

AKCJE ŚWIAT



Największym wydarzeniem lutego, również na rynkach finansowych był **wybuch wojny w Ukrainie**. Skutkiem tej sytuacji była **zmienność na rynkach akcyjnych**, która wystrzeliła do góry.

Eskalacja wojny w Ukrainie, daleko idące **sankcje na Rosję**, które będą miały znaczący wpływ na kształtowanie się cen surowców energetycznych, mogą nieco **zmienić zakładaną przez rynki jastrzębią retorykę banku centralnego w USA**.

Pod to też inwestorzy starali się pozycjonować w ostatnich dniach miesiąca.

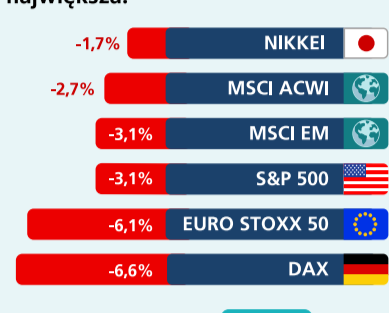


W lutym premia za ryzyko wzrosła znacząco ciągnąc indeksy giełdowe mocno w dół – z tym, że spadki indeksów były proporcjonalne do bliskości ich rynków do konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

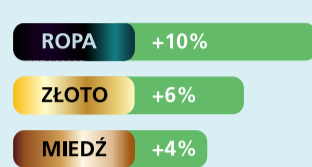
Bardziej spadły indeksy w Centralnej Europie, trochę mniej w Europie Zachodniej, catkiem **spokojnie zachowywały się indeksy w Ameryce Południowej i Azji**.



Globalne indeksy akcji zaliczyły spadki. W Europie skala spadków była największa.



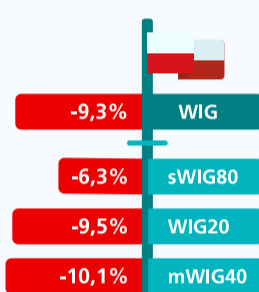
Relatywnie **mniej też spadły indeksy w USA**, ale tam w oczach inwestorów konflikt w Ukrainie odbierany jest, przynajmniej obecnie, jako problem lokalny. Wciąż głównym ryzykiem ciężącym na rynku jest **inflacja i perspektywa końca QE** (Quantitative easing – poluzowanie polityki pieniężnej), **redukcji bilansu FED** i znaczących **podwyżek stóp procentowych** w nadchodzących miesiącach.



AKCJE POLSKA

W Polsce, spadki obserwowane w poprzednim miesiącu w lutym jeszcze się pogłębiły. O ile **pierwsza połowa miesiąca** cechowała się **niewielką zmiennością**, to w **drugiej** części rynek, zaczął wyceniać rosnące prawdopodobieństwo **konfliktu zbrojnego na linii Rosja – Ukraina**.

W ostatnim tygodniu lutego Rosja zaatakowała Ukrainę, a posiadacze akcji w obawie przed rosnącą niepewnością wyprzedawali ryzykowne aktywa, w tym akcje polskich spółek.



W ujęciu sektorowym z **największą presją podaży mierzyły się indeksy WIG-odzież** oraz **WIG-spożywczy**.

W przypadku pierwszego z nich wysokie spadki dotyczyły przede wszystkim **spółki LPP**. W spadku indeksu spółek przedsiębiorstw wyłożyły **wysoki udział działalności w Ukrainie**, których aktywa są bezpośrednio zagrożone działaniami zbrojnymi, np. **Kernel** czy **Astarta**.



Na drugim biegunie znaleźli się akcjonariusze spółek górniczych. Napędzani sytuacją geopolityczną (ewentualne potrzeby dywersyfikacji źródeł energii) oraz rosnącymi cenami surowców i umocnieniem dolara zyskiwali największy uczestnicy indeksu.

OBLIGACJE ŚWIAT

Styczeń obligacje **high-yield** zakończyły na sporym **minusie**. W przypadku indeksu krajów rozwijających się największe spadki wystąpiły po inwazji rosyjskiej na Ukrainę, za to indeksy obligacji high-yield były dość słabe przez cały luty.



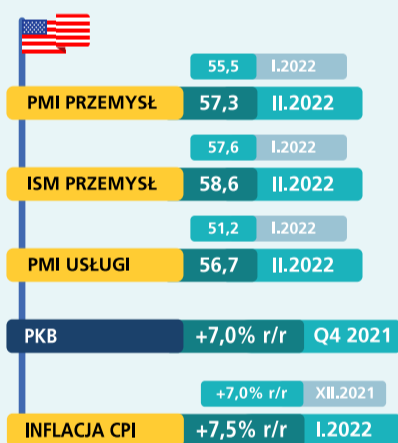
OBLIGACJE SKARBOWE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ -5,8%

Pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, zamówienia na dobra trwałe oraz dochody Amerykanów. Dane z rynku pracy w styczniu pokazały lepszy od oczekiwań wzrost nowych miejsc pracy oraz płacy.

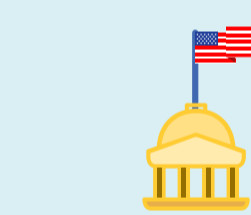


PKB -0,3% k/k Q4 2021

Spadek PKB w Niemczech w Q4 2021 został zrewidowany do -0,3% k/k, ale biorąc pod uwagę wydarzenia z Q1 2022 gospodarka niemiecka raczej nie wzrośnie i wejdzie w techniczną recesję.



W strefie euro indeksy koniunktury w lutym były **w miarę zgodne z oczekiwaniami**.



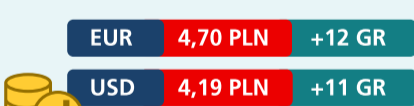
Po słowach Jerome Powella o poparciu podwyżki stóp w marcu przez Fed o 25 punktów bazowych takie są też oczekiwania rynku, chociaż część obserwatorów nie wyklucza również wzrostu stóp o 50 bps.

OBLIGACJE POLSKA

W Polsce rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w ujęciu miesięcznym nie zmieniła się.



Dane makro opublikowane w ostatnim miesiącu były **mocne**. Dane PMI z lutego zbierane były przed wybuchem wojny w Ukrainie.



Walutowo przez luty mieliśmy do czynienia z **dużo słabszym złotym do dolara i euro**.

W związku ze sporymi wzrostami cen surowców energetycznych i żywnościowych po ataku Rosji ścieżka inflacji w 2022 roku będzie zupełnie inna i wyższa niż dotychczas zakładali analitycy.

Na początku lutego Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o podniesieniu stóp 50 pkt. bazowych i stopa referencyjna znalazła się na poziomie 2,75%.

Na posiedzeniu RPP w marcu analitycy oczekują wzrostu stóp o około 50 pkt bazowych. Interesujące będzie również odniesienie się Rady na temat wpływu agresji Rosji na Ukrainę w kontekście ryzyka inflacyjnego i ścieżki stóp procentowych.



W otoczeniu dużej niepewności i zmienności ważne jest, aby zachować spokój i pamiętać, że najlepszymi narzędziami, jakimi dysponujemy są: efektywna dywersyfikacja, utrzymanie horyzontu czasowego inwestycji i odpowiedniego profilu ryzyka.

