

# Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019

**Na razie nie widać poprawy nastrojów.** Nastroje rynkowe pozostają rozchwiane a wśród inwestorów wciąż dominuje awersja do ryzyka. Oczywiście głównym czynnikiem ryzyka pozostaje wojna handlowa (oraz jej potencjalne, negatywne konsekwencje dla globalnego wzrostu gospodarczego). Na nią – dodatkowo – nakładają się ryzyka bieżące. Wśród ryzyk tych wymienić należy nienajlepsze dane fundamentalne, rozruchy w Hongkongu czy też ryzyko wcześniejszych wyborów we Włoszech. Summa summarum, przesłanek do trwałej poprawy nastrojów rynkowych jest mało, co z kolei przekłada się na nienajlepsze wyniki indeksów giełdowych. W ciągu mijającego tygodnia główne indeksy amerykańskie pokazały niewielkie spadki (w tym SP500 o -0,46%). Na minusie pozostawał również japoński Nikkei (-1,9% t/t). Pozytywnie na tle innych rynków rozwiniętych wyróżniał się natomiast DAX, który w ubiegłym tygodniu wzrósł o 0,9%. Indeks akcji rynków wschodzących MSCI EM wzrósł w ciągu tygodnia o 0,85%, lecz wśród gospodarek wschodzących, których giełdy w ubiegłym tygodniu pozostawały na plusie (m. in. Bovespa +1,2% czy MexBol +1,1%) istotny wpływ miały czynniki lokalne. Tym razem polski indeks akcyjny WIG20 plasował się wśród rynków EM o słabszych wynikach - w ciągu tygodnia stracił on -1,7%, co oznacza, że spadek liczony od początku roku wyniósł -7%.

Podwyższona awersja do ryzyka wciąż wspiera popyt na bezpieczne aktywa. Obecnie rentowność amerykańskiej 10-letniej obligacji skarbowej ustabilizowała się na niskich poziomach i w momencie przygotowywania raportu wynosiła 1,69% (-1 pb t/t).

**Złoto w cenie.** Na rynkach surowcowych uwagę wciąż przyciąga złoto, które wyraźnie zyskuje na wartości w obliczu utrzymujących się globalnych ryzyk. Obecnie cena złota wynosi 1504 dolary za uncję i jest o 2,8% wyższa niż tydzień wcześniej. Od początku roku ceny złota wzrosły o ponad 17% i obecnie plasują się na najwyższym poziomie od 2013 roku.



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.