

# Tygodniowy komentarz rynkowy

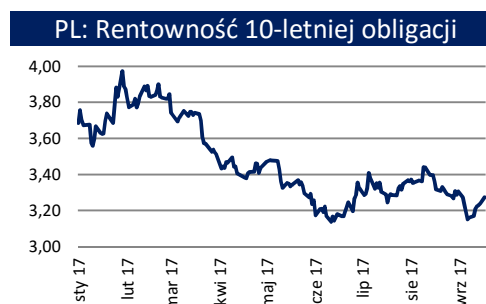
poniedziałek, 18 września 2017

**Utrzymuje się apetyt na ryzyko.** Ubiegły tydzień na rynkach finansowych przebiegał pod znakiem rosnącego apetytu na ryzyko. Nastrojom sprzyjał spadek napięć w Korei Północnej oraz mniejsze ryzyko jastrzębich zaskoczeń na najbliższym spotkaniu Fed (które będzie mieć miejsce w bieżącym tygodniu). W efekcie utrzymały się znaczące napływy kapitału na rynki wschodzące. Utrzymały się też wzrosty na rynkach giełdowych – zarówno na rynkach rozwiniętych jak i na rynkach wschodzących. W ciągu ostatniego tygodnia indeks SP500 wzrósł o 1,58% a DAX o 1,75%. Indeks akcyjny rynków wschodzących MSCI EM wzrósł o 1%. Wśród rynków wschodzących mocne wyniki pokazała giełda brazylijska (+3,66%) oraz filipińska (+3,38%).

Na rynku długu mijający tydzień przebiegał pod znakiem rosnących rentowności. W USA rentowność 10-letniego benchmarku wzrosła do 2,20% z 2,06% tydzień wcześniej. W przypadku niemieckiej 10-latki miał miejsce wzrost do 0,43% z 0,31% zanotowanych na koniec poprzedniego tygodnia. Polski rynek długu niezmiennie podążał za rynkami bazowymi. Na koniec ubiegłego tygodnia rentowność polskiej 10-letniej obligacji przekroczyła 3,23%.

**Spadek cen złota.** Na rynku złota, po kilku tygodniach wzrostów, ubiegły tydzień przyniósł spadek cen. Na koniec tygodnia za uncję płacono 1320 dolarów (spadek z 1346 dolarów zanotowanych na koniec poprzedniego tygodnia). Niska inflacja na rynkach bazowych, spadek ryzyka geopolitycznego oraz globalny wzrost rynkowego apetytu na ryzyko były głównymi czynnikami wpływającymi na osłabienie nastrojów na rynku złota.

**W kraju rosną wynagrodzenia i zatrudnienie.** W sierpniu wynagrodzenia w polskim sektorze przedsiębiorstw wzrosły o 6,6% rdr zaś zatrudnienie w tym sektorze wzrosło o 4,6% rdr. W efekcie nominalny wzrost funduszu wynagrodzeń (czyli całkowitego dochodu płacowego sektora gospodarstw domowych) przekroczył 11% rdr. Niezmiennie utrzymuje się więc jeden z głównych czynników wspierających wzrost krajowej konsumpcji, która powinna pozostawać najważniejszym motorem wzrostu gospodarczego w ciągu nadchodzących kwartałów.



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.