Listopad – początek normalizacji polityki pieniężnej przez Fed

Komentarz z 1.12.2021 r.
Sebastian Buczek,
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

W listopadzie najważniejszym wydarzeniem na rynkach finansowych było rozpoczęcie normalizacji polityki pieniężnej przez Fed (zmniejszenie skali miesięcznego skupu aktywów o 15 mld dolarów) i umocnienie USD. W połączeniu z odkryciem nowego wariantu koronawirusa, odbiło się to na notowaniach różnych aktywów, w tym akcji, szczególnie w piątek 26 listopada. Mimo to od początku bieżącego roku światowe indeksy utrzymały się na wyraźnych plusach: S&P500



Źródło:

stooq.pl

Polskie akcje również podlegały korekcie. Oprócz słabości innych rynków, miały na to wpływ oczekiwania co do wzrostu stóp procentowych przez RPP w najbliższych miesiącach, prawdopodobnie do poziomu 2-2,5%. Od początku roku

WIG zyskał jednak +18,9%. Z blue chips najlepiej zachowywały się banki, a w szczególności Pekao (+100%) i Santander (+98%). Na drugim biegunie znalazły



Źródło:

stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek zanotował spadki. Mimo tego, od początku br. ponad 100 z nich podrożało o 58% i więcej, a sWIG80 zyskał 25,4%. Z najlepiej zachowujących się walorów warto wyróżnić m.in.: Alior (+239%), Serinus (+204%) czy Asbis (+200%). Na drugim biegunie znalazły się spółki z sektora gier.

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok



Źródło:

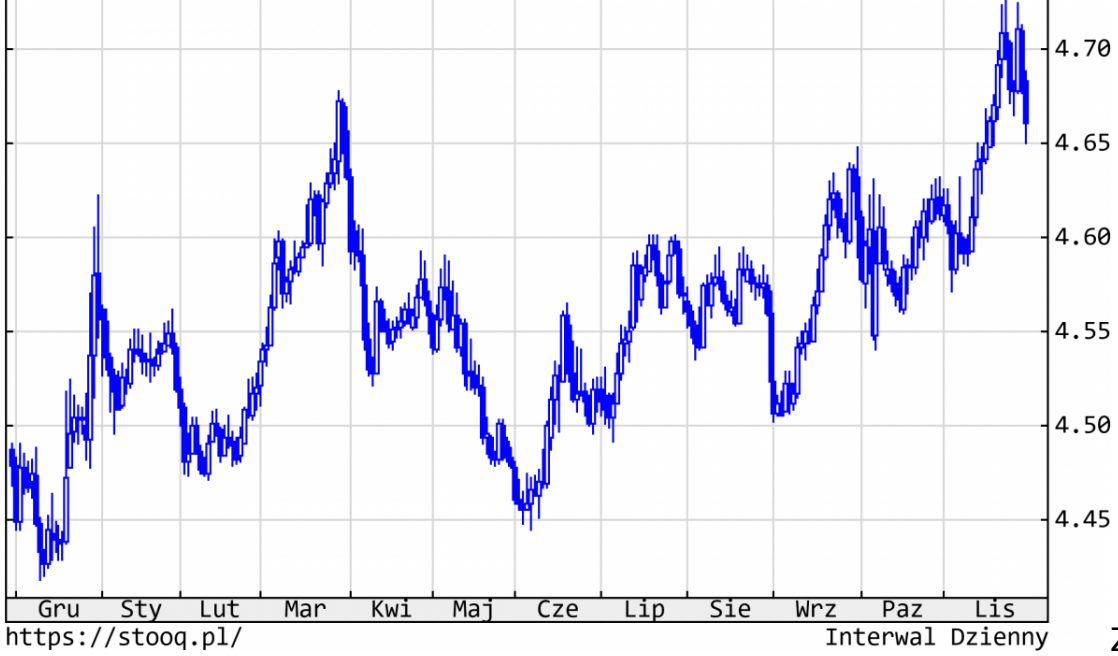
stooq.pl

Ceny polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu traciły na wartości, głównie ze względu na wysokie odczyty inflacyjne i oczekiwanie na dalszą normalizację polityki pieniężnej przez RPP. Tymczasem rentowność amerykańskich 10-latek spadła do 1,45%, podobnie jak i niemieckich do -0,35%. W przypadku polskich instrumentów doszło do dalszego skokowego wzrostu rentowności do poziomu 3,04%. Koniunktura na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych była nadal dobra.

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen. Złoto najpierw podrożało, a następnie skorygowało się do 1.777 dolarów za uncję (-6% w br.). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zniżkowała nieco bardziej do 23 USD za uncję (-14%). Ropa naftowa znacząco skorygowała się do 66 dolarów za baryłkę. Od początku roku jej notowania wzrosły jednak o 36%, oddziałując negatywnie na globalną inflację w br. Inne surowce przemysłowe, jak miedź, mają za sobą raczej remisowy miesiąc. Od początku roku jej cena zyskała 22%, do 4,3 dolarów za funt.

Notowania złotego osłabiły się wyraźnie. Kursy walut wynosiły: euro 4,66 zł, dolar 4,10 zł i frank 4,46 zł.

Wykres 4. EURPLN – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

Reasumując, początek normalizacji polityki pieniężnej przez Fed może oznaczać wejście w dłuższy okres zwiększonej zmienności rynkowej, której oczekujemy nie tylko w I połowie grudnia, ale także w roku 2022.

Sebastian Buczek
Zarządzający Funduszami i Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał 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 prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.
Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

.

- Drukuj
- PDF
- 13 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego