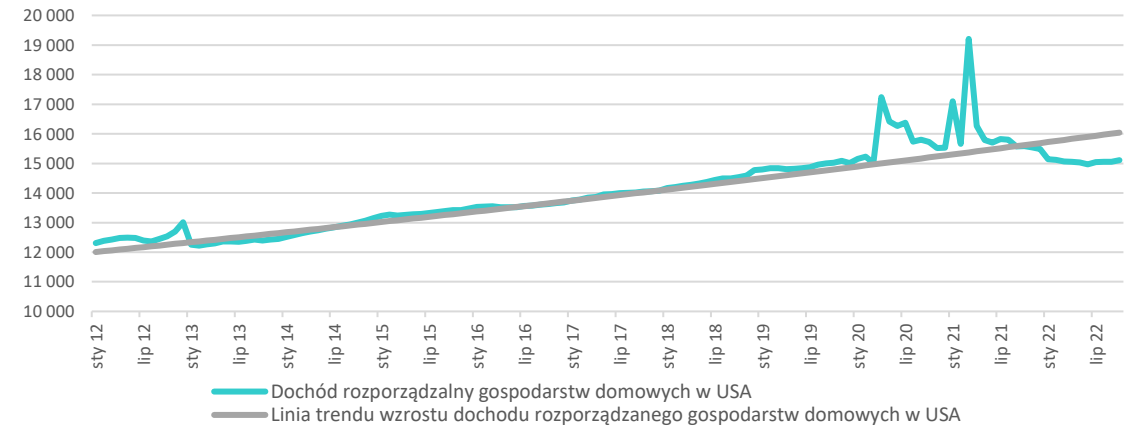


Wykres miesiąca

Wykres.1: Wartość dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych w USA (USD) oraz jego linia trendu (30 Lat)



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – Nie wykluczamy, że grudzień na akcjach będzie również charakteryzował się mniejszą zmiennością biorąc pod uwagę pozytywną dla tego miesiąca sezonowość. Cały czas podtrzymujemy naszą opinię, że ruch obserwowany na przestrzeni ostatnich miesięcy to korekta w trendzie spadkowym, a kontynuacja tego odbicia powinna się wkrótce zakończyć. Pomimo schodzącej presji inflacyjnej, która ucieszyła w ostatnim czasie inwestujących w akcje, widoczne są słabnące perspektywy dla wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych. Wskazują na to szczególnie gorsze dane ze wskaźników wyprzedzających. Spodziewamy się dalszych spadków cen akcji na skutek pogorszenia się perspektyw wynikowych spółek, co według nas nie jest obecnie wycenione przez rynek. 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. Poprawy perspektyw dla rynku akcji spodziewamy w II połowie przyszłego roku, głównie za sprawą atrakcyjniejszych wycen (dyskontujących większość ryzyk związanych ze spowolnieniem gospodarczym oraz niepewną sytuacją polityczną), a także z zakończeniem cyklu zacieśniania stóp przez główne banki centralne.
- Obligacje skarbowe** – W listopadzie ceny obligacji odreagowały, głównie za sprawą słabszych danych makroekonomicznych z kraju i zagranicy, spadku oczekiwań inflacyjnych na świecie, a także w wyniku zapowiedzi dalszej redukcji wydatków fiskalnych przez polski rząd. Jednocześnie w opisywanym miesiącu nastąpił spadek zmienności cen obligacji oraz zawężenie się spreadów kredytowych, które w naszej ocenie dobrze wróży na kolejne kwartały. Na zawężenie się spreadów kredytowych w istotny sposób wpłynęły informacje napływające z Ministerstwa Finansów, które przekazało szefowi rządu działania mogące pozwolić na zaoszczędzenie od kilkunastu do nawet kilkudziesięciu miliardów złotych. Uwzględniając zewnętrzne otoczenie, a także sytuację na rynku krajowych obligacji cały czas podtrzymujemy swój pogląd, że w Polsce rentowności na papierach stało-kuponowych w relacji do rentowności papierów zmienno-kuponowych są wciąż mało atrakcyjne, z powodu nadal dużej niepewności co do dynamiki inflacji w kolejnych miesiącach.
- Waluty obce** – Spodziewamy się stabilizacji kursu złotego względem Euro na obecnym poziomie. Wyższe stopy nominalne NBP oraz stabilizacja dynamiki inflacji powinny działać wspierająco na złotego. Odnośnie dolara uważamy, że pozostanie mocny do końca I kwartału 2023 roku. Spodziewamy się zakończenia trendu wzrostowego na USD w okolicach połowy roku wraz z powrotem apetytu na bardziej ryzykowne aktywa.

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