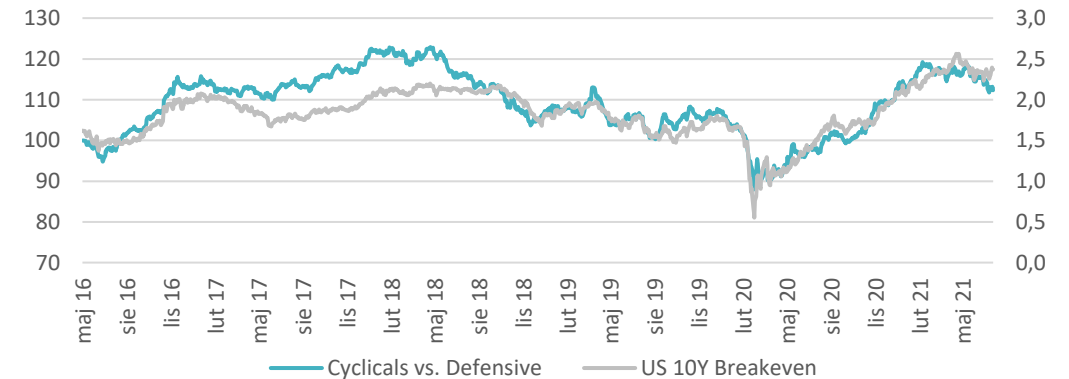


Wykres miesiąca



Pięcioletnie oczekiwania inflacyjne w USA oraz relatywne zachowanie sektora cyklicznego i defensywnego.
Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W lipcu nastąpiła kontynuacja zakładanego przez nas scenariusza wygasania momentum wzrostowego na giełdach. Giełdy amerykańskie i europejskie odnotowywały niewielkie wzrosty. Najgorzej poradziły sobie rynki wschodzące, którym ciążył rynek chiński, gdzie z jednej strony obawy o wzrost gospodarczy budzi rozprzestrzeniający się wariant delta, a z drugiej decyzja Chin o wprowadzeniu nowych regulacji dotyczących m.in. sektora technologicznego. Rynek MSCI EM ostatecznie spadł w lipcu o 6,4%, pogarszając globalny sentyment do rynków wschodzących.
- Indeks WIG zakończył miesiąc wzrostem o 2,4%, a dobry sentyment kontynuowany był zarówno wśród dużych, jak i średnich spółek.
- W lipcu rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych rosła z poziomu 1,62% na koniec czerwca do 1,75% na koniec lipca, natomiast rentowności stawek IRS (ang. Interest Rate Swap) spadały co wykorzystaliśmy do całkowitego zamknięcia pozycji.

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – W okresie wakacyjnym spodziewamy się dalszego wygasania momentum wzrostowego na giełdach. Preferujemy rynki europejskie ze względu na relatywnie niższą wycenę w stosunku do rynku amerykańskiego. Rynek polski wyceniony jest w okolicy średniej historycznej, jednak pozostaje relatywnie dyskontowane do globalnych rynków akcji. Oczekujemy kontynuacji przepływu kapitału do spółek cyklicznych względem wzrostowych, jednak tempo będzie niższe niż w poprzednich miesiącach. Czynnikiem wspierającym sentyment do ryzykownych aktywów będzie szybko wzrastająca liczba zaszczepionych. W najbliższym okresie staramy się 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. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynku akcji, a ewentualną korektę spadkową w okresie wakacyjnym postaramy się wykorzystać do zwiększenia alokacji.

- Obligacje skarbowe** – Spodziewamy się dalszego wzrostu rentowności obligacji w kraju i zagranicą, który powinien przyspieszyć pod koniec roku wraz z drugim lokalnym szczytem dynamik inflacji, a także ogłoszeniem zakończenia skupu obligacji w USA. W związku z powyższym na części dłużnej portfeli utrzymujemy bardzo niski poziom ekspozycji na ryzyko stopy procentowej. W zakresie obligacji korporacyjnych nadal swoją uwagę głównie skupiamy na rynku polskich obligacji korporacyjnych o wysokim ratingu kredytowym, gdzie relacja perspektyw wzrostu gospodarczego do wysokości spreadów kredytowych wydaje się być najbardziej atrakcyjna.
- Waluty obce** – Spodziewamy się stabilizacji PLN względem głównych walut w trzecim kwartale. Natomiast pod koniec roku widzimy potencjał do stopniowej aprecjacji złotego napędzanej przez ekspansywną politykę fiskalną oraz zmianę oczekiwań dotyczących kierunku polityki monetarnej w stronę powolnego zacieśniania.

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