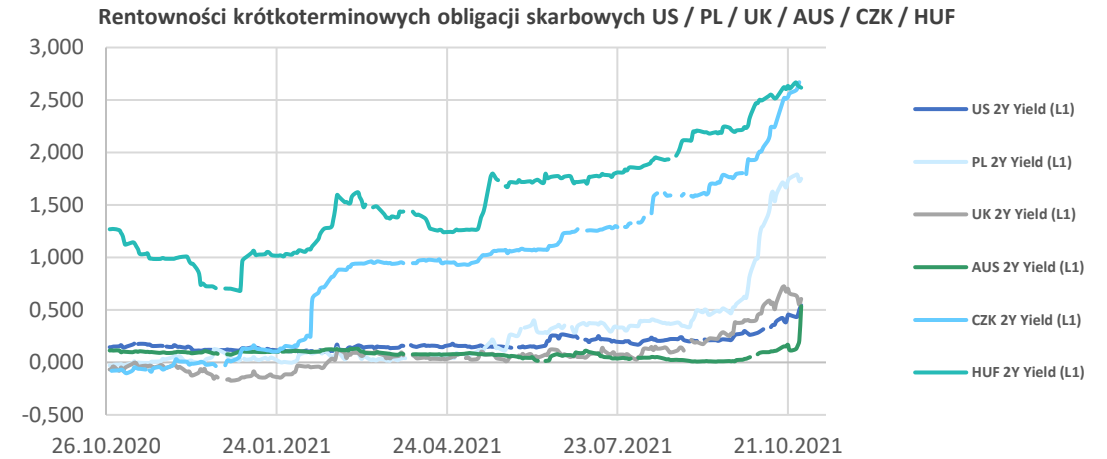


Wykres miesiąca

- W październiku nastąpiła kontynuacja trendu wzrostowego na globalnym rynku akcji, po korekcie jaka wystąpiła we wrześniu, wspierana przez lepsze od oczekiwań wyniki spółek oraz dobre dane makroekonomiczne. Pomimo obaw inwestorów wzrost presji kosztowej w spółkach nadal nie odbił się negatywnie na wynikach. Za wzrosty indeksów globalnych odpowiadał głównie rynek amerykański gdzie indeks S&P500 wzrósł o 6,9%, Nasdaq 100 o 7,9%. Nieco gorzej zachowywały się rynki europejskie (DAX wzrósł o 2,8%).
- Dobrze zachowała się giełda w Warszawie szczególnie do rynków europejskich czy rynków wschodzących, a indeks WIG wzrósł o 4,6% dzięki dużym wzrostom akcji banków.
- W październiku przy bardzo dobrym sentymencie na szerokim rynku była widoczna umiarkowana rotacja kapitału do sektorów defensywnych takich jak użyteczności publicznej, nieruchomości czy technologii. Relatywnie mała wrażliwość na wzrost kosztów oraz dobre wyniki wspierała powyższe sektory.



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – Utrzymujące się wysokie napływy do rynku akcji (globalnie) oraz nadal dobre nominalnie dane makroekonomiczne sprzyjają rynkom akcji. W związku z powyższym utrzymujemy nadal alokację w akcje. Nadal preferujemy rynki europejskie, które są relatywnie niżej wycenione w stosunku do rynku amerykańskiego. Na tym tle atrakcyjnie wypada również rynek polskich akcji, który pozostaje relatywnie tanio wyceniony do globalnych rynków akcji. Podtrzymujemy, że w takim otoczeniu nadal dobrze będą zachowywać się spółki cykliczne ze względu na nadal dobre otoczenie makroekonomiczne oraz powolne otwieranie się gospodarek. Biorąc pod uwagę powyższe argumenty nadal pozostajemy optymistycznie nastawieni do rynku akcji w średnim terminie, szczególnie, że jesteśmy w sezonowo dobrym okresie dla rynku akcji.

- Obligacje skarbowe** – Podtrzymujemy, że dynamika inflacji osiągnie swój szczyt na przełomie roku na poziomie 7-8% r/r, jednak jej tempo będzie się utrzymywać na bardzo wysokim historycznie poziomie aż do połowy 2022 roku. Dodatkowo spodziewamy się, że RPP podwyższy stopy procentowe na najbliższym posiedzeniu o 50 punktów bazowych. Uważamy, że bieżąca wycena instrumentów pochodnych w znacznym stopniu uwzględnia ryzyko podwyższonej inflacji, dlatego zdecydowaliśmy się powoli zwiększyć ryzyko stopy procentowej. W naszej ocenie przełom roku będzie dobrym momentem do dalszego zwiększania ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.
- Waluty obce** – Spodziewamy się niewielkiej aprecjacji złotego do końca roku ze względu na wyższą - niż zakładana dotychczas przez rynek - trajektorię inflacji co może skutkować zwiększeniem oczekiwań rynkowych co do szybszego zacieśniania polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej. Dobre dane z gospodarki polskiej również będą wspierać aprecjację złotego.

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