

# Tygodniowy komentarz rynkowy

środa, 15 kwietnia 2020

**Słabe dane, mocne rynki.** W ostatnim tygodniu pojawiły się kolejne słabe dane i prognozy gospodarcze. Z tych informacji na pierwszy plany wysunęły się słabe dane z amerykańskiego rynku pracy oraz najnowsze szacunki globalnego PKB przedstawione przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. W tym drugim obszarze warto zwrócić uwagę, że MFW (zwykle unikający skrajnych scenariuszy) szacuje iż w roku bieżącym globalna gospodarka skurczy się o -3%, co – jeśli się potwierdzi – będzie oznaczać największy kryzys w gospodarce globalnej od lat 30-tych. Na to nakładają się dalsze, bezprecedensowe przyrosty liczby nowych bezrobotnych w USA i coraz słabsze prognozy amerykańskiego PKB za 2 kwartał (przeważnie obstawiające kilkudziesięcioprocentowy spadek tego wskaźnika). Na tym tle dziwić może zachowanie rynków akcji, które w ostatnim tygodniu pokazały solidne wzrosty. Globalny indeks akcji MSCI World zyskał w ostatnim tygodniu 5,9% a amerykański SP500 7%. Indeks akcji rynków wschodzących MSCI EM wzrósł 2% a polski WIG20 zyskał 10%. Wydaje się, że rynki zaczęły oczekiwać na szybki przełom w obecnej sytuacji – w postaci albo szybkiego odbicia PKB (po osiągnięciu szczytu zachorowań) albo szybkiego wynalezienia/wdrożenia szczepionki na COVID-19. Co ciekawe jednak, lepsze nastroje na rynku akcji nie znalazły potwierdzenia w segmencie bezpiecznych aktywów. W ciągu tygodnia rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej spadła o 7 pb i obecnie wynosi 0,68% zaś ceny złota w tym samym okresie wzrosły o 3,6%. Warto też zauważyć, że rentowność polskiej, 10-letniej obligacji skarbowej spadła w ciągu tygodnia o 17 pb i obecnie wynosi 1,38% testując najniższe historycznie poziomy.

**Ceny ropy nie chcą rosnąć.** Pomimo wprowadzonych przez OPEC+ bezprecedensowych ograniczeń wydobycia, ceny ropy pozostają na niskich poziomach. W ciągu ostatniego tygodnia ceny ropy spadły o 13%. I choć są obecnie o 24% wyższe w porównaniu do tegorocznego minimum z końca marca to i tak plasują się 57% poniżej poziomu z końca 2019 roku. Czynniki, które powodują, że w/w ograniczenie wydobycia miało tak niewielki wpływ na ceny ropy są wciąż duża obecna nadpodaż oraz obecny i oczekiwany spadek globalnego popytu.



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.