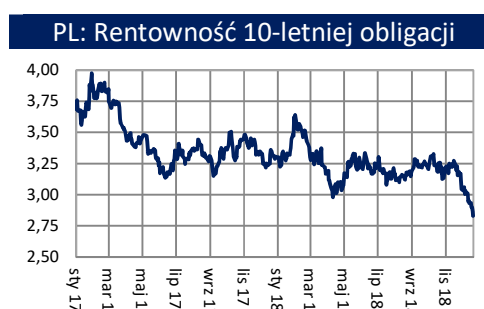


Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 21 grudnia 2018

Słabszy koniec roku. Koniec roku zdecydowanie nie sprzyjał rynkom akcyjnym. Zaważył na tym przede wszystkim Fed, który na swym grudniowym spotkaniu ewidentnie zawiódł oczekiwania rynkowe na istotne zmiękczenie komunikatu odnośnie przyszłorocznej ścieżki podwyżek stóp procentowych. W grudniu zobaczyliśmy bowiem kolejną (czwartą już w tym roku) podwyżkę stóp procentowych w USA, oraz – co ważniejsze – komunikat w którym przeszacowano skalę przyszłorocznych podwyżek z trzech do dwóch. Jednak taka zmiana wykresu kropkowego była zbyt mała w zestawieniu z oczekiwaniami rynkowymi (podsycanymi wcześniej przez tweety prezydenta Trumpa, zachęcające do łagodniejszej polityki pieniężnej), co przełożyło się na gorsze nastroje rynkowe. Na to nałożyły się też rosnące obawy przed spowolnieniem globalnej dynamiki wzrostu gospodarczego i w efekcie indeksy giełdowe pokazały znaczące spadki. SP500 stracił w ciągu tygodnia 6,9%, DAX 2,8% a Nikkei 5,6%. Gorsze nastroje inwestorów w nieco mniejszym stopniu szkodziły rynkom wschodzącym, tu indeks MSCI EM zanotował tygodniowy spadek o -2,6%. Relatywnie dobrze na tle globalnych zawirowań wyglądał natomiast nasz krajowy rynek akcji, gdzie WIG20 stracił jedynie -0,17%.

Tańsza ropa, niższe rentowności. Na rynku ropy wciąż dominują spadki. W ciągu tygodnia ceny ropy brent spadły o kolejne 11%, co oznacza, że od październikowego szczytu ceny tego surowca zmniejszyły się o 38%. Przekłada się to (wraz z obawami przed spowolnieniem gospodarczym) na spadek oczekiwań inflacyjnych. A to z kolei zwiększało presję na spadek rentowności obligacji. Rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji rządowej plasuje się obecnie na poziomie 2,81%, co jest poziomem najniższym od pierwszego kwartału bieżącego roku. Polski rynek długu podążał za trendami globalnymi – rentowność 10 letniej obligacji obniżyła się do 2,88% najniższego poziomu od czwartego kwartału 2016 roku.



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.