

KOMENTARZ TYGODNIOWY 03.07.2017 r.

BZ WBK TFI S.A.



W zeszłym tygodniu (26.06.-2.07.2017 r.) na globalne rynki finansowe **powróciła dawno niewidziana zmienność**. Powodem niepokoju inwestorów była seria **wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych odebranych jako zapowiedź skoordynowanego zacieśnienia polityki monetarnej**.

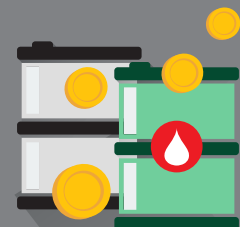


Szef ECB wskazywał na poprawę w gospodarce regionu i podkreślał, że odpowiednia jest bardziej neutralna polityka banku, natomiast główny ekonomista Banku Anglii otwarcie wypowiadał się na temat zacieśnienia polityki monetarnej na Wyspach Brytyjskich.

Rentowności na bazowych rynkach obligacji wzrosły, szczególnie w Europie Zachodniej – dochodowości niemieckich czy brytyjskich 10-latek wzrosły o ponad 20 bp w skali tygodnia (**ceny obligacji spadły**).



Na rynku walutowym **euro i funt szterling zyskiwały względem dolara o ponad 2%**. **Kontynuowane było również odbicie na rynku surowców**, szczególnie przemysłowych (ropa naftowa +7%, miedź +2,4% w skali tygodnia).



Wzrosty rentowności (spadek cen obligacji) wyhamowały nieco pod koniec tygodnia ze względu na publikację wstępnych odczytów inflacji w Europie. **Stopa inflacji spadała lub ustabilizowała się w większości gospodarek europejskich**, co wynikało w głównej mierze ze zmian cen surowców energetycznych.



Polski rynek obligacji odrobił w zeszły piątek (30.06) część zeszłotygodniowych strat.

Oprócz wyraźnie niższego odczytu inflacji za czerwiec (1,5% r/r wobec 1,9% r/r w maju), rynkowi sprzyjały niższe plany emisyjne Ministerstwa Finansów (brak emisji obligacji skarbowych w lipcu wobec sporych zapadalności i płatności kuponowych).