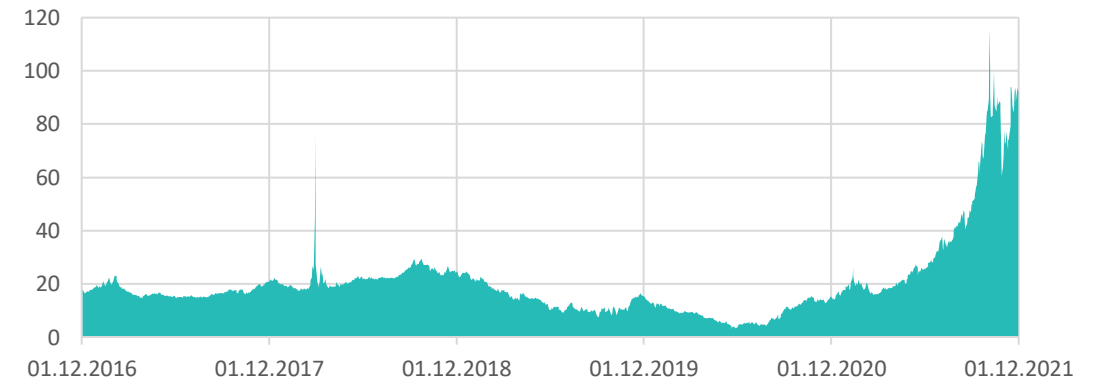


## Wykres miesiąca

- W listopadzie mieliśmy do czynienia z podwyższoną niepewnością na globalnych rynkach akcji w rezultacie, której wystąpiły znaczne spadki cen akcji. Główną przyczyną słabych nastrojów na giełdzie był wzrost przypadków zachorowań na wirusa COVID-19 w Europie co skutkowało wprowadzeniem dodatkowych obostrzeń w wielu krajach. Ponadto, pod koniec miesiąca na rynek dotarła informacja o nowej odmianie koronawirusa - Omikron, który według wstępnych badań charakteryzuje się podwyższoną transmisyjnością.
- Za spadki indeksów globalnych odpowiadał głównie rynek europejski oraz rynki rozwijające się gdzie indeks Eurostoxx 600 spadł o 2,6%, DAX o 3,8% a MSCI Emerging Markets o 4,1%. W tle innych indeksów szczególnie słabo zachowała się giełda w Warszawie gdzie indeks WIG spadł o blisko 8%.

Cena 1 MWh gazu (EUR) na głównym europejskim rynku energii w Holandii



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

## Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** – Pomimo opisanych powyżej ryzyk związanych z pandemią uważamy że rynki akcji nadal pozostają w trendzie wzrostowym przy wspierającym otoczeniu makroekonomicznym i oczekiwanej poprawie wyników przez spółki. W związku z powyższym wróciliśmy do podwyższonej alokacji w akcje. Nadal preferujemy rynki europejskie, które są relatywnie niżej wycenione w stosunku do rynku amerykańskiego. Na tym tle atrakcyjnie wypada również rynek polskich akcji, który pozostaje relatywnie tanio wyceniony do globalnych rynków akcji. Biorąc pod uwagę powyższe argumenty nadal pozostajemy optymistycznie nastawieni do rynku akcji w średnim terminie, szczególnie, że jesteśmy w sezonowo dobrym okresie dla rynku akcji.
- **Obligacje skarbowe** – Spodziewamy się, że RPP podwyższy stopy procentowe na najbliższym grudniowym posiedzeniu o 50 punktów bazowych oraz o kolejne 50 punktów bazowych w styczniu. Uważamy, że bieżąca wycena instrumentów pochodnych uwzględni bardziej pesymistyczny scenariusz (większą skalę podwyżek) na kolejne miesiące. W naszej ocenie przedstawiona przez NBP listopadowa projekcja inflacji wskazuje na to, że jeżeli RPP zdecyduje się na kolejne podwyżki stóp procentowych to powinna to zrobić w jak najszybszym czasie, ponieważ od kwietnia będziemy obserwować duże efekty statystyczne znacznie obniżające dynamikę inflacji, które szczególnie nasilą się w czwartym kwartale.
- **Waluty obce** – Spodziewamy się niewielkiej aprecjacji złotego do końca roku ze względu na wyższą - niż zakładana dotychczas przez rynek - trajektorię inflacji co może skutkować zwiększeniem oczekiwań rynkowych co do szybszego zacieśniania polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej. Dobre dane z gospodarki polskiej również będą wspierać aprecjację złotego.

## 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