

Wykres miesiąca



Pięcioletnie oczekiwania inflacyjne w USA. Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W kwietniu nastąpiła kontynuacja dobrego sentymentu do rynku akcji, jednak wzrosty charakteryzowały się niższą dynamiką w porównaniu do poprzednich miesięcy. Najlepiej zachowały się rynki europejskie, a indeks S&P500 wzrósł o ponad 5%. Niższe wzrosty odnotowały główne rynki europejskie, natomiast indeks WIG wzrósł o 5%, gdzie najlepiej prezentowały się duże spółki. Nadal w obecnym otoczeniu wzrostu oczekiwań inflacyjnych oraz dynamicznej poprawie wyników lepiej zachowują się spółki cykliczne. Główne indeksy cały czas pozostają w trendzie wzrostowym przy wspierającym otoczeniu makroekonomicznym i oczekiwanej poprawie wyników.
- W kwietniu obserwowaliśmy dalszy, ale już umiarkowany wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych. Obecne poziomy rentowności wyceniają rozpoczęcie cyklu podwyżek w okresie około jednego roku od dziś do poziomu około 2,5% w zależności od momentu rozpoczęcia podwyżek oraz ich tempa.

Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** – Preferujemy rynki europejskie ze względu na relatywnie niższą wycenę w stosunku do rynku amerykańskiego, a przepływ kapitału do Europy jest we wczesnej fazie wzrostu. Rynek polski wyceniony jest w okolicy średniej historycznej, jednak pozostaje relatywne dyskonto 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. Przyśpieszenie tempa szczepień w Europie powinno wspierać odbicie gospodarcze w kolejnych kwartałach. 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.
- **Obligacje skarbowe** – Oczekiwania inflacyjne ustabilizowały się w ostatnim miesiącu, a banki centralne cały czas wyraźnie deklarują chęć utrzymania stóp na dotychczasowych poziomach wskazując niepewność co do trwałości obecnego odbicia gospodarczego. Dodatkowo podkreślają, że ewentualne ruchy na stopach procentowych będą poprzedzone wyraźną wczesną sygnalizacją z ich strony. W takich warunkach spodziewamy się stabilizacji rentowności w II kwartale na obecnych poziomach.
- **Waluty obce** – Spodziewamy się spowolnienia tempa wzmocnienia PLN względem głównych walut ze względu na wysoki poziom ujemnych stóp procentowych. Dodatkowym wsparciem dla PLN będzie otwieranie się gospodarek oraz ekspansywna polityka fiskalna.

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