

ALERT RYNKOWY

2022-01-25 11:26



KOMENTARZ DO BIEŻĄCEJ SYTUACJI RYNKOWEJ

Wczorajsza gwałtowna wyprzedaż na krajowym i europejskim rynku akcji była największą od pierwszej połowy 2020 r. Negatywne nastroje inwestorów spowodowane są kumulacją niekorzystnych czynników związanych z narastającym napięciem geopolitycznym pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz rynkowymi oczekiwaniami coraz szybszego i mocniejszego zacieśnienia polityki pieniężnej przez Fed. **Naszym głównym scenariuszem jest brak eskalacji konfliktu za naszą wschodnią granicą.** Ponadto zwracamy uwagę na fakt, iż rynek w znacznym stopniu wycenił już oczekiwane podwyżki stóp procentowych przez amerykańską Rezerwę Federalną. Świadczy o tym mocne odbicie amerykańskich indeksów pod koniec wczorajszej sesji – pokazuje to, że **obecne poziomy notowań są coraz bardziej atrakcyjne dla kupujących.** W krótkim terminie na przebieg notowań będzie wpływać posiedzenie Fed (w środę wieczorem) oraz kolejne informacje dotyczące sytuacji geopolitycznej.

W chwili obecnej utrzymujemy nasze dotychczasowe, umiarkowanie pozytywne nastawienie względem krajowego i globalnego rynku akcji oraz umiarkowanie negatywne nastawienie względem rynku obligacji.



Poniedziałkowa sesja na warszawskiej giełdzie była 8 spadkową z rzędu, a główne krajowe indeksy traciły w granicach 4,5%. Tym samym był to największy dzienny spadek WIGu od marca 2020 r. O skali negatywnego sentymentu na krajowym parkiecie świadczy proporcja spadających kursów akcji 359 spółek względem 23 rosnących i 12 bez zmian. Z drugiej strony **zwracamy uwagę, że WIG20 dotarł do ważnego rejonu wsparcia jakim jest poziom 2 150 pkt. (lokalne minimum z grudnia ub. r.), co przy znacznym wyprzedaniu rynku zwiększa prawdopodobieństwo wzrostowej korekty.** Ponadto zachowanie innych klas aktywów, czyli brak większych zmian notowań złota albo amerykańskiego dolara świadczy o braku większego odwrotu inwestorów od ryzykownych aktywów (jak to miało miejsce np. w marcu 2020 r.)

Bieżąca, kilkunastoprocentowa już korekta, może w najbliższych dniach zachęcić kupujących do poszukiwania lokalnego minimum także w przypadku indeksów zagranicznych. Kluczem do powyższego pozostaje jednakże śródowa decyzja Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, która jest kluczowym wydarzeniem nie tylko tego tygodnia, ale także i całego miesiąca, a może i kwartału. Aktualnie ekonomiści BNP Paribas (zgodnie z rynkowym konsensusem) spodziewają się 4 podwyżek stóp procentowych w roku bieżącym w USA o 25 pb. każda, z początkiem cyklu w marcu. Każdy komunikat Fed traktujący o szybszym wprowadzeniu podwyżek stóp (np. już na posiedzeniu w środę) lub o ich większej skali (np. o 50 pb.) byłby przez inwestorów odebrany ściśle negatywnie i przełożyłoby się na kontynuację

dynamicznej wyprzedaży przede wszystkim spółek technologicznych. Z drugiej strony bardziej gołębnie nastawienie Fed lub nawet utrzymanie bieżącego status quo, sprzyjałoby odbiciu na rynkach akcji po ostatniej wyprzedaży.

Wczorajsze wydarzenia miały także wpływ na notowania złotego. Dotychczas, pomimo ubiegłotygodniowych spadków WIGu, kurs krajowej waluty pozostawał silny z powodu rosnących oczekiwań na podwyżki stóp procentowych przez RPP. Od wczoraj obserwujemy jednak osłabienie złotego – kurs EUR/PLN odbił z rejonu 4,52 w kierunku 4,60, a kurs USD/PLN z 3,96 powyżej 4,05. **Zwracamy jednak uwagę, że cały czas notowania zarówno EUR/PLN jak i USD/PLN pozostają w dłuższym ujęciu w trendzie bocznym, a obecne osłabienie złotego jest zgodne z naszymi prognozami, czyli ok. 4,6-4,55 dla EUR/PLN i 4,02-4,15 w horyzoncie 3 oraz 12 miesięcy.**

Wyraźnych zmian nie obserwowaliśmy w notowaniach polskich obligacji skarbowych. Rentowności 10-letnich obligacji pozostają w rejonie 4,0%. W związku z rewizją naszych prognoz odnośnie docelowego poziomu stóp procentowych w Polsce w 2022 r. (z 4,0% do 4,5%) podtrzymujemy nasze umiarkowanie negatywne nastawienie względem rynku długu. **Oznacza to preferencję obligacji zmiennokuponowych i o krótkim terminie zapadalności (do 3,5 lat), które obecnie są głównie w funduszach obligacji korporacyjnych i grupie funduszy dłużnych uniwersalnych krótkoterminowych.** W związku z rosnącą stawką WIBOR te segmenty rynku obligacji powinny zachowywać się lepiej względem obligacji statokuponowych i o długim terminie zapadalności obecnych w funduszach obligacji skarbowych.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla Klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarł te informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i ceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

