

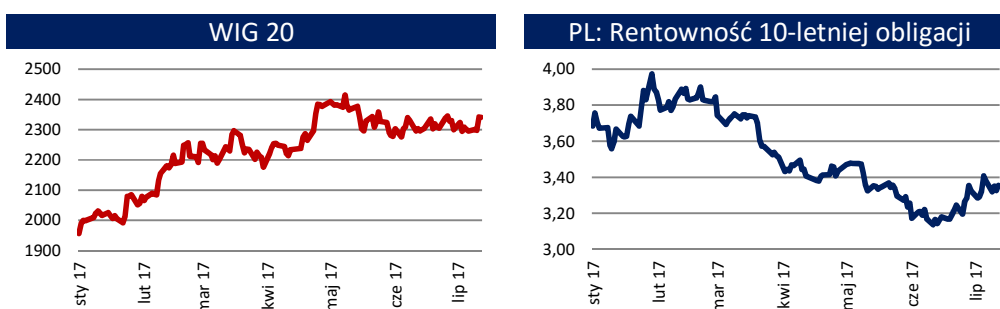
# Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 14 lipca 2017

**Rynki pod wpływem Fed.** W mijającym tygodniu najważniejszym wyznacznikiem globalnej sytuacji rynkowej pozostawały spekulacje odnośnie decyzji, które zapadną na wrześniowym spotkaniu Fed. Na rynkach panuje duża niepewność nie tylko odnośnie tego co zrobi Fed na swoim wrześniowym spotkaniu – a ma wybór pomiędzy zasygnalizowaną wcześniej redukcją bilansu a kolejną (trzecią już w tym roku) podwyżką stóp procentowych – ale też jaki ton komunikatu zaszerwuje rynkom finansowym. Tym cenniejszy dla rynków jest każdy sygnał napływający ze strony amerykańskich władz pieniężnych. Dlatego też śródkowe wystąpienie szefowej Fed, Janet Yellen przed Kongresem USA, było pilnie śledzone przez inwestorów. Choć nie przyniosło one wielu nowych informacji (stanowiło głównie powtórzenie komunikatu po ostatnim spotkaniu Fed) to próbując czytać między wierszami rynki uznały, że ogólny ton wypowiedzi Janet Yellen był tym razem nieco łagodniejszy. W efekcie w drugiej połowie tygodnia zobaczyliśmy pozytywną reakcję rynków giełdowych oraz niższe rentowności na amerykańskim rynku długu. Zarówno polska giełda jak i dług podążyły za rynkiem amerykańskim. W ciągu ostatnich 5 dni indeks DJI wzrósł o 1,09%, SP500 o 1,58%, DAX o 2,10% a WIG 20 o 2,18%.

**Na rynku surowców nie widać większych zmian.** W ciągu ostatniego tygodnia ceny ropy rosły. Zarówno brent jak i WTI zdrożały w tym okresie o ca. 1,7-1,8 \$/bbl. Jednak, pomimo wzrostu zanotowanego w ostatnich dniach, ceny te plasują się poniżej 50 \$/bbl (dziś WTI = 46,1 \$/bbl a brent = 48,4 \$/bbl) a pole do dalszego wzrostu ograniczają wysokie zapasy ropy i problemy z ograniczeniem wydobycia przez kraje OPEC. W ciągu tygodnia drożało też złoto (o prawie 8 dolarów, do 1 216,4), na co spory wpływ miały malejące obawy inwestorów przed jastrzębim zaskoczeniem ze strony Fed.

**Poprawiają się prognozy dla polskiej gospodarki.** W mijającym tygodniu warto zwrócić uwagę na agencję ratingową S&P, która podwyższyła prognozę polskiego wzrostu gospodarczego na ten rok z 3,3% do 3,6%. Tradycyjnie, jak zwykle w przypadku prognoz agencyjnych nie była to odważna rewizja - obecnie konsensus prognoz rynkowych dla polskiego PKB na 2017 rok (wg Reuters) wynosi 3,8% a najwięksi optymiści prognozują ten wskaźnik na poziomie 4,0%.



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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiejkolwiek 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.