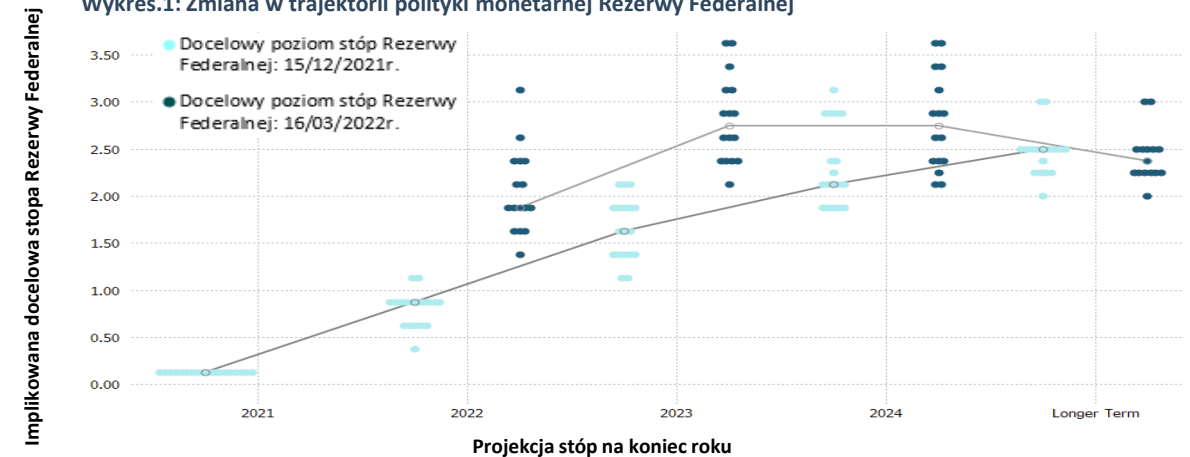


Wykres miesiąca

- W marcu mieliśmy do czynienia ze wzrostami na globalnych rynkach akcji a okres ten charakteryzował się podwyższoną zmiennością. Główną przyczyną wzrostów na rynkach akcji było zmniejszenie napięcia konfliktu na linii Rosja – Ukraina w wyniku trwających rokowań pokojowych, co było szczególnie widoczne w odrabiającym straty parkiecie w Warszawie. Na tym tle najlepiej zachował się indeks WIG, który wzrósł o 6,15%. Pozostałe giełdy w tym amerykański S&P500 wzrósł o 3,6%, NASDAQ wzrósł o 4,2%, niemiecki DAX spadł o -0,32%, a MSCI Emerging Markets spadł o -2,5%.
- Pomimo wzrostu tolerancji na ryzyko widoczny był przepływ kapitału do spółek defensywnych oraz surowcowych. Dobrze zachowały się spółki paliwowe, ochrony zdrowia, użyteczności publicznej oraz surowcowe. Z drugiej strony najgorzej zachowywały się sektory dóbr luksusowych, dóbr podstawowych oraz finansowy. Spowodowane to było wzrostami cen surowców oraz obawami o zmniejszający się dochód rozporządzalny konsumentów.

Wykres.1: Zmiana w trajektorii polityki monetarnej Rezerwy Federalnej



Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – W poprzednim komentarzu wskazywaliśmy, że w naszej ocenie gospodarka globalna weszła w fazę spowolnienia na początku roku w związku z czym zdecydowaliśmy się znacznie ograniczyć ekspozycję akcyjną. W naszej ocenie konflikt w Ukrainie istotnie zwiększa ryzyka związane ze wzrostem gospodarczym w Europie, głównie za sprawą znacznego przyspieszenia cen surowców, a także wzrostu ryzyka politycznego, które powinno zostać odzwierciedlone w akcyjnej premii za ryzyko. Ponadto, dalej podtrzymujemy, że obecna retoryka Fed będzie w obecnym otoczeniu prowadzić do zbyt dużego zacieśnienia monetarnego w USA, poprzez wzrost stóp oraz zmniejszanie bilansu, co może według nas mocno obniżyć potencjalną ścieżkę wzrostu gospodarczego na świecie. Warto mieć na uwadze, że obecnie firmy odnotowują historycznie wysokie marże zysku netto oraz są notowane na wciąż wysokich wskaźnikach wycenowych co może być trudne do utrzymania w najbliższej przyszłości. W związku z powyższym uważamy na ten moment za zasadne utrzymanie ostrożnego podejścia do rynków akcji.
- Obligacje skarbowe** – Wybuch wojny na Ukrainie oraz wprowadzenie szerokich sankcji mocno negatywnie wpłynęło na polską walutę oraz oczekiwaną przez nas ścieżkę dynamiki inflacji w Polsce. Obecne wyceny rynkowe sugerują wzrost stopy NBP do poziomu 6% za 9 miesięcy. Takie mocne przeszacowanie w oczekiwanej stopie NBP oraz wzrost niepewności wpłynęły mocno negatywnie na wyceny obligacji we wszystkich segmentach rynku (obligacje stało i zmienne-kuponowe, a także obligacje korporacyjne), a co za tym idzie na wyceny funduszy dłużnych. Spodziewamy się, że szczyt inflacji wypadnie w okolicy czerwca, uważamy również, że z obecnych poziomów dynamika inflacji nie powinna już znacząco rosnąć (zakładamy brak eskalacji konfliktu, w szczególności w zakresie kolejnych sankcji na źródła energii), a następnie powoli powinna zacząć spadać.
- Waluty obce** – Spodziewamy się dalszej aprecjacji złotego względem Euro do poziomu 4,5 na koniec roku głównie ze względu na historyczny dysparytet stóp utrzymujący się między Polską (zakładamy wzrost stóp do 5.5%), a stopami w strefie Euro (zakładamy utrzymanie stóp na niezmiennym poziomie -0,5%), będzie cały czas działał wspierająco na złotego. Istotnym ryzykiem dla złotego pozostaje cały czas konflikt na Ukrainie

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