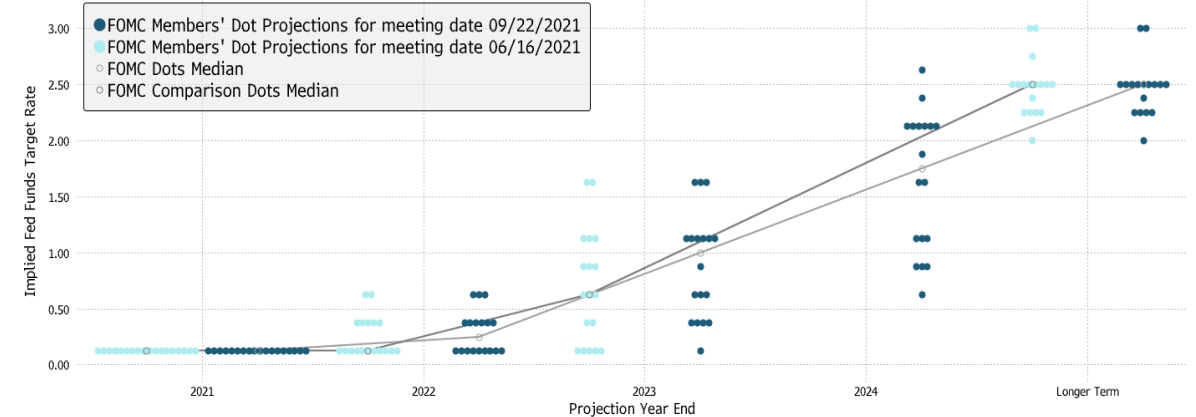


Wykres miesiąca

- We wrześniu nastąpiła korekta wzrostów na rynku akcji. Skala korekty była zbliżona zarówno na rynku amerykańskim, jak i europejskim. Negatywnie wyróżniały się spółki technologiczne oraz te notowane na rynkach wschodzących. Główną przyczyną spadków można upatrywać w bardziej restrykcyjnym podejściu FEDu co do kontynuowania skupu aktywów oraz duże ryzyko upadłości jednego z największych deweloperów nieruchomości na świecie - Evergrande.
- Na tle innych indeksów akcyjnych relatywnie dobrze zachowała się polska giełda, a indeks WIG spadł jedynie o 0,8%. Wśród wyróżniających się akcji dominowały te z sektora bankowego oraz paliwowego.
- Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, we wrześniu obserwowaliśmy kontynuację wzrostu rentowności zarówno na polskich jak i zagranicznych obligacjach skarbowych. Spadek cen obligacji wspierany był w tym miesiącu przez mocne wzrosty cen surowców oraz zbliżanie się członków FEDu do podjęcia decyzji o rozpoczęciu procesu zmniejszenia skupu aktywów, który z dużym prawdopodobieństwem zostanie ogłoszony na listopadowym posiedzeniu FOMC.

FED Dot Plot – projekcje dotyczące wysokości stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.



Źródło: Opracowanie własne, Bloomberg

Oczekiwania średnioterminowe

- **Akcje** – Pomimo kilkuprocentowej korekty, rynki akcji nadal pozostają w trendzie wzrostowym przy wspierającym otoczeniu makroekonomicznym i oczekiwanej poprawie wyników przez spółki przy relatywnie niskich stopach procentowych. Oczekujemy powrotu przepływu kapitału do spółek cyklicznych względem wzrostowych. Preferujemy rynki europejskie ze względu na relatywnie niższą wycenę w stosunku do rynku amerykańskiego. Rynek polski wyceniony jest nieco drożej od średniej historycznej, jednak wciąż pozostaje relatywnie zdyskontowany względem globalnych rynków akcji. Wchodzimy w sezonowo dobry okres dla rynku akcji, lecz przy występujących obecnie ryzykach nie wykluczamy podwyższonej zmienności oraz zmniejszenia alokacji w przypadku zidentyfikowania ryzyka większej korekty.

- **Obligacje skarbowe** – Spodziewamy się dalszego wzrostu rentowności obligacji w kraju i zagranicą, który w naszej opinii powinien trwać co najmniej do końca 2021 roku. Uważamy, że przemawiają za tym zarówno czynniki lokalne jak i zewnętrzne. Szczytu dynamiki inflacji w Polsce spodziewamy się na przełomie roku. Dodatkowo bardziej restrykcyjne podejście FEDu co do zakończenia skupu aktywów będzie negatywnie oddziaływać na spready kredytowe obligacji na świecie, w tym również w Polsce.
- **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