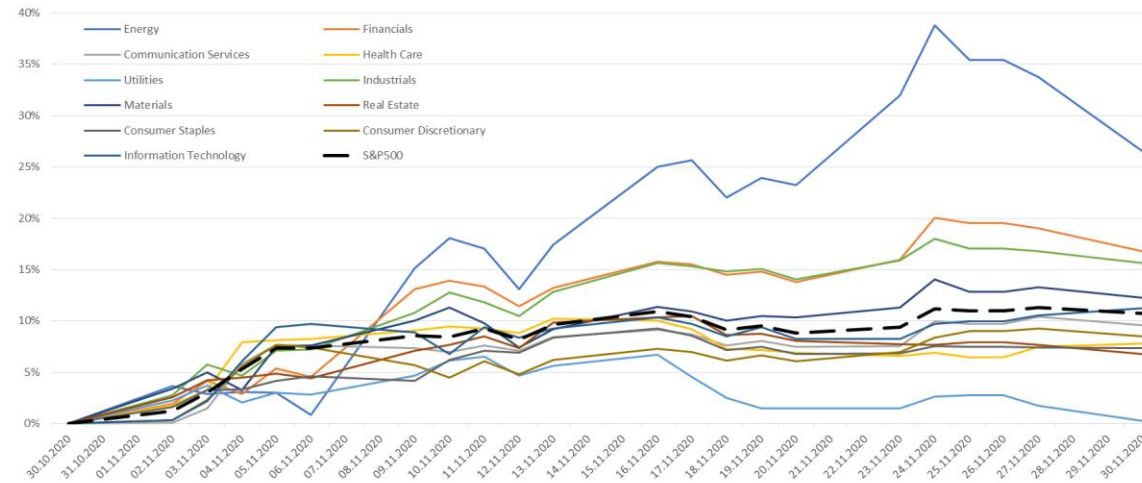


Wykres miesiąca

- Listopad zakończył okres słabszego sentymentu do ryzykownych aktywów, a główne rynki zakończyły miesiąc na plusie. Głównym pozytywnym czynnikiem była informacja o opracowaniu szczepionki przez dwie firmy oraz jej wysokiej skuteczności. Wzrosty na rynku akcji spowodowały wyraźną poprawę nastrojów inwestorów względem poprzednich miesięcy.
- Indeksy akcji w Europie odnotowały wzrosty, a niemiecki DAX zakończył miesiąc wzrostem o 15%. Nieco gorzej poradziły sobie rynki amerykańskie oraz rynki wschodzące.
- Po bardzo słabych poprzednich miesiącach, polski rynek odrobił część strat. Tym razem największe wzrosty odnotowały największe spółki z indeksu WIG20. Indeks WIG (Warszawski Indeks Giełdowy) zakończył miesiąc wzrostem o 19,4%.
- Listopad okazał się miesiącem stabilizacji rentowności w Polsce po okresie intensywnego ich spadku od początku rozpoczęcia pandemii. Na taki stan rzeczy z jednej strony nałożyły się lepsze nastroje rynkowe związane z nadzieją szybkiego dostępu do szczepionki, z drugiej strony znacznie większa liczba zachorowań w Polsce, a co za tym idzie przedłużający się lockdown wpłynął na spowolnienie aktywności gospodarczej, studząc pozytywne oczekiwania na szybszy od oczekiwanego wzrost stóp procentowych w Polsce.



Najlepiej w listopadzie spośród sektorów S&P500 zachowywały się sektory tzw. „starej gospodarki”. Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – Informacja o opracowaniu szczepionki istotnie poprawiła sentyment do ryzykownych aktywów. Wstępne informacje wskazują, że szczepionka może być dostępna na początku 2021 roku, co powinno zmniejszyć niepewność dotyczącą dalszej ścieżki odbicia makroekonomicznego. Wzrosty na rynku akcji spowodowały wyraźną poprawę nastrojów inwestorów względem odczytów z poprzednich tygodni. Wchodzimy jednak w sezonowo dobry okres dla ryzykownych aktywów, oczekując spadku zmienności. Ostatnie tygodnie to kontynuacja powrotu do sektorów cyklicznych, co powinno wspierać krajowy rynek. W najbliższym okresie staramy się preferować płynne spółki z najsilniejszymi bilansami, które powinny zwiększyć udziały rynkowe w obecnych warunkach gospodarczych. Nadal skupiamy się na selekcji spółek, które są beneficjentami dynamicznie zmieniających się modeli gospodarczych.

- Obligacje skarbowe** – spodziewamy się utrzymania szerokiego rangu na polskich obligacjach 10 letnich ze względu na oczekiwany poziom spadku dynamiki inflacji, która swoje dno powinna osiągnąć w pierwszej połowie 2021 roku. Po tym okresie może nastąpić powolny wzrost rentowności na obligacjach, który jednak będzie ograniczany przez dużą podaż pieniądza dostępnego na rynku w związku z ekspansywną polityką fiskalną banków centralnych. W związku z powyższym skupiamy swoją uwagę na portfelu dobrze dobranych papierów zmienneokuponowych.
- Waluty obce** – poprawa sentymentu do ryzyka wpłynęła na umocnienie się PLN w stosunku do walut safe haven (USD, EUR, CHF). W grudniu spodziewamy się stabilizacji złotego po silnym ruchu aprecjacyjnym w ostatnim okresie. Kluczowym dla złotego w krótkim okresie będzie rezultat negocjacji z Unią, a w szczególności kwestia praworządności. Tradycyjnie złotówka jest mocna w grudniu, co powinno zmniejszyć ewentualne negatywne skutki napięć w negocjacjach..

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 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.

Zamieszczone w niniejszej publikacji informacje nie są i nie mogą być traktowane jako proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych, ani proponowanie złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Niniejsza publikacja ma wyłącznie charakter promocyjny i 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.

Powyższy materiał oraz żadna z jego części nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom i podmiotom. Publikacja ta nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym.

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