

PODSUMOWANIE TYGODNIA

Rynki finansowe z dużym spokojem zareagowały na wzrost amerykańskiej inflacji do 5,4% r/r w czerwcu, przy oczekiwaniach na poziomie 4,9% r/r. Stonowaną reakcję można określić jako zaskakującą, ponieważ Fed nie jest już tak przekonany co do tymczasowości i przejściowości podwyższonej inflacji, jak przekazywał to wcześniej. Podczas wystąpienia przed amerykańskim Kongresem szef tego gremium Jerome Powell ocenił, że warunki do wprowadzenia ograniczeń w programie skupu aktywów nie są jeszcze spełnione. Z drugiej strony zaznaczył jednak, że amerykańska gospodarka jest na dobrej drodze. Ale przyznał, iż inflacja kształtuje się obecnie powyżej oczekiwań Fed i jeżeli będzie to trwało dłużej, bank centralny będzie musiał ponownie ocenić ryzyko utrwalenia się inflacji na podwyższonym poziomie.

Inflacja w Polsce pozostanie, według prognoz NBP z najnowszej projekcji inflacyjnej, poza celem co najmniej do końca przyszłego roku. Generalnie poziom inflacji w nowych państwach członkowskich UE jest wyższy niż w grupie „starych” członków Wspólnoty. Jednak problem wysokiej inflacji dotyczy głównie krajów Europy Środkowej i Wschodniej, w tym zwłaszcza Polski i Węgier.

Wiele wskazuje na to, że należy spodziewać się inflacji sięgającej nawet 5% na przełomie roku. Ceny różnego rodzaju drobnych usług o wymaganym większym nakładzie pracy nadal notują rekordowe miesięczne dynamiki. W tej grupie znajdują się również prace związane z wyposażeniem, urządzeniem oraz obsługą mieszkań. Przyspiesza wzrost czynszów, w nadziei na powszechny i trwały powrót do nauki pracy w formie stacjonarnej, zamiast zdalnej, czy hybrydowej. Obserwowana w ostatnich miesiącach dynamika wzrostu ceny usług publicznych pozostaje w okolicy historycznych szczytów. Struktura inflacji w ostatnich miesiącach sugeruje, że jej trwałe komponenty w dalszym ciągu przyspieszają i że inflacja pozostanie w Polsce dużym problemem w kolejnych kwartałach. Problemem nie tylko dla stabilności makroekonomicznej, ale również dla stabilności społecznej, ponieważ szybko rosnące ceny towarów konsumpcyjnych najmocniej uderzają w najbardziej nędzne warstwy społeczeństwa.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

Notowania: piątek, 16 lipiec 2021

	Wartość	Zmiana				
		1W	1M	6M	1Y	YtD
EURPLN	4,58	0,83%	1,32%	1,00%	2,22%	0,48%
USDPLN	3,88	1,47%	2,95%	3,34%	-1,45%	3,98%
EURUSD	1,18	-0,63%	-1,58%	-2,26%	3,72%	-3,37%
WIG	67 329,44	0,30%	1,74%	16,34%	31,71%	18,07%
WIG20	2 258,10	0,28%	1,48%	13,72%	25,51%	13,82%
mWIG40	4 885,67	-0,06%	0,20%	17,81%	35,12%	22,86%
sWIG80	20 610,31	-0,37%	-1,21%	21,36%	46,13%	28,04%
DAX	15 540,31	-0,94%	-1,08%	12,71%	20,70%	13,28%
S&P500	4 327,16	-0,97%	2,45%	14,83%	34,57%	15,20%
Nasdaq Comp	14 427,24	-1,87%	2,76%	10,99%	37,75%	11,94%
Bovespa	125 960,30	0,42%	-2,55%	4,66%	25,27%	5,83%
Hang Seng	28 004,68	2,41%	-1,52%	-1,99%	12,15%	2,84%
KOSPI	3 273,72	1,73%	-0,15%	6,09%	49,91%	13,93%
Nikkei 225	28 003,08	0,22%	-4,40%	-1,81%	22,98%	2,04%
Shanghai B-Share	265,48	2,01%	5,01%	5,91%	15,81%	9,04%
Złoto	1 811,01	0,15%	-0,04%	-0,80%	0,77%	-4,62%
Srebro	2 579,50	-1,67%	-7,25%	3,74%	31,79%	-2,34%
Miedź	432,30	-0,52%	-1,41%	20,02%	48,99%	22,85%
Ropa WTI	71,81	-3,69%	-0,47%	37,15%	76,22%	48,00%
Ropa Brent	73,59	-2,59%	-1,08%	33,56%	69,68%	42,07%

źródło: www.stooq.pl/

AKCJE

Amerykański indeks rynku technologicznego niejako siła rozpędu, ale w bardzo słabym stylu pobił na początku ubiegłego tygodnia swój historyczny rekord. Efekty tego „wymęczonego” szczytu można było zauważyć już w następnych dniach, gdy indeks Nasdaq wyraźnie cofnął się z poziomu swoich maksymalnych wartości i finalnie zakończył tydzień niemal dwuprocentową stratą.

