Rady.



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.