

Tygodniowy komentarz rynkowy

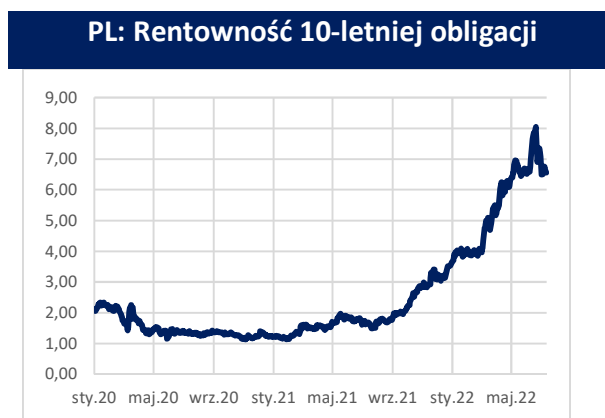
poniedziałek, 4 lipca 2022

Rośnie ryzyko stagflacji w polskiej gospodarce? W ubiegłym tygodniu pojawiły się dwie ważne publikacje sygnalizujące narastanie ryzyka stagflacyjnego dla polskiej gospodarki. Po pierwsze, najnowszy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu spadł do 44,4 pkt, co nie tylko sugeruje pogorszenie koniunktury (na co wskazuje poziom wskaźnika poniżej 50 pkt,) ale też najniższy jej stan o 25 miesięcy. Jak napisano w raporcie: „Niski odczyt głównego Wskaźnika PMI odzwierciedlał spadek zarówno produkcji jak i nowych zamówień, ponadto oba spadki były silne na tle badań historycznych (badania przeprowadzane są od 24 lat)”. Tym samym raport ten zdecydowanie wsparł oczekiwania rynkowe na mocne pogorszenie koniunktury, już w drugiej połowie bieżącego roku.

Drugim ważnym wskaźnikiem z krajowego podwórka była publikacja wstępnego odczytu inflacji za czerwiec. Zgodnie z raportem GUS w tym okresie inflacja przyspieszyła do 15,6% rdr z 13,9% miesiąc wcześniej. Warto jednak dodać, że wynik ten był zbliżony do prognoz rynkowych (15,5%), więc – w przeciwieństwie do poprzednich miesięcy – dużego zaskoczenia inflacyjnego tym razem nie było.

Niemniej jednak dostaliśmy dwa sygnały świadczące o tym, że w najbliższych kwartałach polska gospodarka może wejść w okres niskiego, lub bardzo niskiego wzrostu gospodarczego, któremu towarzyszyć będą poziomy inflacji zdecydowania przekraczające cel inflacyjny banku centralnego. Rodzi to spore dylematy dla krajowej polityki pieniężnej dotyczące tempa i skali dalszych podwyżek stóp procentowych. Nic więc dziwnego, że analizy rynkowe pozostają mocno rozbieżne w prognozach przyszłego (docelowego) poziomu stopy referencyjnej NBP.

Na globalnych rynkach akcji dominowały spadki a globalny indeks akcyjny MSCI World w ciągu tygodnia stracił -2,1%.



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.