

# KOMENTARZ RYNKOWY

## Powroty zmienności na rynkach finansowych



### Rynki akcji

Po bardzo dobrym styczniu gdzie główne światowe indeksy wyznaczały nowe szczyty (wzrost S&P500 z poziomu 2700 pkt na 2870 pkt, Nasdaq z poziomu ok. 7000 pkt na 7500 pkt, DAX ze szczytem w okolicach 13 600 pkt), bądź utrzymały poziomy z końcówki 2017 roku, początek lutego charakteryzował się powrotem zmienności i spadkami indeksów. W drugiej połowie miesiąca miała miejsce korekta spadków z początku miesiąca, ale nie była na tyle mocna, aby indeksy znalazły się na istotnym plusie (wyjątek z ważnych globalnych indeksów stanowi NASDAQ, który wciąż może poszczycić się około 6% wzrostem od początku roku). Przełom lutego i marca to już tradycyjnie okres raportowania wyników rocznych oraz ogłaszania prognoz przez spółki giełdowe. W bieżącym okresie sprawozdawczym w wynikach spółek wciąż widać silny popyt konsumencki i inwestycyjny, wspierany dodatkowo przez banki centralne utrzymujące niskie stopy procentowe. Niektóre kraje (USA, Francja) dodatkowo wprowadziły stymulację fiskalną, która może być już widoczna w wynikach firm za 2018 rok. Łyżką dziegciu jest coraz mocniej widoczna presja inflacyjna wynikająca zarówno z wyższych kosztów surowców jak i rosnących wynagrodzeń. Lokalnym podmiotom nastawionym na eksport (zarówno polskim jak i rozumianym w szerszym znaczeniu podmiotom europejskim) nie pomaga silna waluta. Polski złoty nadal pozostaje mocny, notując odpowiednio poziomy około 3,6 CHF/PLN, ok. 4,20 EUR/PLN i poniżej 3,4 USD/PLN. Również EURO wobec USD nadal pozostaje mocne, oscylując w okolicach poziomów 1,23 - 1,25 EUR/USD.

### Rynki obligacji

Wzrosty rentowności amerykańskich obligacji, które obserwowaliśmy w ostatnim półroczu wyhamowały i obecnie rentowność 10-letnich obligacji znajduje się na poziomie ok. 2,9%. Zaprzysiężenie Jerome Powell'a na początku lutego nie zmieniło oczekiwań, co do ilości podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych – nadal oczekiwane są trzy podwyżki w 2018 roku. Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji po wzrostach w połowie lutego do poziomów 0,81%, w drugiej części miesiąca lekko spadła i obecnie znajduje się na poziomie 0,67%. Brak większej nowej podaży oraz stały napływ środków od inwestorów szukających wyższych stóp zwrotu, spowodował spadki rentowności 10-letnich polskich obligacji - obecnie oscyluje ona w okolicach 3,34%. Wśród wydarzeń, na które czekają inwestorzy posiedzenie amerykańskiego FED'u (20-21 marca br.).

### Rynki surowcowe

Na rynku surowców, luty przyniósł stabilizację cen ropy – notowania ropy Brent oscylują w okolicach 65 USD za baryłkę, a ropy WTI w okolicach 62,5 USD za baryłkę. Po wzrostach w połowie lutego, na rynku złota nastąpiła lekka korekta i obecnie kruszec wyceniany jest na 1340 USD za uncję. Świetny początek roku, mimo braku znaczących informacji, zanotowały pszenica i kukurydza. Notowania ww. wymienionych zbóż wzrosły od początku roku odpowiednio 10,5% oraz 17,6%.

Bardzo niepokojącym zjawiskiem, mogącym mieć wpływ na globalną koniunkturę, jest wprowadzenie ceł na importowaną stal (25%) oraz aluminium (10%) przez Stany Zjednoczone. Unia Europejska oraz niektóre kraje azjatyckie już zapowiedziały działania odwetowe i zagroziły ocleniem m.in. amerykańskich produktów rolnych, ubrań czy samolotów Boeinga. Dalsze zaoznaczenie sytuacji i niebezpieczeństwo objęcia cłami kolejnych kategorii produktów, grozi zacięciem trybików globalnej gospodarki i jest szczególnie niebezpieczne dla gospodarek opartych na eksporcie.

Wydarzeniem politycznym, które rynek śledził z dużym zainteresowaniem były wybory parlamentarne we Włoszech. Finałnie wygrał Ruch Pięciu Gwiazd, ale większość w parlamencie będzie mieć centroprawicowa koalicja. Skręt włoskiej sceny politycznej w prawą stronę może oznaczać kolejne utrudnienie dla pary Merkel - Macron w reformowaniu i zacieśnianiu integracji Unii Europejskiej.