

# Tygodniowy komentarz rynkowy

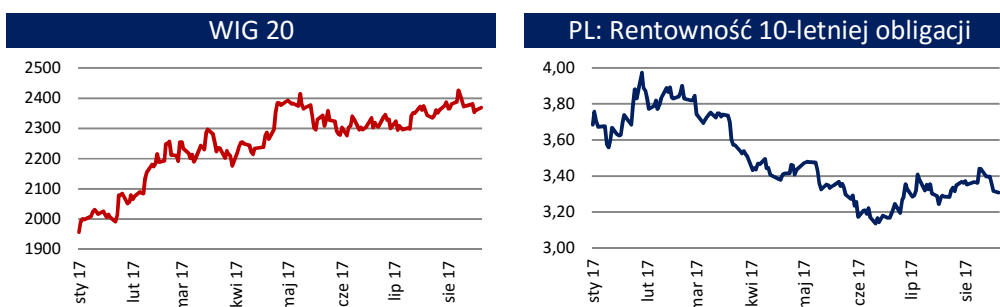
poniedziałek, 21 sierpnia 2017

**W tym tygodniu: geopolityka + dane fundamentalne.** W ubiegłym tygodniu na amerykańskich rynkach finansowych nastroje psuła polityka. Kolejne perturbacje w Białym Domu w efekcie których z administracji prezydenta Trumpa usunięty został główny strateg, Steve Bannon, znów zwiększyły wrażenie chaosu i braku konkretnego kierunku w polityce; w tym w polityce gospodarczej. W efekcie, amerykańskie giełdy w ubiegłym tygodniu pokazały słabsze wyniki (DJI -0,84%; SP500 -0,65%). Jednocześnie, po naszej stronie oceanu – pomimo zamachów w Hiszpanii – niemiecka giełda ubiegły tydzień zakończyła na plusie (DAX +1,26%). Rynkowi pomogły dane z gospodarki – zgodnie z raportem Eurostatu w drugim kwartale bieżącego roku gospodarka strefy euro przyspieszyła do 2,2% rdr z 1,9% rdr kwartał wcześniej.

W ubiegłym tygodniu niepewność utrzymująca się na rynkach bazowych przyciągała inwestorów na rynki wschodzące. W efekcie ta grupa krajów kolejny tydzień z rzędu pokazywała dobre wyniki. Indeks MSCI EM wzrósł o 1,6% zaś najmocniejsze wzrosty zanotowano w Ameryce Łacińskiej (Brazylia +2%; Peru +2% Chile +1,25%).

Najważniejszym wydarzeniem bieżącego tygodnia będzie doroczna konferencja w Jackson Hole (24-26 sierpnia), w której wezmą udział szefowie głównych banków centralnych. Tradycyjnie, jak co roku, inwestorzy będą uważnie śledzić kluczowe wystąpienia tej konferencji (czyli co powiedzą J. Yellen i M. Draghi) w poszukiwaniu podpowiedzi odnośnie kierunków polityki pieniężnej Fed i EBC w średnim terminie.

**Złoto wciąż w trendzie wzrostowym, rynek czeka na Jackson Hole.** Na rynku surowcowym najciekawiej wygląda złoto. W ubiegłym tygodniu na rynku złota utrzymywał się trend wzrostowy. W piątek za uncję płacono 1285 dolarów, co było jednym z wyższych poziomów cenowych zanotowanych w drugiej połowie bieżącego roku. Ostatnimi czasy wsparciem dla cen złota była głównie geopolityka (w tym wzrost napięcia w relacjach USA z Koreą Północną) zaś najważniejszym czynnikiem ryzyka dla złota pozostaje oczywiście amerykańska polityka pieniężna (kalendarz i tempo zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed). Dlatego też w krótkim okresie kluczowym czynnikiem dla rynku złota będzie ton wypowiedzi szefowej Fed na nadchodzącej konferencji w Jackson Hole.



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.