

Komentarze rynkowe

13.03.2018

Wyborne nastroje po danych z USA

Wyborne nastroje po danych z USA

W minionym tygodniu w centrum uwagi znajdowały się piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, posiedzenie EBC, szum wokół wprowadzenia taryf na stal i aluminium przez prezydenta Trumpa. W Polsce duże znaczenie miało także z kolei posiedzenie NBP.



Mikołaj Stępniewski, Zarządzający Funduszami

Z dużym entuzjazmem rynki finansowe przyjęły piątkowe bardzo mocne dane dotyczące nowych miejsc pracy w USA. Były one istotnie wyższe od oczekiwań, co jednak najważniejsze towarzyszył temu niższy od oczekiwań wzrost wynagrodzeń, wynikający ze wzrostu stopy partycypacji. Oznacza to, że przy najniższym od wielu lat poziomie bezrobocia wzrost wynagrodzeń hamowany jest przez napływ osób, które wcześniej znajdowały się poza rynkiem pracy. Tendencja ta oznacza, że spadek obaw o erozję marż amerykańskich przedsiębiorstw ze względu na wzrost kosztów pracowników wskazuje na zrównoważony wzrost amerykańskiej gospodarki. Sprzyjało to silnym wzrostom na amerykańskich i światowych giełdach w piątek. W całym tygodniu indeks S&P500 zyskał 3,59%, technologiczny NASDAQ był wyżej o 4,2%, a przemysłowy Dow Jones wzrósł o 3,34%.

Bardzo dobrze radziły sobie także europejskie indeksy, STOXX Europe 600 był wyżej o 3,17%, niemiecki DAX +3,63%, a francuski CAC40 o 2,68%. Z perspektywy europejskich rynków uwaga inwestorów w dużym stopniu nakierowana była na czwartkowe posiedzenie EBC. Nie przyniosło ono jednak wiele zaskoczeń, co prawda zmiany treści komunikatu wyrażały bardziej restrykcyjne podejście do polityki pieniężnej (z komunikatu zniknęły stwierdzenia o możliwości rozszerzenia skali skupowanych aktywów powyżej na poziomie obecnych 30 mld EUR miesięcznie), konferencja prasowa łagodziła jednak to stanowisko, podtrzymując dotychczasowe

raczej łagodne nastawienie Rady Prezesów. Sprzyjało to przejściowemu umocnieniu obligacji na światowych rynkach.

Na tle rozwiniętych rynków akcji (indeks MSCI World +2,91%) nieco słabiej wyglądały rynki wschodzące, niemniej jednak również i ten segment kończył tydzień na wyraźnym plusie (indeks MSCI EM +2,18%). Rynek turecki kończył tydzień niemal bez zmian (XU100 +0,05%), niewielkie wzrosty odnotowano w Brazylii (Ibovespa +0,71%), dobrze radziła sobie giełda w Hong Kongu (Hang Seng +1,41%) i rosyjski dolarowy indeks RTS +1,9%.

Podobnie zachowywały się notowania w Warszawie, indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 1,74%. Mieszane nastroje panowały w segmencie mniejszych i średnich spółek, mWIG40 kończył tydzień 2,81% nad kreską, podczas gdy sWIG80 niemal bez zmian (+0,05%). Negatywnie wyróżniał się sektor bankowy (WIG Banki -0,5%). Notowania banków znalazły się pod presją spadku oczekiwań na podwyżki stóp procentowych w przyszłym roku a tym samym oczekiwań marż odsetkowych dla całego sektora).

W kraju to właśnie środowe posiedzenie RPP należało do najważniejszych wydarzeń. Rada nie zmieniła parametrów polityki pieniężnej, jak oczekiwano, ale zaskoczyła przyjęciem bardziej gołębiego nastawienia, niż w poprzednich miesiącach. Po przedstawieniu nowej marcowej projekcji wzrostu gospodarczego i inflacji prezes Glapiński stwierdził między innymi, że stopy procentowe mogą pozostać bez zmian nie tylko przez najbliższy rok (o tym mówiono od dawna), lecz nawet do końca 2020 roku, o ile spełni się scenariusz zarysowany w projekcji NBP. Deklaracja o stabilizacji stóp aż do 2020 była warunkowa, niemniej jednak jej sformułowanie było zaskoczeniem dla dużej części uczestników rynku. Wiele wskazuje bowiem, że przy średniorocznej inflacji prognozowanej na poziomie 2,7% oraz 3% w latach 2019-2020 Rada jest gotowa zaakceptować dwa lata inflacji pozostającej powyżej celu. Sprzyjało to umocnieniu krajowych obligacji, szczególnie na krótkim końcu krzywej dochodowości.

Mikołaj Stępniewski
Zarządzający Funduszami

Interesują Cię bieżące informacje o rynku akcji?

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami zarządzających funduszami Investors TFI na temat rynku akcji.

[Komentarze rynku akcji](#)