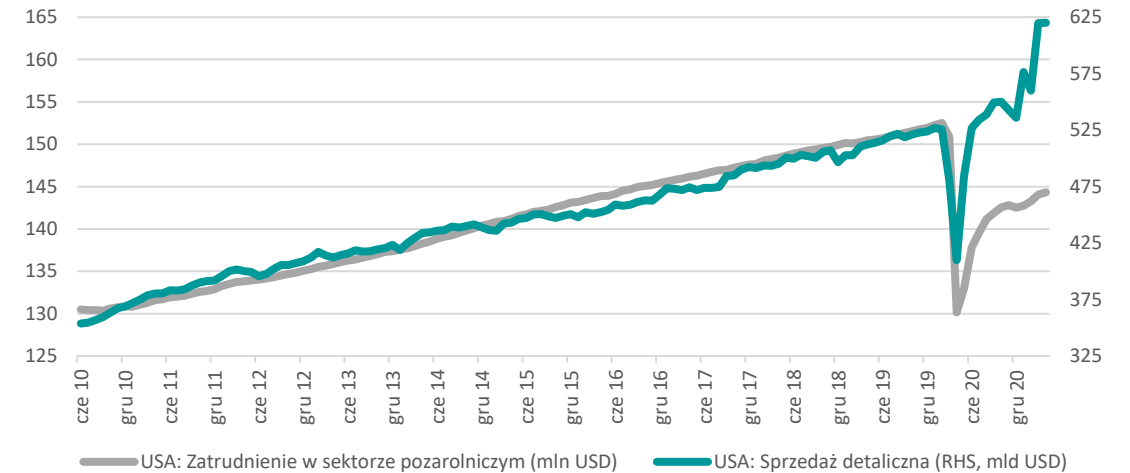


Wykres miesiąca

- W maju nastąpiła kontynuacja dobrego sentymentu do rynku akcji, jednak wzrosty charakteryzowały się niższą dynamiką w porównaniu do poprzednich miesięcy. Najlepiej zachowały się rynki europejskie, a indeks S&P500 wzrósł o ponad 5%. Niższe wzrosty odnotowały główne rynki europejskie, natomiast indeks WIG wzrósł o 5%, gdzie najlepiej prezentowały się duże spółki. W obecnym otoczeniu wzrostu oczekiwań inflacyjnych oraz dynamicznej poprawy wyników wciąż lepiej zachowują się spółki cykliczne. Główne indeksy giełdowe w dalszym ciągu pozostają w trendzie wzrostowym, wspierane pozytywnymi dynamikami wskaźników makroekonomicznych oraz oczekiwaniami poprawy wyników.
- W maju obserwowaliśmy dalszy, ale już umiarkowany wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych. Obecne poziomy rentowności wyceniają rozpoczęcie cyklu podwyżek w okresie około jednego roku od dziś do poziomu około 2,5%, w zależności od momentu rozpoczęcia podwyżek oraz ich tempa.



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – ze względu na relatywnie niższą wycenę w stosunku do rynku amerykańskiego oraz wczesną fazę przepływu kapitału do tego regionu, spodziewamy się, że to rynki europejskie będą cieszyły się największym zainteresowaniem. Rynek polski, co prawda wyceniony jest w okolicy średniej historycznej, jednak pozostaje relatywnie dyskontowane do globalnych rynków akcji. Oczekujemy kontynuacji przepływu kapitału do spółek cyklicznych względem wzrostowych, choć tempo będzie niższe niż w poprzednich miesiącach. Czynnikiem wspierającym sentyment do ryzykownych aktywów będzie szybko wzrastająca liczba zaszczepionych. Przyspieszenie tempa szczepień w Europie powinno wspierać odbicie gospodarcze w kolejnych kwartałach. W najbliższym okresie będziemy preferować spółki z istotnymi przewagami konkurencyjnymi zarówno z sektora cyklicznego, jak i wzrostowego. Z perspektywy sektorów preferujemy banki oraz spółki energetyczne, ze względu na niskie wyceny oraz wysoką stopę dywidendy.
- Obligacje skarbowe** – Oczekiwania inflacyjne ustabilizowały się w ostatnim miesiącu, a banki centralne cały czas wyraźnie deklarują chęć utrzymania stóp na dotychczasowych poziomach, wskazując niepewność co do trwałości obecnego odbicia gospodarczego. Dodatkowo podkreślają, że ewentualne ruchy na stopach procentowych będą poprzedzone wyraźną, wczesną sygnalizacją z ich strony. W takich warunkach spodziewamy się stabilizacji rentowności w II kwartale na obecnych poziomach.
- Waluty obce** – Spodziewamy się spowolnienia tempa wzmocnienia PLN względem głównych walut ze względu na wysoki poziom ujemnych stóp procentowych. Dodatkowym wsparciem dla PLN będzie otwieranie się gospodarek oraz ekspansywna polityka fiskalna.

Zastrzeżenia prawne

Baltic Capital TFI S.A. dołożyło należytych starań aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na miarodajnych źródłach, jednak ryzyko wszelkich decyzji podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale, w szczególności decyzji inwestycyjnej, ponosi wyłącznie osoba podejmująca decyzję. Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawnej.

Niniejsza publikacja została przygotowana w oparciu o dane i informacje pochodzące ze źródeł uznanych przez Baltic Capital TFI S.A za wiarygodne. Towarzystwo nie zapewnia o ich kompletności, dokładności i wiarygodności. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie treści niniejszej prezentacji ani za szkody poniesione w wyniku takich decyzji.

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego oraz uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Klient powinien liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części środków. Dotychczasowe wyniki funduszu nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne nie są depozytem bankowym i nie są gwarantowane przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny. Szczegółowy opis czynników ryzyka można znaleźć w prospekcie informacyjnym funduszu, o ile w przypadku danego funduszu został sporządzony. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszu może zmieniać się wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji dochód z zainwestowanych środków może się zwiększyć lub zmniejszyć. Potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze mogą ulec zmniejszeniu o pobierane podatki i opłaty, które wynikają z przepisów prawa, statutu danego funduszu oraz tabeli opłat i prowizji.

Powyższy materiał oraz żadna z jego części nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom i podmiotom. Publikacja ta stanowi własność Baltic Capital TFI S.A. i nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtwórczym.

www.baltictfi.pl | infolinia (22) 60 22 800 | ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa