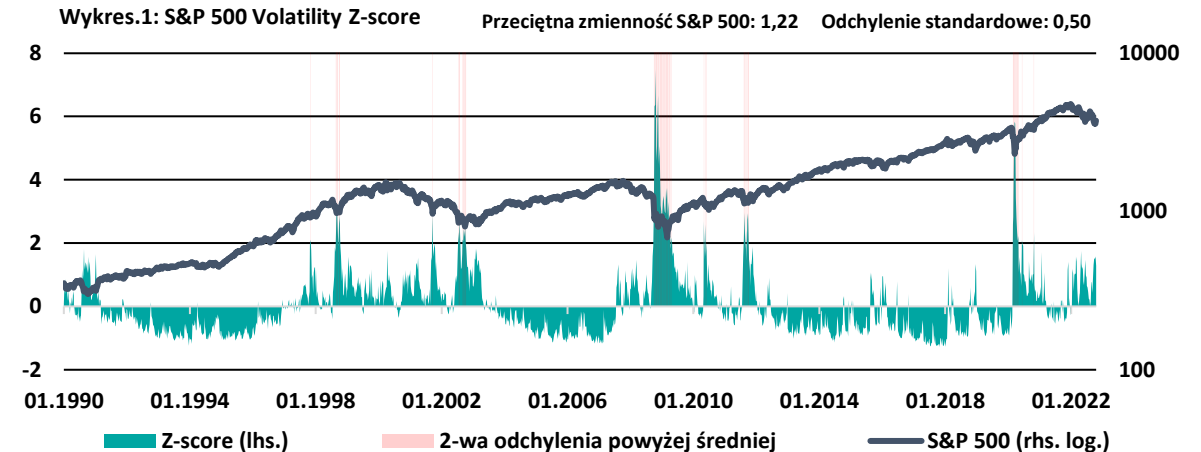


## Wykres miesiąca

- Historycznie październik jest jednym z najlepszych miesięcy w roku i ta statystyka sprawdziła się również tym razem. Na rynkach zobaczyliśmy znaczącą korektę wzrostową po spadkach z ostatnich miesięcy. Rynki zareagowały pozytywnie na wciąż relatywnie dobre dane z realnej gospodarki. Takie otoczenie szczególnie pozytywnie wpłynęły na spółki cykliczne takie jak paliwa, przemysł, surowcowe czy spółki finansowe. Natomiast znacznie gorzej od rynku zachowały się sektory defensywne jak ochrony zdrowia, sektor nieruchomości czy dóbr użyteczności publicznej. Wśród głównych indeksów akcji rynków rozwiniętych największe wzrosty odnotował niemiecki DAX, który wzrósł o 9,4% przy wzroście globalnego indeksu akcji MSCI World o 7,1%. W tym czasie europejski Eurostoxx 600 wzrósł na wartości o 6,3%, a amerykański S&P500 i Nasdaq odpowiednio o 8% oraz 4%. Na tym tle, bardzo dobrze zachowywał się parkiet w Warszawie, gdzie indeks WIG wzrósł o około 9,7%, znacząco lepiej od indeksu rynków rozwijających się, gdzie MSCI Emerging Markets spadł o -3,2%.



Źródło: Opracowanie własne, Stooq.pl

## Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** – Nie wykluczamy, że końcówka roku na akcjach będzie „spokojniejsza”, jednak potem spodziewamy się dalszych spadków cen akcji na skutek pogorszenia się perspektyw wynikowych spółek. W dalszym ciągu utrzymujemy, że mamy obecnie do czynienia z bardzo trudną sytuacją gospodarczą (niska dynamika wzrostu połączona z wysoką dynamiką inflacji), a na szybkie odwrócenie postawy bankierów centralnych na razie nie ma co liczyć. Do tej pory obserwowaliśmy spadki na rynkach akcji głównie na skutek zacieśniania polityki pieniężnej przez banki centralne. W dalszej kolejności zakładamy, że obecna polityka monetarna spowoduje znaczące spowolnienie gospodarcze co przełoży się na obniżenie perspektyw wyników finansowych spółek, na które naszym zdaniem konsensus jest zbyt optymistyczny. Uważamy, że w takim otoczeniu za zasadne dalsze utrzymywanie alokacji w akcje na niskim poziomie. Cały czas preferujemy akcje o charakterze defensywnym, takie sektory jak użyteczności publicznej oraz ochrony zdrowia. Poprawy perspektyw dla rynku akcji spodziewamy w przyszłym roku, głównie za sprawą atrakcyjniejszych wycen (dyskontujących większość ryzyk związanych ze spowolnieniem gospodarczym oraz niepewną sytuacją polityczną), a także z zakończeniem cyklu zacieśniania stóp przez główne banki centralne.
- **Obligacje skarbowe** – W październiku wystąpiła znaczna przecena obligacji skarbowych zarówno stało- jak i zmienno-kuponowych. Rentowność obligacji skarbowych 2-, 5-, 10-letnich wzrosła z poziomu odpowiednio 7,46%, 7,37%, 7,16% do poziomu 8,65%, 8,59%, 8,37% na koniec października 2022 (osiągając maksima na poziomie odpowiednio 9,41%, 9,26%, 9,06% na dzień 21 października). Po tak dużym wzroście rentowności na krajowym rynku obligacji dostrzegamy wzmożone zainteresowanie rządu w celu uspokojenia nastrojów na rynku. Uważamy, że rekordowe wyceny spreadów kredytowych są bardzo atrakcyjne z punktu widzenia inwestycyjnego. W kolejnych miesiącach spodziewamy się stabilizacji spreadów kredytowych na skarbowych obligacjach zmienno-kuponowych, a następnie powolnego ich zacieśnienia się w okolicach II połowy 2023 wraz z powrotem apetytu na ryzyko.
- **Waluty obce** – Spodziewamy się stabilizacji kursu złotego względem Euro na obecnym poziomie. Wyższe stopy nominalne NBP oraz stabilizacja dynamiki inflacji powinny działać wspierająco na złotego. Odnośnie dolara uważamy, że pozostanie mocny do końca I kwartału 2023 roku. Spodziewamy się zakończenia trendu wzrostowego na USD w okolicach połowy roku wraz z powrotem apetytu na bardziej ryzykowne aktywa.

## 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](http://www.baltictfi.pl) | infolinia (22) 60 22 800 | ul. Bagno 2/244, 00-112 Warszawa