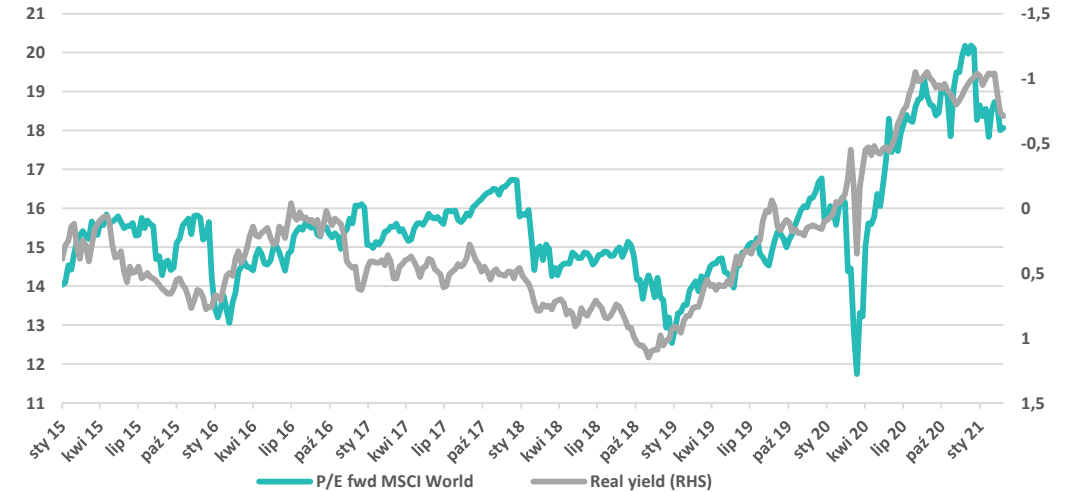


Wykres miesiąca



Indeks MSCI World na tle realnych rentowności. Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W marcu główne indeksy zakończyły miesiąc na plusach. Na rynkach kontynuowana była rotacja do spółek cyklicznych, co przełożyło się na słabsze notowania spółek technologicznych. Wyróżniły się rynki europejskie, gdzie większy udział w indeksach mają spółki z dużą ekspozycją na otwarcie gospodarek po zamknięciu gospodarek. Słabszy sentyment panował z kolei na rynkach wschodzących. Indeks MSCI Emerging Markets zakończył miesiąc spadkiem o 1,5%. Na polskim rynku indeks WIG20 wzrósł o 1,7%, odrabiając częściowo straty z początku roku.
- Po burzliwym lutym marzec stał pod znakiem stabilizacji rentowności obligacji skarbowych. Na koniec marca rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych wynosiła odpowiednio 1,57% i była niższa o około 3 punkty w porównaniu z lutym (1,605%). Spreads na obligacjach korporacyjnych pozostają nadal na niskich poziomach. Powyższe wspierane jest stopniowym otwieraniem gospodarek, a także poprzez napływy do funduszy inwestycyjnych.

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – W marcu, zgodnie z oczekiwaniami został przegłosowany pakiet fiskalny w USA w wysokości 1,9 trylion USD. Oczekiwany napływ dodatkowych środków do konsumentów zwiększył oczekiwania odnośnie wzrostu gospodarczego w kolejnych okresach. Dodatkowo napływają do publicznej wiadomości szczegóły pakietu infrastrukturalnego, a także planu potencjalnych podwyżek podatków, które mają sfinansować niniejsze wydatki. Czynnikiem wspierającym sentyment do ryzykownych aktywów będzie szybko wzrastająca liczba zaszczepionych, szczególnie w Stanach Zjednoczonych oraz Wielkiej Brytanii, co powinno wspierać ożywienie gospodarcze. W części Europy tempo szczepień jest wolniejsze, jednak druga połowa roku powinna być lepsza, wspierając wzrost gospodarczy na naszym kontynencie. W najbliższym okresie staramy się preferować spółki z istotnymi przewagami konkurencyjnymi zarówno z sektora cyklicznego, jak i wzrostowego. Nadal skupiamy się na selekcji spółek, które sprawnie dostosowały swoje modele biznesowe do nowego otoczenia rynkowego.
- 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 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