

KOMENTARZ TYGODNIOWY 15.05.2017 r.

BZ WBK TFI S.A.

W minionym tygodniu (8-14.05.) indeks zmienności VIX, zwany indeksem strachu, spadł do najniższego poziomu od grudnia 1993 roku.



Na globalnych rynkach obligacji notowaliśmy w ubiegłym tygodniu (8-14.05.) niewielkie spadki rentowności (czyli wzrost cen).



W pierwszej części tygodnia rynki obligacji znajdowały się jeszcze pod wpływem lepszych piątkowych danych z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych (wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o 211 tys. oraz spadek stopy bezrobocia do 4,4% z 4,5%), jednakże kolejne dni upłynęły pod znakiem umocnienia się cen obligacji.



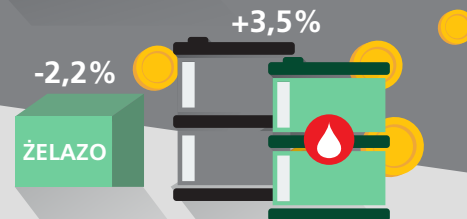
W Polsce mieliśmy do czynienia z wyraźnym umocnieniem się obligacji skarbowych – polska 10-latką odnotowała spadek rentowności do okolic 3,32%.



W dalszym ciągu w kręgu zainteresowania inwestorów znajdują się obligacje korporacyjne. Zarówno te typu Investment Grade, jak i High Yield kontynuowały w minionym tygodniu ścieżkę zacieśniania się spreadu kredytowego względem niemieckiego Bunda (do odpowiednio 106 i 307 p.b.).



Na rynkach akcji trwa sezon wyników za I kwartał roku i to one przykuwają uwagę inwestorów. Za oceanem, wypadła on dobrze – ponad 78% spółek, które opublikowały raporty, pobiło oczekiwania rynku. Na uwagę zasługują jednakże wyniki tradycyjnych detalistów, które zaskakując in minus potwierdzają trendy przechodzenia klientów w stronę zakupów online.



Ceny rudy żelaza pogłębiły spadki (-2,2% w skali tygodnia) – to efekt wysokich stanów magazynów w portach chińskich oraz generalnych obaw o perspektywy gospodarki azjatyckiego hegemonu. Wzrosły za to ceny ropy naftowej (+3,5%) – na skutek lepszego odczytu o zapasach w USA oraz rosnących oczekiwań dotyczących przedłużenia okresu cięć produkcji ze strony OPEC o co najmniej kolejne sześć miesięcy.