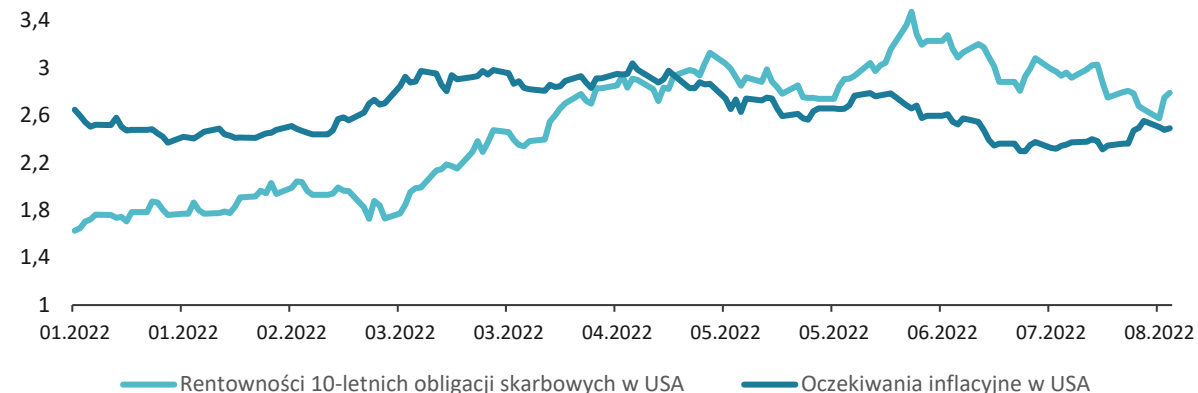


Wykres miesiąca

- W lipcu obserwowaliśmy powrót optymizmu na rynkach akcji. Największe wzrosty wśród głównych indeksów akcji zanotował amerykański Nasdaq, który wzrósł o 12,6% przy wzroście globalnego indeksu akcji MSCI World o 7,9%. W tym czasie europejski Eurostoxx 600 wzrósł o 7,6%, a niemiecki DAX o 5,5%. Na tym tle znacznie gorzej zachowywały się giełdy na rynkach wschodzących, gdzie warszawski WIG wzrósł jedynie o 2,7%, a indeks MSCI Emerging Markets spadł o -0,7%.
- Istotnymi elementami, które przyczyniły się do wzrostu indeksów były posiedzenie FOMC oraz znaczące wyprzedanie wśród uczestników rynku związane z obawami recesyjnymi. Negatywne nastawienie inwestorów w połączeniu z bardziej gołębiym wystąpieniem J.Powell'a spowodowało dynamiczne odwrócenie się spozycjonowania rynkowego. Zgodnie z konsensusem, stopy procentowe w USA zostały podniesione o 75bp, jednak pozytywnie zinterpretował słowa J. Powella podczas konferencji prasowej, które zostały odczytane jako gołębie i zarazem bycze dla wszystkich rodzajów aktywów ryzykownych.

Wykres.1: Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA a Oczekiwanie Inflacyjne w USA



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – Utrzymujemy, że mamy obecnie do czynienia z sytuacją gospodarczą niewidzianą od 40 lat, mianowicie istotnym spowolnieniem gospodarczym, któremu nie towarzyszy gołębia polityka monetarna banków centralnych. W pierwszym półroczu obserwowaliśmy spadki na rynkach akcji głównie na skutek zacieśniania polityki pieniężnej przez banki centralne. W drugiej połowie roku zakładamy, że przy obecnej polityce monetarnej oraz znaczącym spowolnieniu gospodarczym pogorszą się marże zysków netto, który są na rekordowym poziomie. Uważamy, że w takim otoczeniu za zasadne dalsze utrzymywanie alokacji w akcje na niskim poziomie. Cały czas preferujemy akcje o charakterze defensywnym, takie sektory jak użyteczności publicznej oraz ochrony zdrowia.
- Waluty obce** – Spodziewamy się stabilizacji kursu złotego względem Euro na obecnym poziomie z lekką tendencją do umacniania szczególnie w końcówce roku. Wyższe stopy nominalne NBP oraz stabilizacja dynamiki inflacji powinny działać wspierająco na złotego. Istotnym ryzykiem dla złotego pozostaje cały czas eskalacja konfliktu na Ukrainie.
- Obligacje skarbowe** – Ze względu na istotne zejście rentowności na papierach stało kuponowych (niżej i szybciej niż zakładaliśmy), oczekiwaną przez nas ścieżkę inflacyjną oraz relatywnie niską wycenę papierów zmienno-kuponowych do stało-kuponowych uważamy w takiej sytuacji za słuszną oprócz swoją strategię dłużną na obligacjach zmienno-kuponowych, których rentowność jest wyższa niż obligacji stało-kuponowych. Wykorzystaliśmy niższe poziomy rentowności na obligacjach stało-kuponowych do zmiany ich na obligacje zmienno-kuponowe. W przypadku istotnego wzrostu rentowności papierów stało-kuponowych rozważymy ponowne zwiększenie udziału w tych papierach. Ze względu na bardzo atrakcyjne wyceny obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa udział obligacji korporacyjnych pozostaje na stosunkowo niskich poziomach. Nadal swoją uwagę skupiamy głównie na rynku polskich obligacji korporacyjnych o wysokim ratingu kredytowym (głównie banki oraz spółki z udziałem Skarbu Państwa).

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 informacyjny 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 tytułów uczestnictwa, ani proponowanie złożenia zapisu na tytuły uczestnictwa, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Niniejsza publikacja ma wyłącznie charakter informacyjny 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