

AKCJE ŚWIAT



Stopy zwrotu na wybranych światowych rynkach akcji w marcu.

Rządy wielu państw nakładały kolejne restrykcje w obawie o trzecią falę, co również odbijało się negatywnie na zachowywaniu branż najbardziej dotkniętych wprowadzanymi restrykcjami. Relatywnie lepsze dane z gospodarki realnej w USA w stosunku do reszty świata i zwiększona awersja do ryzyka w okresie zwiększonej niepewności przekładały się na silną aprecjację dolara względem innych walut.



Podobnie jak inne rynki rozwijające się, tak i region CEE zachowywał się w marcu relatywnie słabiej od rynków rozwiniętych, na co wpływ miał w dużej mierze umacniający się USD. Zdecydowanie najstabszy był rynek turecki.



Stopy zwrotu na wybranych rynkach akcji regionu w marcu.

W marcu mieliśmy do czynienia z kontynuacją trendów z poprzedniego miesiąca. Obawy o wzrost inflacji powodowały wzrosty rentowności obligacji, co negatywnie przekładało się na nastawienie do spółek technologicznych.



1,9 MLD USD



W pierwszym kwartale br. rynki akcyjne żyły rozpoczynającymi się programami szczepień i planem otwarcia gospodarek z końcem 1 kwartału. Oczywiście wielu inwestorów były skupione na USA, gdzie nowy prezydent wprowadził szeroki program fiskalny mający pomóc w szybszym wyjściu z kryzysu, w wysokości 1,9 mld USD. W drugiej połowie kwartału do świadomości inwestorów przebijają się coraz bardziej skutki ogromnej ilości pompowanych pieniędzy w gospodarkę – wyższa od oczekiwań inflacja.

Dobrze radziły sobie spółki typu value (spółki charakteryzujące się korzystną wyceną w stosunku do swojej realnej wartości wewnętrznej) oraz spółki cykliczne.



Rentowności obligacji wystrzeliły w górę w lutym i kontynuowały wzrosty w marcu. Wspierało to trendy rotacji kapitału zapoczątkowane w zeszłym roku ze spółek technologicznych w kierunku spółek cyklicznych, które ucierpiały w trakcie epidemii Covid-19 i których wyceny pozostawały na niskich poziomach.



Pierwszy kwartał zakończył się pozytywnie dla inwestorów akcyjnych. Główne indeksy zanotowały solidne wzrosty.

Q1 2021

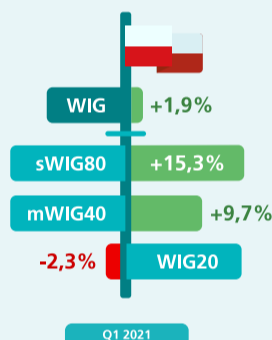
Pierwszy kwartał był udany dla inwestujących w regionie. Dużą część składową indeksów stanowią sektory, które mocno traciły na pandemii. Teraz wraz z rozpoczęciem programu szczepień znów znalazły się one na radarze inwestorów. Najwięcej w kwartale dał zarobić indeks austriacki ATX, który wzrósł w walucie lokalnej o ponad 13% (w USD prawie 9%).



AKCJE POLSKA

Pierwszy kwartał 2021 roku był względnie udany dla inwestujących na warszawskim parkiecie.

Zainteresowaniem strony kupującej cieszyły się przede wszystkim spółki małej i średniej kapitalizacji – to zdecydowanie dłużej obserwowany trend, wynikający z kilku aspektów, m.in. stałego napływu środków do funduszy PPK i całego rynku oraz generalnie ciekawej i bardziej zróżnicowanej propozycji inwestycyjnej dla inwestorów w ramach tych segmentów rynku.



Spółkami, które zyskały blask w pierwszym kwartale roku, były banki.



Słabość indeksu blue chipów (spółki giełdowe cieszące się zaufaniem inwestorów i charakteryzujące się dużą kapitalizacją, płynnością oraz stosunkowo stabilnym kursem) to konsekwencja słabego zachowania się przede wszystkim dwóch spółek: CD Projekt oraz Allegro.eu.

OBLIGACJE ŚWIAT



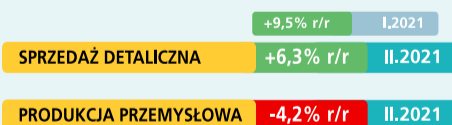
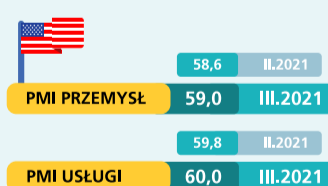
Banki centralne w strefie euro i USA nie zmieniły swojego nastawienia dotyczącego polityki monetarnej. ECB zdecydował, że nadal będzie w takim samym stopniu wspierał gospodarkę, a Fed podkreślił, że dopóki nie będzie trwałej poprawy na rynku pracy to nie ma powodu zmieniać parametrów polityki monetarnej.



W pierwszym kwartale na rynkach pojawiły się obawy o rosnącą inflację, m.in. ze względu na silne wzrosty cen surowców.



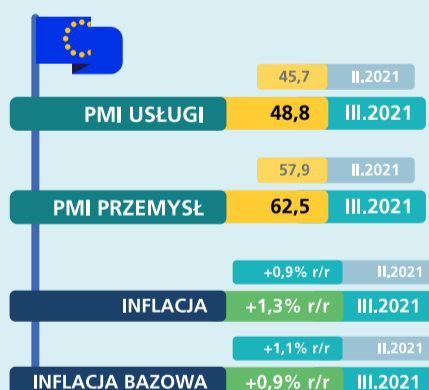
Dla obligacji high-yield pierwszy kwartał zakończył się na plusie. Indeksy obligacji wysokodochodowych denominowanych w EUR i USD miały kwartalny zwrot w wysokości 1,0% oraz 0,9%. Zdecydowanie gorzej radziły sobie obligacje skarbowe krajów rozwijających się, których indeks spadł o 5,4% w okresie styczeń-marzec.



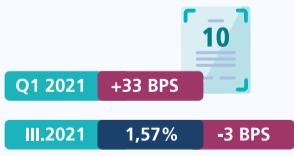
Dominującym tematem rynkowym w Q1 był wzrost rentowności obligacji skarbowych. Gospodarczo, bardziej pozytywne wiadomości nadchodziły z USA.



Rewelacyjna aktywność przemysłowa prawdopodobnie uratuje wzrost gospodarczy w strefie euro w Q1.



OBLIGACJE POLSKA



Walutowo przez marzec mieliśmy do czynienia z dość silnym osłabieniem się złotego vs euro. Wśród dużych krajów rozwijających się złoty polski był 5. najstabszą walutą do dolara, za turecką lirą, argentyńskim peso, brazylijskim realiem oraz kolumbijskim peso.

ZŁOTY



Dane makro opublikowane za luty były raczej mieszane i oddawały niską aktywność gospodarczą w wielu sektorach. Zrealizowało się również ryzyko zaostreżenia restrykcji w związku z kolejną falą pandemii i marzec będzie pod tym względem wyglądał słabo.