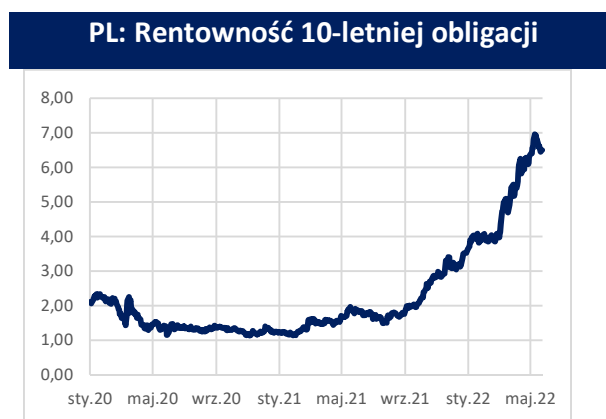


Tygodniowy komentarz rynkowy

poniedziałek, 23 maja 2022

Mocne dane produkcyjno-sprzedazowe z kraju wspierają oczekiwania na podwyżki stóp procentowych. Kwietniowy zestaw krajowych danych ze sfery realnej potwierdził, że początek drugiego kwartału w polskiej gospodarce pozostawał mocny. Produkcja przemysłowa wzrosła o 13% rdr, sprzedaż detaliczna o 19% rdr. I nawet najslabsze w tym zestawie budownictwo pokazało roczną dynamikę wzrostu na poziomie 9,3%. Warto też dodać, że pozostała część publikacji z ostatnich dni potwierdziła utrzymywanie się mocnej presji inflacyjnej. W kwietniu indeks cen produkcji sprzedanej przemysłu wzrósł bowiem o 23,3% rdr a wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyły do 14,1% rdr. Komentarze po powyższych danych wskazują, że pomimo mocnych odczytów realnych, bazowy scenariusz rynkowy zakładający, że w kolejnych kwartałach w polskiej gospodarce zobaczymy istotne pogorszenie koniunktury przy utrzymujących się dwucyfrowych odczytach inflacji, wydaje się wciąż pozostawać w mocy. FRA 6x9 obecnie plasuje się na poziomie 7,44%, sygnalizując, że rynek oczekuje, że w tym cyklu podwyżek stóp stopa referencyjna NBP może przekroczyć 7%. Na krajowym rynku długu widać utrzymujący się pozytywny sentyment - w ciągu tygodnia rentowność 10-letniej obligacji skarbowej obniżyła się o 14 pb do 6,49%.

W ubiegłym tygodniu na rynkach bazowych dominującym czynnikiem ryzyka pozostawało tempo zacieśniania polityki pieniężnej głównych banków centralnych. W tym względzie uwagę przyciągnął jastrzębi komentarz szefa Fed, który powiedział, że Fed będzie kontynuował zacieśnianie polityki pieniężnej dopóki nie pojawią się „jasne i przekonujące” przesłanki, że inflacja powraca do celu. A kilka dni później szefowa EBC, Christine Lagarde, na blogu napisała, że możliwy jest powrót stóp EBC powyżej zera do końca 3 kwartału bieżącego roku. W efekcie utrzymywała się awersja do ryzyka a globalny indeks akcji MSCI World w ciągu tygodnia stracił 1,4%.



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.