

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 6 sierpnia 2018

**Rynki wciąż w cieniu niepewności.** Ubiegły tydzień na rynkach finansowych nie przyniósł dużych zmian. Najważniejszy odczyt makroekonomiczny, czyli raport z amerykańskiego rynku pracy, choć nieco słabszy od oczekiwań nie przyciągnął zbyt dużej uwagi inwestorów. Liczba nowych pracujących poza rolnictwem była niższa od prognoz (liczba pracujących poza rolnictwem wzrosła o 157k, podczas gdy oczekiwano 190k) jednak i tak całość opublikowanych wskaźników sugerowała utrzymanie bardzo mocnej sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Tym samym dane te nie miały większego wpływu na oczekiwania inwestorów odnośnie przyszłej ścieżki podwyżek stóp procentowych Fed (rynek wciąż obstawia podwyżkę co kwartał, przy czym najbliższa powinna mieć miejsce we wrześniu). W oczekiwaniu na dalszy wzrost stóp procentowych w USA, rynek skupia się na bieżących informacjach i ryzykach. A tu na pierwszym planie niezmiennie pozostaje wojna handlowa. Wciąż mamy do czynienia z eskalacją negatywnych zapowiedzi zarówno ze strony USA jak i Chin, co w ubiegłym tygodniu szkodziło bardziej ryzykownym klasom aktywów (np. MSCI EM w ciągu tygodnia spadł o 1,74%). Na tle innych rynków akcyjnych pozytywnie wyróżniały się natomiast Stany Zjednoczone (DJI +0,05%, SP500 +0,76%), co było pochodną zarówno dobrych wyników spółek (agencja Reuters podaje, że z opublikowanych do tej pory wyników spółek 78% plasowało się powyżej oczekiwań) jak i przekonania, że w przypadku wojny handlowej gospodarka amerykańska powinna być tą która z konfliktu wyjdzie obronną ręką.

W ciągu tygodnia rentowność amerykańskiej 10-latki obniżyła się o 2 pb i dziś była kwotowana na poziomie 2,95%. Polski rynek długu podążał w tym samym kierunku, w ciągu tygodnia rentowność 10-letniej obligacji rządowej spadła o prawie 9 pb do poziomu 3,12%. Po bardzo dobrym lipcu, kiedy to indeks obligacyjny rynków wschodzących (Merrill Lynch Emerging Markets Sovereign and Credit Plus Index) wzrósł o 2%, początek sierpnia przyniósł pogorszenie nastrojów. W ubiegłym tygodniu indeks ten spadł o 0,4%.

**Pojawiło się trochę zmienności na rynku ropy.** Po początkowym spadku ropy brent w pobliżu 72 \$/bbl cena tego surowca odbiła i obecnie plasuje się w pobliżu 73,8 \$/bbl. Niezmiennie, głównym źródłem krótkookresowej zmienności pozostają czynniki natury podażowej – obecny wzrost cen ropy znalazł wsparcie głównie w informacji o nieoczekiwanym spadku wydobycia w Arabii Saudyjskiej (w lipcu do 10,3 mln baryłek dziennie z 10,49 w czerwcu).



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.