

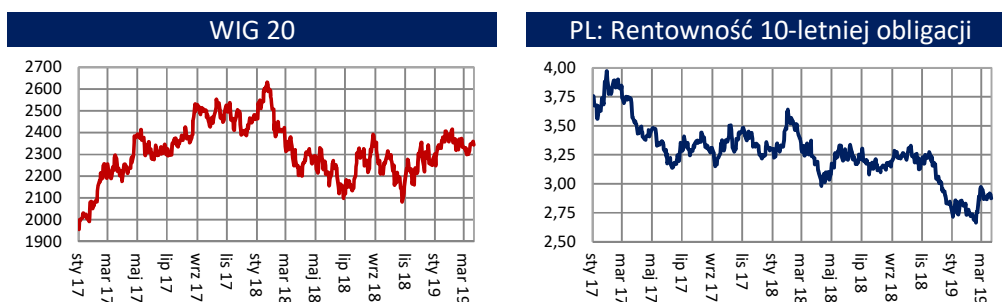
Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 22 marca 2019

Banki centralne wyraźnie złagodniały. Z punktu widzenia rynków finansowych najistotniejszymi wydarzeniami ostatnich tygodni były spotkania dwóch banków centralnych: EBC i Fed. Oczekiwano, że na każdym z tych spotkań będzie mieć miejsce wyraźne przesunięcie w stronę mniej restrykcyjnej polityki pieniężnej. Oba spotkania z naddatkiem spełniły oczekiwania rynkowe. Europejski Bank Centralny na swym marcowym spotkaniu odsunął perspektywę podwyżki stóp procentowych przynajmniej do końca bieżącego roku (w komunikacie napisano: „Oczekujemy obecnie, że stopy te pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2019”). Dodatkowo, EBC postanowił uruchomić kolejną serię operacji finansujących dla europejskiego sektora bankowego (TLTRO-III). Nieco późniejsze spotkanie Fed przyniosło potwierdzenie łagodniejszej polityki pieniężnej również w USA. Wykres kropek (odzwierciedlający przyszły poziom stóp preferowany przez członków Fed) wskazuje na utrzymanie bieżącego poziomu stóp procentowych do końca 2019 roku. Dodatkowo Fed złagodził plan normalizacji bilansu (najpierw ograniczając tempo a następnie wygaszając program redukcji płynności rynkowej). Obie decyzje stanowiły pozytywną informację z punktu widzenia rynków finansowych.

Bezpośrednim następstwem w/w działań był spadek rentowności na rynkach bazowych. Rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej obniżyła się poniżej 2,50% (z 2,75% na początku marca) a rentowność 10-letniego bunda spadła praktycznie do zera (najniższego poziomu od 2016 roku). Od początku marca indeks SP500 zyskał 2,5%; DAX spadł o -0,2% (tu mocno ważył m. in. Brexit i słabe wyniki niemieckiej gospodarki) a indeks akcyjny rynków wschodzących zyskał 1,8%. Na tle całej grupy rynków wschodzących dość słabo wypadł polski rynek akcji, gdzie indeks WIG20 zyskał jedynie 0,3%.

Ceny ropy pozostają wysokie. Cena ropy Brent plasuje się obecnie na poziomie 67 \$/bbl, tym samym wahając się w pobliżu tegorocznych maksimów (+25% YTD). Wsparciem dla ropy pozostają ograniczenia podaży.



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.