

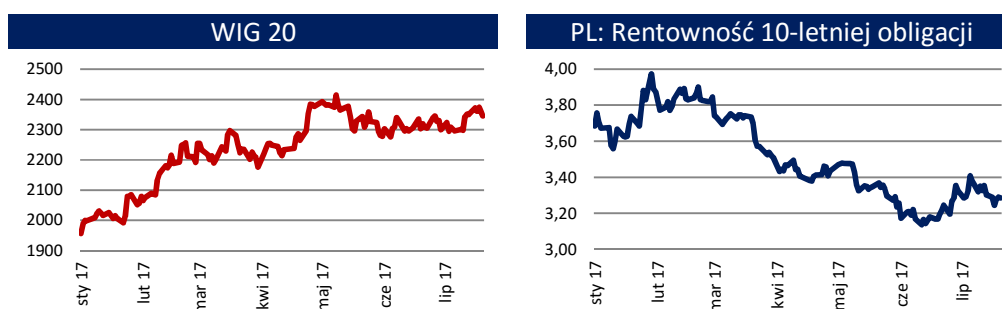
Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 21 lipca 2017

Rynki pod wpływem Fed. W mijającym tygodniu rynki wciąż pozostawały pod dominującym wpływem oczekiwań na decyzje głównych banków centralnych. Nieco łagodniejsze komentarze ze strony Fed sprawiły, że rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji kontynuowały trend spadkowy (na koniec bieżącego tygodnia rentowność 10-letnich obligacji wynosiła 2,24%, czyli plasowała się o 7 pb niżej niż tydzień wcześniej). Mniejsze obawy przed szybkim i zdecydowanym zacieśnieniem polityki pieniężnej w USA pomogły też rynkom wschodzącym. Pojawiły się napływy świeżego kapitału na rynki EM a indeks MSCI EM wzrósł w ciągu tygodnia o 1,79%. Jednak WIG20 był raczej niewielkim beneficjentem tej – bardziej korzystnej dla EM - sytuacji pokazując 5-dniową dynamikę na poziomie +0,33%.

Na rynku ropy bez większych zmian. Na rynku ropy za nami dość spokojny tydzień. Nie pojawiły się żadne istotniejsze informacje, co spowodowało, że ceny tego surowca pozostawały w trendzie horyzontalnym zaś bieżący tydzień kończyliśmy na poziomach zbliżonych do poziomów z końca poprzedniego tygodnia (cena ropy brent wynosiła 48,87 USD/bbl a WTI 46,46 USD/bbl). Na rynku złota przeważały optymistyczne nastroje, na co wpływały przede wszystkim mniej jastrzębie oczekiwania rynkowe odnośnie krótkoterminowych perspektyw amerykańskiej polityki pieniężnej.

Utrzymuje się dobra passa polskiej gospodarki. Zgodnie z raportem GUS w czerwcu zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 4,3% rdr a wynagrodzenia w tymże sektorze o 6,0% rdr. W efekcie dynamika funduszu wynagrodzeń (czyli całkowitego dochodu z wynagrodzeń sektora gospodarstw domowych) nominalnie przekroczyła 10% rdr, co stanowi mocne wsparcie dla oczekiwań na utrzymanie dobrych wyników konsumpcji a w konsekwencji również na dalszą poprawę (i tak już mocnych) dochodów budżetowych. Nieco słabiej wypadły wyniki krajowej produkcji i sprzedaży. Sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu realnie o 5,8% rdr a produkcja przemysłowa o 4,5% rdr. W obu sektorach odczyty były niższe niż w poprzednim miesiącu. Wyniki te sugerują, że w drugim kwartale bieżącego roku tempo wzrostu PKB w polskiej gospodarce wciąż było mocne, choć najprawdopodobniej nieco niższe niż 4% zanotowane w pierwszym kwartale (nasze szacunki wynoszą 3,8%).



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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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.