

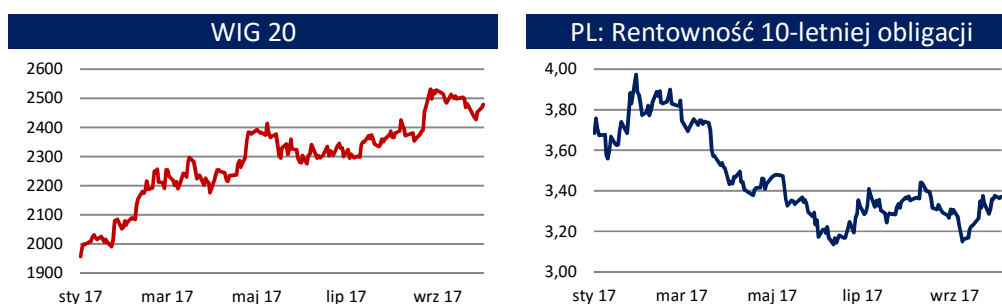
Tygodniowy komentarz rynkowy

wtorek, 3 października 2017

Utrzymuje się presja na wyższe rentowności. Na rynkach bazowych utrzymuje się presja na wzrost rentowności. Obecnie rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji plasuje się na poziomie 2,34%, a więc znacznie powyżej poziomów sprzed miesiąca (ca. 2,07%). W tym samym okresie rentowność 10-letniego bunda wzrosła z 0,36% do 0,48%. W ubiegłym tygodniu polski rynek długu tradycyjnie podążał za rynkami bazowymi. Dziś rentowność 10-letniej polskiej obligacji plasowała się na poziomie 3,37% (wzrost z 3,22% miesiąc wcześniej).

Spadek cen złota, wzrost cen ropy. Wraz z ostatnimi komentarzami Fed, sugerującymi możliwą podwyżkę stóp procentowych w grudniu, wygasł trend wzrostowy na rynku złota. Ceny tego kruszcu – tradycyjnie wrażliwe na oczekiwany poziom dolarowych stóp procentowych - powróciły do poziomów z połowy sierpnia (dziś 1270 dolarów za uncję). W krótkim terminie perspektywy polityki pieniężnej w USA powinny pozostawać głównym wyznacznikiem poziomów cen złota – do powrotu trendu wzrostowego potrzebne jest istotne przesunięcie perspektyw amerykańskiej polityki pieniężnej w gołębią stronę. / Wzrosły ceny ropy (obecnie brent kosztuje 55,9 dolarów za baryłkę a WTI 50,4 dolarów za baryłkę). Głównym czynnikiem zwiększającym niepewność na rynku ropy pozostaje referendum kurdyjskie i jego następstwa dla globalnej podaży.

Dobre prognozy dla polskiej gospodarki. Kolejne instytucje publikują pozytywne prognozy dla polskiej gospodarki. W ciągu ostatnich dni zarówno agencja ratingowa Fitch jak i Ministerstwo Rozwoju potwierdziły, że tegoroczny wzrost PKB może uplasować się na poziomie 4% lub wyższym. Tym samym dwie kolejne instytucje wskazują na przynajmniej 4-procentową dynamikę wzrostu gospodarczego w drugiej połowie bieżącego roku. Nie jest to obecnie pogląd ani nowy ani tym bardziej zaskakujący wzięwszy pod uwagę, że konsensus prognoz rynkowych dla polskiego PKB również plasuje się na poziomie zbliżonym do 4%. Potwierdza to jednak, że obecnie dominuje pozytywna ocena bieżącej sytuacji gospodarczej oraz oczekiwania na to, że utrzyma się ona w podobnym kształcie przynajmniej przez kilka kolejnych kwartałów. Podzielamy powyższy optymizm jednocześnie oczekując, że stopniowej zmiany w strukturze wzrostu. Oczekujemy nieco niższej dynamiki konsumpcji z uwagi na mniej korzystny efekt bazy przy równoczesnym przyspieszeniu dynamiki inwestycji.



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.