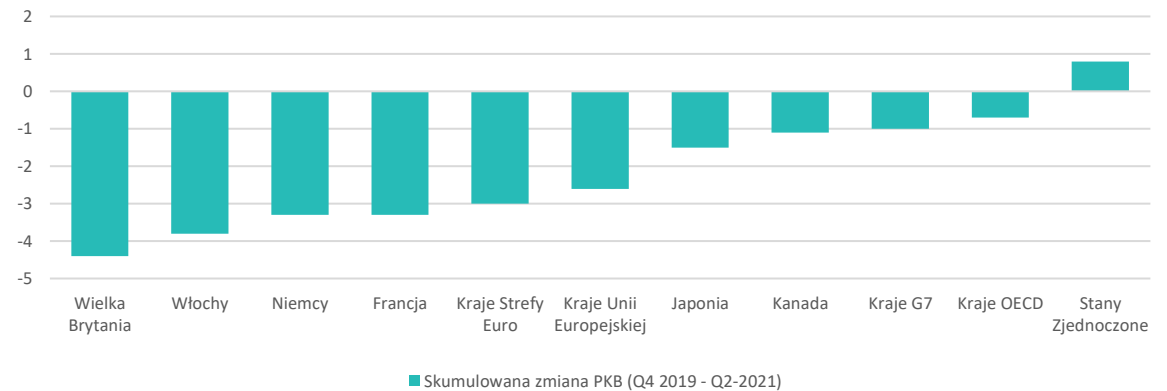


Wykres miesiąca

- W sierpniu obserwowaliśmy kontynuację dobrego sentymentu do rynku akcji. Do wzrostów powróciły rynki wschodzące, odrabiając częściowo straty z ostatnich miesięcy. Utrzymujące się obawy o wzrost gospodarczy spowodowane rozwojem wariantu Delta wirusa COVID-19 utrzymały rotacje do spółek defensywnych. Na tym tle wyróżniał się również rynek polski, gdzie wysokie odczyty inflacji wsparły sektor bankowy.
- Indeks WIG zakończył miesiąc wzrostem o 4,87%, a dobry sentyment kontynuowany był w sektorze bankowym oraz spółkach związanych z e-commerce.
- W sierpniu obserwowaliśmy niewielki wzrost rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych do poziomu około 1.80% na koniec miesiąca. Spadek cen polskich obligacji wspierany był zarówno przez utrzymujące się rekordowo niskie realne stopy procentowe oraz nieco mniej gołębie, w odniesieniu do poprzednich, wypowiedzi członków RPP jak i spadki cen obligacji na głównych rynkach w USA i Niemczech.



Skumulowana zmiana produktu krajowego brutto gospodarek światowych od momentu rozpoczęcia pandemii COVID-19, do drugiego kwartału 2021.
Źródło: Opracowanie własne, Organization for Economic Cooperation and Development

Oczekiwania średnioterminowe

- Akcje** – Spodziewamy się wygasania momentum wzrostowego na giełdach. Preferujemy rynki europejskie ze względu na relatywnie niższą wycenę w stosunku do rynku amerykańskiego. Rynek polski wyceniony jest w okolicy średniej historycznej, jednak pozostaje relatywnie dyskonto do globalnych rynków akcji. Wchodzimy w okres statystycznie słabszych stóp zwrotu dla indeksów giełdowych. Utrzymujemy zwiększoną ekspozycję na spółki cykliczne, w tym sektor bankowy. Nadal utrzymujemy relatywnie niewielki udział sektora technologicznego. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do rynku akcji, a ewentualną korektę spadkową postaramy się wykorzystać do zwiększenia alokacji.
- Obligacje skarbowe** – Spodziewamy się dalszego wzrostu rentowności obligacji w kraju i zagranicą, który w naszej opinii powinien przyspieszyć w IV kwartale 2021. Uważamy, że przemawiają za tym zarówno czynniki lokalne jak i zewnętrzne. Szczytu dynamiki inflacji w Polsce spodziewamy się na przełomie roku. Dodatkowo zbliżanie się do ogłoszenia zakończenia skupu obligacji w USA będzie negatywnie oddziaływać na spready kredytowe obligacji na świecie, w tym również polskich.
- Waluty obce** – Spodziewamy się niewielkiej aprecjacji złotego do końca roku ze względu na wyższą, niż zakładana dotychczas przez rynek, trajektorie inflacji co może skutkować zwiększeniem oczekiwań rynkowych co do szybszego zaciskania polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej. Dobre dane z koniunktury gospodarczej 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