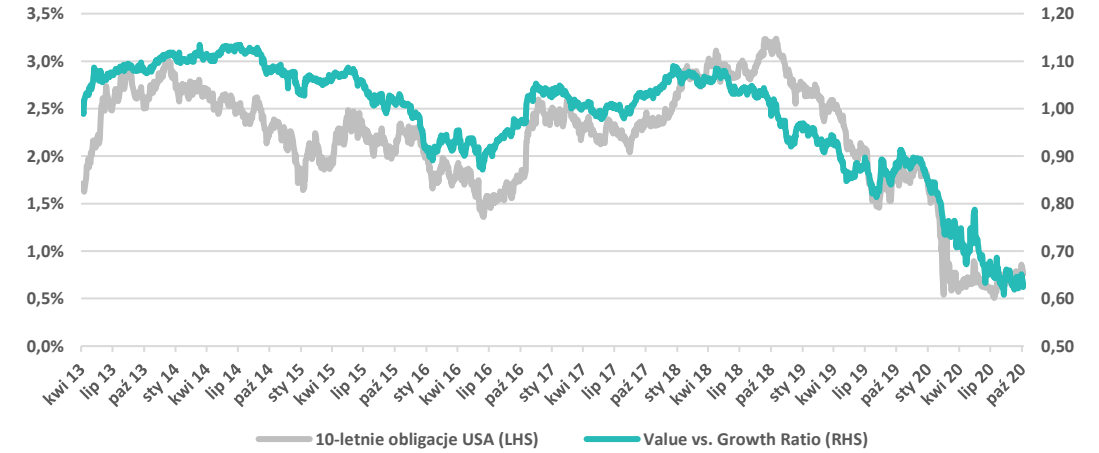


## Wykres miesiąca



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W październiku nastąpiła kontynuacja słabszego sentymentu do ryzykownych aktywów, a główne indeksy zakończyły miesiąc na minusach. Przedłużające się oczekiwanie na nowy pakiet stymulacyjny w USA oraz obawa o dalszy rozwój pandemii przełożyły się na wyraźne schłodzenie nastrojów wśród inwestorów, co widoczne jest w niższych odczytach wielu wskaźników badających nastawienie inwestorów do rynku akcji.
- Indeksy akcji w Europie odnotowały spadki, a niemiecki DAX zakończył miesiąc spadkiem o 9,4%. Na rynkach amerykańskich również kontynuowana była korekta notowań. Polska na ich tle innych rynków zachowywała się gorzej, kończąc miesiąc ponad 10% poniżej poziomu z końca września.
- Na krajowym rynku największym wydarzeniem był udany debiut spółki Allegro. Bardzo duży popyt inwestorów krajowych i zagranicznych może przyczynić się do wejścia kolejnych spółek na GPW.
- W październiku rentowność polskich obligacji 10 letnich zeszła poniżej poziomu 1,25%, co wynika z obaw o rozwój pandemii i wywołanej nią risk-off'em. W USA w ostatnich tygodniach odnotowano systematyczny wzrost rentowności papierów skarbowych.

## Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** - w listopadzie oczekujemy kontynuacji podwyższonej zmienności na globalnych rynkach akcji. Nadchodzące wybory w USA, kolejny brak porozumienia w sprawie pakietu fiskalnego w USA oraz rosnące odczyty nowych przypadków Covid-19 na świecie mogą wpłynąć na zwiększoną zmienność. Obecna korekta na rynku akcji spowodowała wyraźne schłodzenie nastrojów inwestorów, co widoczne jest w niższych odczytach wielu wskaźników badających nastawienie inwestorów do rynku akcji. Polska giełda po bardzo słabym okresie powinna zaprzestać passę relatywnej słabości wobec innych rynków akcji. Ostatnie dni to powrót do sektorów cyklicznych, co powinno wspierać krajowy rynek, jednak długość rotacji będzie zależeć od wielu czynników. 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 rentowności polskich skarbowych obligacji 10-letnich w szerokim zakresie 1-1,5%. Z jednej strony środowisko związane z pandemią zachęca inwestorów do posiadania bardziej bezpiecznych instrumentów jakimi są obligacje skarbowe. Z drugiej strony dalsze utrzymywanie się pandemii wpływa negatywnie na sytuację fiskalną i spowoduje wzmożone potrzeby pożyczkowe co powinno się przełożyć na presję w kierunku wzrostu rentowności. Z czynników zewnętrznych które nakazują nam również zachować umiarkowany optymizm co do dalszego potencjału spadkowego yieldów w Polsce, to systematyczny wzrost rentowności w USA w ostatnich tygodniach, który znacząco w naszej opinii utrudni spadek 10 letnich rentowności w Polsce poniżej 1%.
- **Rynki walutowe** – wzrost awersji do ryzyka znacząco wpłynął na osłabienie się notowań polskiej waluty wobec EUR i USD w październiku. Następne tygodnie powinny przynieść powolne uspokojenie, a grudzień może okazać się całkiem udany dla polskiej waluty jak to pokazały ostatnie lata.

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