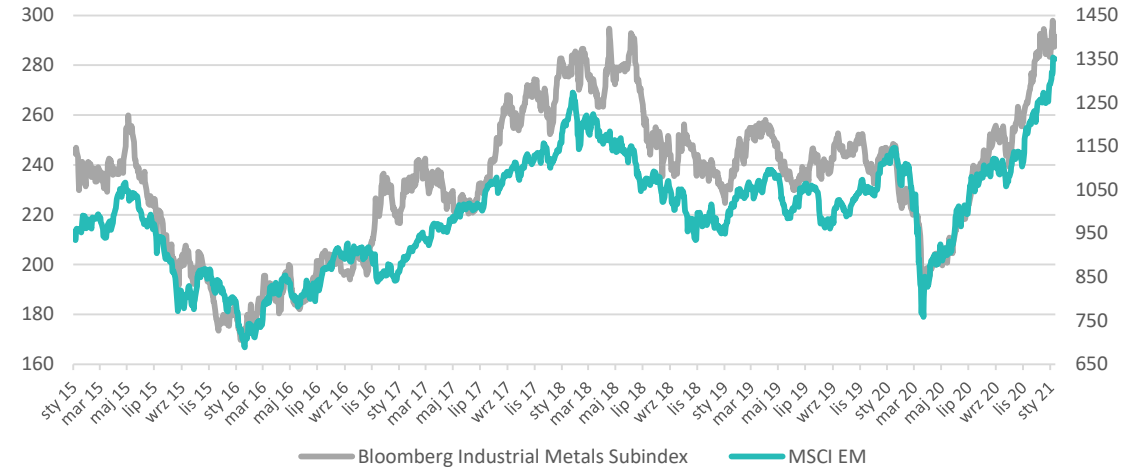


## Wykres miesiąca



Indeks MSCI EM na tle sektora surowców. Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

- W grudniu nastąpiła kontynuacja lepszego sentymentu do ryzykownych aktywów, jednak skala wzrostów był niższa niż w listopadzie. Główne rynki zakończyły miesiąc na plusie, a największe wzrosty odnotowały rynki wschodzące.
- Wśród rynków rozwiniętych podobne wzrosty odnotowały indeksy europejskie oraz amerykańskie. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 3,2%, natomiast amerykański S&P500 wzrósł o 3,8%. Na rynku polskim również kontynuowane było odbicie. Indeks WIG zakończył miesiąc wzrostem o 8,3%, jednak stopa zwrotu za 2020 rok pozostała na minusie (-1,2%).
- Koniec roku przyniósł niewielkie zmiany rentowności. Obligacje 10 letnie w Polsce i w Niemczech zarówno na koniec listopada jak i na koniec grudnia 2020 miały odpowiednio rentowności 1,24% i -0,57%. Jedynie w US obserwowaliśmy większy wzrost rentowności na długim końcu, gdzie rentowność obligacji wzrosła z poziomu 0,84% na koniec listopada do poziomu 0,91% na koniec grudnia.

## Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** – W grudniu nastąpiło dalsze pozytywne dyskontowanie oczekiwanej poprawy gospodarczej w związku rozpoczęciem dystrybucji szczepionki oraz oczekiwaniem zmniejszenia obostrzeń gospodarczych. Inwestorom nie przeszkadzały wzrosty zachorowań oraz zwiększone obostrzenia wprowadzane w kolejnych krajach, a popyt na ryzykowne aktywa utrzymywał się na wysokim poziomie. Ostatnie tygodnie to również kontynuacja dobrego sentymentu do sektorów cyklicznych. Oczekiwane odbicie wzrostu gospodarczego oraz poprawa wyników powinny wspierać rynki akcji w kolejnych okresach. W najbliższym okresie staramy się preferować płynne spółki z najsilniejszymi bilansami, które powinny zwiększyć udziały rynkowe w obecnych warunkach gospodarczych. Nadal skupiamy się na selekcji spółek, które są beneficjentami dynamicznie zmieniających się modeli gospodarczych.

- **Obligacje skarbowe** – spodziewamy się utrzymania szerokiego rangu na poziomie 1% – 1,5% na polskich obligacjach 10 letnich ze względu na oczekiwany poziom spadku dynamiki inflacji, która swoje dno powinna osiągnąć w pierwszej połowie 2021 roku. Po tym okresie może nastąpić powolny wzrost rentowności na obligacjach, który jednak będzie ograniczany przez dużą podaż pieniądza dostępnego na rynku w związku z ekspansywną polityką fiskalną banków centralnych. W związku z powyższym skupiamy swoją uwagę na portfelu dobrze dobranych papierów zmiennokuponowych.
- **Waluty obce** - Spodziewamy się stopniowego wzmocnienia PLN względem walut safe haven ze względu na dobre dane makroekonomiczne w Polsce oraz bardziej ekspansywną politykę monetarną głównych banków centralnych, a także sentyment do rynków wschodzących. Z drugiej strony aprecjacja będzie ograniczona ze względu na wysoki poziom ujemnych stóp procentowych.

## 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 poglądowy 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 jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, ani proponowanie złożenia zapisu na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Niniejsza publikacja ma wyłącznie charakter poglądowy 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