

# Tygodniowy komentarz rynkowy

środa, 18 września 2019

**Wbrew przeciwnościom, a dzięki bankom centralnym, utrzymują się pozytywne nastroje.** Tak jak wskazaliśmy w ubiegłym tygodniu głównym wyznacznikiem nastrojów rynkowych pozostają decyzje banków centralnych. Europejski Bank Centralny na swym ubiegłotygodniowym spotkaniu wyszedł naprzeciw oczekiwaniom rynkowym obniżając stopę depozytową o 10 pb, przywracając program luzowania ilościowego (w skali 20 mld euro miesięcznie) oraz wprowadzając regulacje wyłączające część nadmiernych zasobów płynności banków komercyjnych spod ujemnego oprocentowania. Decyzje te wzmocniły oczekiwania inwestorów na to, że również Fed na swym wrześniowym spotkaniu poluzuje politykę pieniężną. W efekcie na ryku akcji utrzymały się w miarę pozytywne nastroje, pomimo eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie (patrz niżej) i problemów płynnościowych na dolarze. W ciągu tygodnia MSCI World zyskał 0,3%, a SP500 0,88%. Indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets pozostawał na niewielkim plusie (+0,19%).

**Złoto stabilnie po korekcie, ceny ropy mocno w górę.** Po znacznym wzroście cen złota zanotowanym od czerwca do sierpnia bieżącego roku (szczyt nieco powyżej 1550 dolarów za uncję), we wrześniu ceny tego kruszcu spadły w pobliżu 1500 dolarów za uncję i wahają się w pobliżu tego poziomu. Wpływ na takie zachowanie cen złota ma przede wszystkim bieżący poziom skłonności do ryzyka. Nastroje na giełdzie pozostają optymistyczne (choć w ubiegłym tygodniu przyrosty głównych indeksów były raczej symboliczne), co wystarcza by znaczenie złota jako bezpiecznego portu było mniejsze niż w poprzednich miesiącach.

Ubiegły tydzień przyniósł za to wyraźny skok cen ropy. Cena ropy brent skoczyła z 60 do 69 dolarów za baryłkę by następnie spaść do 64 \$/bbl. Przyczyną skokowego wzrostu cen był atak na zakład rafineryjny w Arabii Saudyjskiej, który nie tylko zwiększył niepewność odnośnie potencjalnych zniszczeń (a w konsekwencji ubytku wydobycia), ale również zwiększył ryzyko eskalacji konfliktu zbrojnego w regionie.



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.