

Tygodniowy komentarz rynkowy

piątek, 30 października 2020

Nowa fala zachorowań prowadzi do zdecydowanego pogorszenia nastrojów. Ubiegły tydzień przyniósł zdecydowane pogorszenie nastrojów na rynkach giełdowych. W ciągu tygodnia globalny indeks akcyjny MSCI World spadł o 4,2% a główne indeksy z rynków rozwiniętych pokazały jeszcze głębsze spadki – w tym DJI (-6%) czy DAX (-7,5%). Relatywnie najmniej ucierpiał indeks akcyjny rynków wschodzących MSCI EM, który w ciągu tygodnia stracił „jedynie” 1,4%. W obliczu niesprzyjających uwarunkowań zewnętrznych polski rynek akcji również pokazał znaczący spadek – indeks WIG20 spadł w omawianym okresie o 6%, co było jednym ze słabszych odczytów w grupie dużych rynków wschodzących. Przyczyna słabszych nastrojów jest w tym momencie łatwa do identyfikacji, a jest nią rosnąca niepewność odnośnie ścieżki przyszłego wzrostu gospodarczego. Rosnąca liczba zachorowań w Europie i USA oraz idące za nią ograniczenia w kontaktach społecznych stawiają pod znakiem zapytania dotychczasowe oczekiwania na to, że po wiosennym uderzeniu COVID (i lockdown’ach) gospodarka światowa będzie stopniowo powracać do normalności. Zaskakująco duża skala obecnej fali zachorowań zwiększa szanse na to, że zamiast ożywienia w kształcie U gospodarka światowa pokaże ożywienie w kształcie W (z drugim dnem formującym się obecnie), bądź nawet w kształcie litery L (gdzie na niskich poziomach PKB pozostaniemy na dłużej). Dodatkowo, na powyższe obawy nakłada się przeciągający się brak porozumienia w sprawie fiskalnego pakietu stymulacyjnego w USA, co jest czynnikiem dodatkowo zwiększającym niepewność odnośnie tego, czy obecna fala zachorowań – bez wsparcia rządu – nie zdusi ożywienia popytu krajowego w amerykańskiej gospodarce.

Należy dodać, że opublikowany w tym tygodniu dobry odczyt amerykańskiego PKB za 3 kwartał (w tym okresie amerykańska gospodarka u ujęciu SAAR wzrosła o 33,1% po spadku o 31,4% kwartał wcześniej) w ograniczonym stopniu wpływa na wskazane powyżej ryzyka średnioterminowe, wzięwszy pod uwagę, że dana ta ma w tym momencie znaczenie historyczne, nie uwzględniające implikacji obecnej fali zachorowań.



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