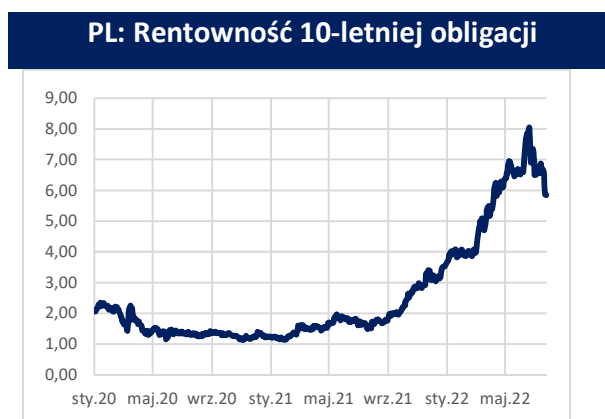


# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 25 lipca 2022

W polskiej gospodarce narastają sygnały spowolnienia. Zestaw danych z krajowej sfery realnej, który został opublikowany w ostatnim tygodniu dostarczył pierwszych sygnałów stopniowego wygaszania dobrej koniunktury. W czerwcu produkcja przemysłowa wzrosła o 10,4% rdr (poprzednio 15%), produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 5,9% rdr (poprzednio 13%) a sprzedaż detaliczna w ujęciu realnym zwiększyła się o 3,2% rdr (poprzednio 8,2%). Choć dane te wciąż wyglądają całkiem dobrze i wciąż wpisują się w dynamikę PKB za drugi kwartał zbliżoną do 6% to jednak – wraz z coraz gorszymi odczytami wskaźników koniunktury (i dla Polski i dla głównych gospodarek europejskich) - sugerują, że w kolejnych kwartałach w polskiej gospodarce powinno mieć miejsce solidne wyhamowanie dynamiki wzrostu gospodarczego.

Powyższe wyniki wskaźników gospodarczych, wraz z coraz bardziej gołębimi sygnałami napływającymi z Rady Polityki Pieniężnej (zarówno prezes Glapiński jak i kilku innych członków RPP sugerowało, że kolejne podwyżki powinny mieć miejsce w krokach 25-punktowych, a niektórzy wskazywali, że jest miejsce jedynie na jedną ćwierć-punktową podwyżkę stóp), w ubiegłym tygodniu przekładały się na stonowanie rynkowych oczekiwań na dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej w ciągu tygodnia spadła o 0,8 pp – do 5,84%. Krajowy rynek długu znalazł też wsparcie w rynkach bazowych. W ubiegłym tygodniu na globalnych rynkach finansowych miał miejsce wzrost obaw przed znacznym pogorszeniem koniunktury, co przekładało się na bardziej gołębnie postrzeganie przyszłych działań głównych banków centralnych. Rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej w ciągu tygodnia spadła o 0,2 pp do 2,79%. Jednocześnie, na rynkach akcyjnych przeważały pozytywne nastroje. W ciągu tygodnia amerykański SP500 zyskał 3,4%, a na fali lepszych nastrojów globalnych polski WIG20 wzrósł o 1,8%.



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 świadczony 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 świadczony 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.