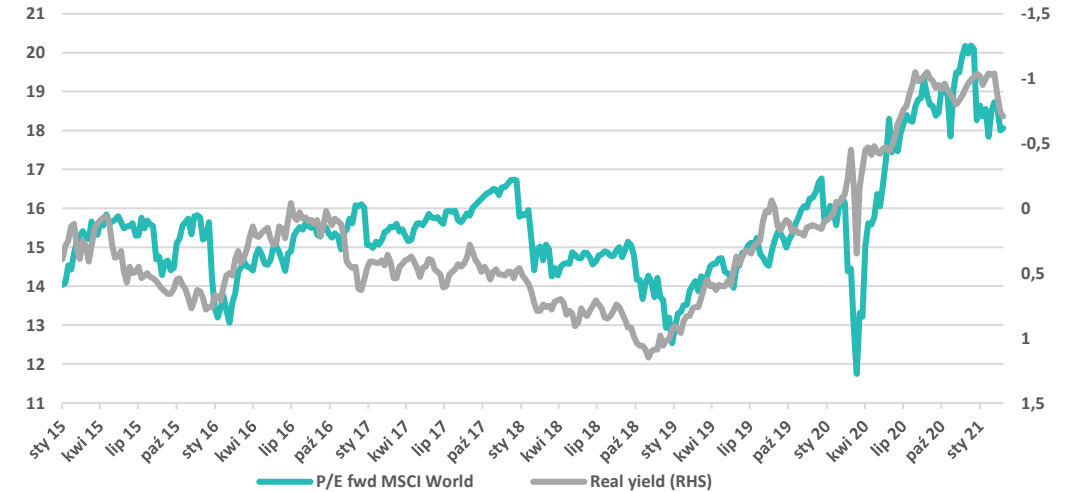


Wykres miesiąca



Indeks MSCI World na tle realnych rentowności. Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W lutym główne indeksy zakończyły miesiąc na lekkich plusach. Indeks MSCI World zakończył miesiąc wzrostem o 2,6%. Nieco gorzej poradziły sobie spółki technologiczne oraz rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zakończył miesiąc wzrostem o 0,8%. Natomiast indeks WIG pozostał na niezmiennym poziomie, gdzie głównie ciążyły duże spółki z indeksu WIG20, których notowania spadły o 2,1%.
- Luty stał pod znakiem dużego wzrostu rentowności na obligacjach skarbowych zarówno polskich jak i zagranicznych. Na koniec miesiąca lutego rentowności 5- i 10-letnich polskich obligacji skarbowych wynosiła odpowiednio 0,865% i 1,605%. Obecne poziomy rentowności wyceniają rozpoczęcie cyklu podwyżek w okresie około 2 lat od dziś do poziomu około 2% w zależności od tempa rozpoczęcia podwyżek oraz ich tempa, co w naszej opinii w znacznym stopniu dyskontuje przyszłą ścieżkę stóp procentowych.

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – W lutym napływało na rynek coraz więcej informacji o postępach prac nad pakietem fiskalnym w USA. Oczekuje się przegłosowania pakietu jeszcze w marcu w wysokości 1,9 trylion USD, co powinno pozytywnie wpływać na odbicie wzrostu gospodarczego oraz poprawę wyników generowanych przez spółki w kolejnych okresach. Czynnikiem wspierającym sentyment do ryzykownych aktywów będzie szybko wzrastająca liczba zaszczepionych, szczególnie w USA oraz Wielkiej Brytanii, co powinno wspierać odbicie gospodarcze oraz dalsze zwiększone napływy na globalne rynki akcji. Oczekiwany wzrost stymulacji fiskalnej oraz potencjalnie szybsze odbicie makroekonomiczne wpłyną na wzrost rentowności obligacji, co przełożyło się na dalszą rotację do spółek cyklicznych. W najbliższym okresie będziemy w szczególności analizować spółki z istotnymi przewagami konkurencyjnymi zarówno z sektora cyklicznego, jak i wzrostowego. Nadal skupiamy się na selekcji spółek, które są beneficjentami dynamicznie zmieniających się modeli gospodarczych.

- Obligacje skarbowe** – Bankierzy centrali w otoczeniu rosnących rentowności na świecie dalej 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. Na koniec miesiąca lutego rentowności 5- i 10-letnich polskich obligacji skarbowych wynosiła odpowiednio 0,865% i 1,605%. Obecne poziomy rentowności wyceniają rozpoczęcie cyklu podwyżek w okresie około 2 lat od dziś do poziomu około 2% w zależności od tempa rozpoczęcia podwyżek oraz ich tempa.
- Waluty obce** – Spodziewamy się stopniowego wzmocnienia PLN względem walut safe haven, ale z drugiej strony aprecjacja będzie ograniczona ze względu na wysoki poziom ujemnych stóp procentowych. Dodatkowym wsparciem dla PLN będzie otwieranie się gospodarek oraz nadal 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 poglądowy 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 poglądowy 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