

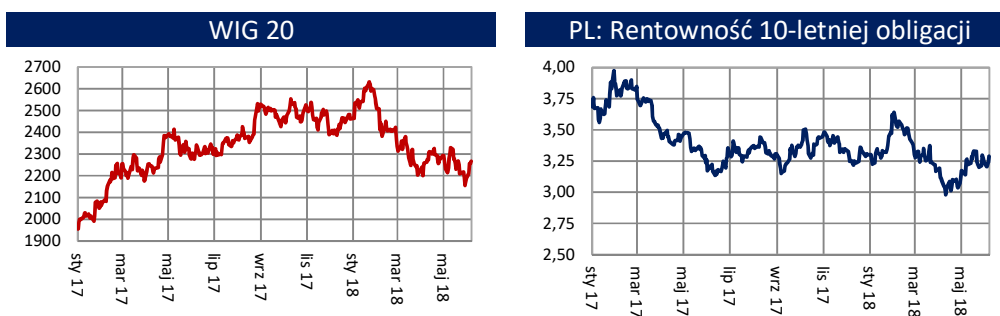
# Tygodniowy komentarz rynkowy

czwartek, 7 czerwca 2018

**Tydzień pod znakiem banków centralnych.** W ubiegłym tygodniu ton rynek nadawała polityka pieniężna. Najpierw mocne dane z amerykańskiego rynku pracy wsparły oczekiwania na dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej Fed. Następnie, wypowiedzi głównego ekonomisty EBC zasugerowały, że na czerwcowym spotkaniu tej instytucji może mieć miejsce dyskusja nad terminem zakończenia dodruku pieniądza (co, zgodnie z obecnymi oczekiwaniami, powinno stać się do końca tego roku). W efekcie, rentowności na rynkach bazowych kontynuowały odbicie. Dziś rentowność 10-letniej obligacji amerykańskiej wynosiła 2,98% a niemieckiej 0,49%. Rosnące oczekiwania na bardziej restrykcyjną politykę pieniężną na rynkach bazowych nie służą nastrojom na rynkach wschodzących, na których w maju zanotowano znaczny odpływ kapitału portfelowego wynoszący ponad 12 mld dolarów. W ostatnim tygodniu gubernatorzy banków centralnych Indii i Indonezji w publicznych wystąpieniach nawoływali do bardziej stonowanego zacieśniania polityki Fed. Jednocześnie, kolejne banki centralne z grupy EM dokonały podwyżek stóp procentowych. Wyższe stopy pojawiły się zarówno w Indiach (wzrost o 25 pb do 6,25%) jak i w Turcji (wzrost o 125 pb, do 17,75%).

W ostatnich dniach rynek giełdowy najmocniej wyglądał po drugiej stronie oceanu, gdzie SP500 wzrósł w ciągu tygodnia o 1,77% - głównie dzięki wsparciu mocnych danych makro. W tym samym czasie w Europie sentyment był również pozytywny, choć wzrosty były mniej spektakularne (DAX: +0,36%). Wpływ na ten stan rzeczy miały obawy przed negatywnym rozwojem sytuacji politycznej we Włoszech oraz kolejne słabe dane z niemieckiej gospodarki, wstępnie sugerujące, że po słabszym pierwszym kwartale drugi kwartał pod względem dynamiki wzrostu gospodarczego może nie być dużo lepszy. Co warto odnotować, po słabym maju pierwsze dni czerwca były korzystne dla giełd EM, indeks MSCI EM wzrósł w tym okresie o 3,36%. Na lepszym sentymencie skorzystał polski rynek, gdzie WIG 20 zyskał 2,95%.

**Czekając na OPEC.** Niedawne informacje, że główni producenci ropy naftowej (Arabia Saudyjska i Rosja) mogą stopniowo zwiększać wydobycie, spowodowała niżkę cen tego surowca. Cena ropy brent spadła do 76 dolarów za baryłkę podczas gdy jeszcze w drugiej połowie maja próbowała wybić się powyżej 80 dolarów za baryłkę. Najbliższe spotkanie OPEC, mogące przynieść więcej informacji, będzie mieć miejsce 22 czerwca.



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.