Takie zachowanie cen akcji spółek technologicznych daje podstawy do obaw, że siła popytu wyraźnie osłabła. Nawet publikacja wyników spółek za II kwartał bieżącego roku, które generalnie okazują się bardzo dobre – lepsze od oczekiwań analityków, nie pomaga tendencji wzrostowej cen akcji tej grupy spółek.

Trudno jeszcze ocenić, czy odwrót indeksu z poziomu szczytów stanowi początek większej korekty spadkowej. Tym niemniej wobec coraz słabszej siły popytu u większej grupy uczestników rynku może pojawić się pokusa realizacji wcześniejszych zysków.



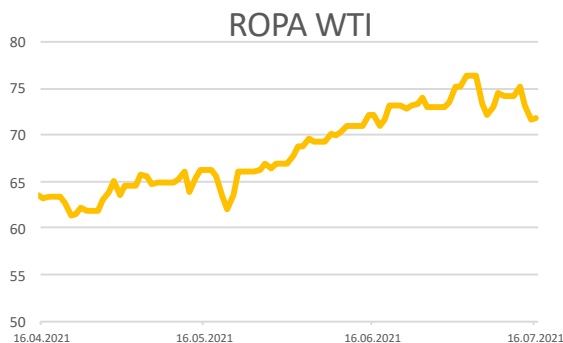
OBLIGACJE

Na krajowym rynku długu daje się zauważyć ograniczona aktywność inwestorów. Raczej należy to wiązać z okresem urlopowo-wakacyjnym niż nudną stabilizacją oczekiwań co do inflacji, długu i polityki pieniężnej. Ceny polskich obligacji skarbowych w zasadzie podążają za wycenami obligacji na rynkach rozwiniętych. A tam trend spadku rentowności, czyli wzrostu cen, umacnia się. Ewentualne rozpoczęcie fazy odwrotu od ryzyka na światowych rynkach finansowych może tę tendencję przyspieszyć.

Należy jednak zauważyć, że w przeciwieństwie do polskiej waluty zawirowania polityczne wokół relacji Polska – Unia Europejska nie wpłynęły dotąd na osłabienie cen polskich papierów skarbowych.



SUROWCE



Państwa produkujących ropę naftową zgrupowane w OPEC+ zdecydowały w niedzielę 18 lipca o zwiększeniu następnego miesiąca wydobycia tego surowca. Ma to być obecnie 400 tys. baryłek dziennie więcej niż obecnie. Postanowiono też zwiększyć limity wydobycia ustalone dla Iraku, Kuwejtu, Rosji, Arabii Saudyjskiej i Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Tego typu kroku oczekiwano, tym niemniej może on oznaczać, że obecnie dominującym czynnikiem wpływającym na zyski producentów ropy nie będzie już cena, ilość sprzedanego surowca

Obecna decyzja jest już kolejną, po majowej, zwiększającą podaż z tego źródła. Pierwotnie, w ubiegłym roku planowano przywracać podaż do poziomów sprzed pandemii w okresie do kwietnia 2022 r. Obecnie ten termin przełożono na koniec przyszłego roku.

WALUTY

Złoty kontynuował tendencję do osłabiania się względem większości walut. Do znanych już argumentów o uporczywym trzymaniu się przez RPP niskiego poziomu stóp procentowych doszły jeszcze kolejne – natury administracyjno-politycznej. Komisja Europejska zapowiedziała wstrzymanie wypłaty środków z Funduszu Odbudowy dla Węgier, w związku z zastrzeżeniami co do kwestii praworządności w tym kraju. Uczestnicy rynku obawiają się podobnych kroków w stosunku do naszego kraju. A to zdecydowanie wpłynęłoby na zmniejszenie szans realizacji pozytywnego scenariusza dla polskiej gospodarki i siły polskiej waluty na najbliższe lata. W środę polski Trybunał Konstytucyjny Julii Przyłębskiej orzekł, że przepis traktatu Unii Europejskiej, na podstawie którego Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) zobowiązuje państwa członkowskie do stosowania środków tymczasowych w sprawie sądownictwa, jest niezgodny z konstytucją. Natomiast w czwartek TSUE stwierdził, że system odpowiedzialności dyscyplinarnej sędziów w Polsce nie jest zgodny z prawem Unii Europejskiej

