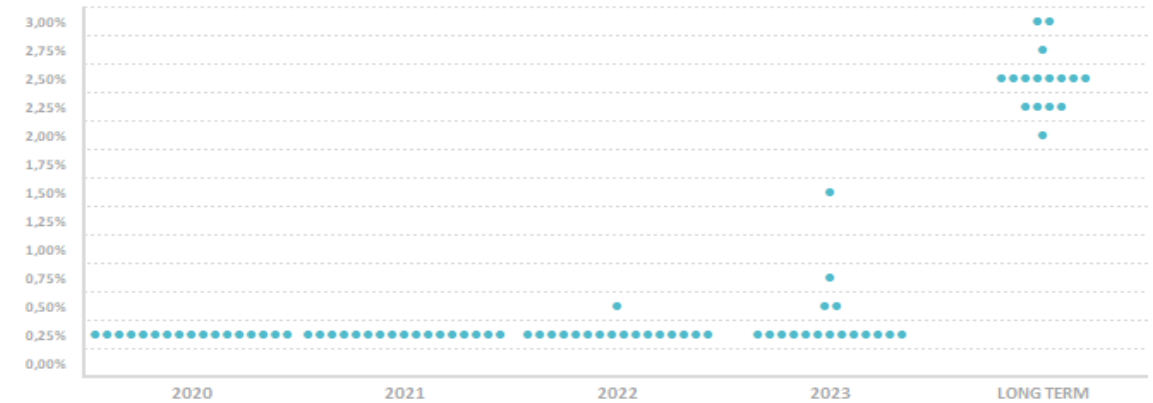


## Wykres miesiąca



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

*We wrześniu FOMC potwierdził, że stopy procentowe pozostaną bliskie 0% najprawdopodobniej aż do 2023 roku. Powell na konferencji dał jasny sygnał, że nawet wzrost inflacji w krótkim terminie powyżej celu, nie będzie sygnałem do zmiany najważniejszego narzędzia prowadzenia polityki monetarnej.*

- We wrześniu nastąpiło schłodzenie nastrojów rynkowych, a główne indeksy odnotowały korektę po ostatnich wzrostach. Przedłużające się oczekiwanie na nowy pakietu stymulacyjny w USA oraz rozczarowująca konferencja FED, gdzie przewodniczący Jerome Powell nie wskazał przyszłej ścieżki wzrostu bilansu spowodowały chęć realizacji zysków na rynku akcji oraz osłabienie sentymentu rynkowego.
- Indeksy akcji w Europie odnotowały spadki od 1,43% w przypadku niemieckiego DAX'a do 2,66% na brytyjskim FTSE 250. Tym razem gorzej zaprezentował się rynek amerykański, a realizacja zysków dotknęła również spółki technologiczne – indeks Nasdaq spadł o 7,1%. Rynki wschodzące zachowywały się lepiej – spadek o 1,08%. Polska na ich tle zachowywała się gorzej, kończąc miesiąc 4,3% poniżej poziomu z końca sierpnia.
- W wrześniu rentowności obligacji spadły zarówno w Polsce jak i na rynkach bazowych. Rentowności polskich papierów skarbowych w opisywanym miesiącu spadły od około 4 do 14 punktów bazowych na krzywej tj. rentowność papierów 2 letnich spadła o około 4 bpsy, papierów 5 letnich spadła o 14 bps, a 10 letnich z poziomu 1,40% do rentowności 1,31% na koniec września.

## Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** - w październiku oczekujemy kontynuacji podwyższonej zmienności na globalnych rynkach akcji. Przed nami kluczowy etap kampanii wyborczej w USA oraz kolejny brak porozumienia w sprawie pakietu fiskalnego w USA może zachęcić inwestorów do dalszej realizacji zysków na rynkach akcji. Polska giełda po bardzo słabym wrześniu spowodowanym m.in. podażą akcji w związku z ofertą publiczną spółki Allegro powinna zaprzestać passę relatywnej słabości wobec innych rynków akcji. Rynek może również negatywnie reagować na rosnące odczyty nowych przypadków Covid-19 na świecie. W Nowym Jorku ostatnie dane wskazują na powrót liczby nowych zachorowań do poziomów z maja. Dalszy wzrost liczby chorych powinien wymusić na inwestorach większą ostrożność w dyskontowaniu dalszego odbicia gospodarek po okresie wiosennego lockdownu. W najbliższym okresie staramy się preferować spółki z mniejszą ekspozycją na ryzyko w postaci możliwego kolejnego ograniczenia aktywności gospodarczej oraz poszukujemy okazji, które są beneficjentami dynamicznie zmieniających się modeli gospodarczych.

- **Obligacje skarbowe** – uważamy, że rynek stopy procentowej wytracił potencjał do dalszego spadku rentowności. Spodziewamy się w najbliższym okresie utrzymywania rentowności polskich obligacji skarbowych w wąskim przedziale 1,25%-1,5%. Ewentualne wyłamanie z tego korytarza zmusi nas do ponownego przeanalizowania sytuacji na rynku papierów stało-kuponowych. Zauważamy powolny trend wygaszania obniżek stóp procentowych w regionie CEEMEA (podwyżka stóp procentowych na Węgrzech i w Turcji). Jednocześnie skupiamy swoją uwagę na portfelu dobrze dobranych papierów zmiennokuponowych.
- **Waluty obce** – po m.in. gorszych od oczekiwań danych z przemysłu oraz rosnącej awersji do ryzyka, obserwowaliśmy nasilającą się presję na osłabienie się PLN w stosunku do walut safe haven (USD, EUR, CHF).

## 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