

# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 6 listopada 2020

**Lepsze nastroje z amerykańskimi wyborami w tle.** Za nami dalszy ciąg rynkowej sinusoidy nastrojów. Tym razem, pomimo dalszego znacznego przyrostu zachorowań na rynkach bazowych, niepewności związanej z wynikiem wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych i topniejących średniookresowych prognoz wzrostu gospodarczego, rynki akcyjne w ubiegłym tygodniu pokazały zdecydowane odbicie. Globalny indeks akcji MSCI World wzrósł w ciągu tygodnia o 6,4%, napędzany głównie wzrostami indeksów w krajach rozwiniętych (w tym samym okresie DJI zyskał 6,5% a DAX ponad 8%). Rynki wschodzące również skorzystały na globalnej poprawie nastrojów a regionalny indeks akcyjny MSCI EM zyskał ponad 4%. Pozytywne nastroje udzieliły się też polskiej giełdzie gdzie WIG20 wzrósł o ponad 8%. W ostatnich latach giełdowe wzrosty przy słabych fundamentach zwykle miały miejsce gdy inwestorzy liczyli na kolejne fale wsparcia ze strony polityki gospodarczej. Również tym razem rosną nadzieje rynkowe na to, że nawet jeśli pakiet fiskalny w USA zostanie wprowadzony w okrojonej formie to ciężar wsparcia ożywienia w amerykańskiej gospodarce ponownie weźmie na siebie Fed. Tymczasem czekamy na finalny wynik wyborów w USA i na to czy – a jeśli tak to w jakim stopniu – kontestowanie wyniku przez przegrywającego kandydata doprowadzi do przedłużenia procedur wyborczych (co z punktu widzenia rynków czekających na szybkie decyzje odnośnie pakietu fiskalnego może być czynnikiem negatywnym). W ostatnim tygodniu amerykańskie 10-letnie obligacje skarbowe odreagowały wcześniejsze wzrosty rentowności. W omawianym okresie rentowność 10-letniej obligacji UST obniżyła się o 8 pb i wynosi obecnie 0,77%.

Po stronie danych gospodarczych warto wskazać na najnowszą edycję prognoz makroekonomicznych Komisji Europejskiej, uwzględniającą negatywne konsekwencje drugiej fali pandemii (która to fala wpłynie głównie na przyszłoroczne tempo wzrostu gospodarczego). KE szacuje, że przyszłoroczny PKB polskiej gospodarki wzrośnie o 3,3%, a więc wyraźnie wolniej niż w poprzedniej edycji prognoz, kiedy to oczekiwano +4,1%.



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 świadczony 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 świadczony 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.