

# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 28 lutego 2020

**Wirus straszy coraz bardziej.** Ostatnie tygodnie na rynkach finansowych przebiegają pod znakiem strachu przed gospodarczymi następstwami chińskiego wirusa. W efekcie, ma miejsce duży wzrost awersji do ryzyka, który z kolei przekłada się na znaczne wyprzedaże na rynku akcji. W ciągu miesiąca globalny indeks akcji MSCI World stracił 7,6% a osłabienie nastrojów dotyczyło zarówno rynków rozwiniętych jak i rynków wschodzących (w ciągu miesiąca SP500 spadł o -8,2% a indeks akcyjny rynków wschodzących MSCI EM o -6,6%). Słabym nastrojom globalnym nie oparł się też polski WIG20, który w ciągu miesiąca stracił ponad 11%. Jak zaznaczyliśmy wcześniej główną przyczyną wyprzedaży pozostaje obawa przed tym w jakim stopniu potencjalna epidemia wirusa może osłabić globalny – i tak do tej pory niezbyt mocny - wzrost gospodarczy. Dotychczasowy przebieg wydarzeń na razie jednak nie doprowadził do znaczniejszych przetasowań w prognozach – zarówno rynkowych jak i oficjalnych – ale pół-oficjalne szacunki z Chin mówią o tym, że epidemia mogła zmniejszyć tempo chińskiego wzrostu gospodarczego w pierwszym kwartale o punkt procentowy. MFW z kolei szacuje potencjalny ubytek globalnego wzrostu gospodarczego na 0.1 pp. Choć pierwsze, szacunki nie są alarmistyczne to jednak skala niepewności pozostaje znacząca.

Na wroście awersji do ryzyka zyskują bezpieczne aktywa. Od początku roku amerykańska krzywa dochodowości obniżyła się istotnie. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej USA plasuje się obecnie na rekordowo niskim poziomie - nieco poniżej 1,20%.

**Tanieje ropa.** Rosnąca niepewność odnośnie wzrostu globalnej gospodarki mocno odbija się na cenach surowców cyklicznych, w tym ropy. Cena ropy Brent plasuje się obecnie na poziomie 51 dolarów za baryłkę i jest o ponad 22% niższa niż na koniec 2019 roku. Przypomnijmy, że rok wcześniej w tym samym okresie ceny ropy wzrosły o prawie 23%.



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.