

KOMENTARZ RYNKOWY

LISTOPAD 2021

Najważniejszym wydarzeniem października i początku bieżącego miesiąca były z całą pewnością dwie podwyżki stóp procentowych w Polsce, wraz z wypowiedziami Prezesa Głapińskiego, w których niestety nie znajdziemy „forward guidance”, czyli wskazówek co do przyszłych działań RPP. Oba czynniki przyczyniły się do dynamicznych wzrostów cen akcji spółek sektora finansowego. Indeks WIG-Banki wzrósł w październiku o 22,7%, co naturalnie pozytywnie wpłynęło na WIG20 (+4,1% w październiku), w którym udział sektora wynosi blisko 38%. Co ciekawe, indeks mWIG40 wzrósł w październiku aż o 8,6%. Roszady spółek wchodzących w skład WIG20 oraz wzrost udziału sektora technologicznego w indeksie (Allegro) w ostatnich kwartałach, doprowadziły do zmian wagi sektora bankowego w mWIG40 (Alior, mBank), która wynosi obecnie blisko 35%, a licząc spółkę Kruk (sektor wierzycielności) jest to ponad 42%. Może to być nieco zaskakujące, ale **indeks mWIG40 daje obecnie lepszą ekspozycję na sektor bankowy, niż WIG20.**

Amerkański S&P500 wzrósł w październiku o 6,9% i jak na razie to wrzesień pozostaje jedynym spadkowym miesiącem w 2021 roku. Początek listopada to kontynuacja wzrostów indeksu i jego kolejne rekordy (przebiży poziom 4700 pkt). Ważnym wydarzeniem ostatnich dni są naszym zdaniem obiecujące wyniki badań nad tabletką przeciwko Covid19, nad którą pracuje koncern Pfizer. Przeprowadzone testy wskazują, że **stosowanie doustnie zmniejsza o niemal 89% ryzyko ciężkiego przebiegu choroby czy nawet zgonu.** Pfizer planuje wyprodukować 180 tys. opakowań leku do końca roku i przynajmniej 50 mln do końca 2022.

Zmiany w RPP w styczniu poprawią komunikację z rynkiem?

Pod koniec stycznia Senat musi wybrać dwóch nowych przedstawicieli RPP. Rada składa się z 10 członków. Jej przewodniczącym jest prezes NBP, a po trzech członków wybiera Sejm, Senat i Prezydent. Doniesienia medialne wskazują byłego prezesa PKP Cargo J. Karnowskiego i byłego ministra finansów J. Rostowskiego jako potencjalnych kandydatów Senatu. **Liczymy, że komunikacja Rady do inwestorów ulegnie poprawie.** Obecnie RPP nie podaje tzw. forward guidance, a jest to jedno z kluczowych narzędzi do sterowania oczekiwaniami rynkowymi, które w odpowiednim wyprzedzeniu informuje, jak zamierza w przyszłości kształtować się polityka pieniężna. **Większa przewidywalność to niższa zmienność kształtu i nachylenia krzywej rentowności.** Narzędzie jest stosowane m.in. przez FED, czy EBC. Polska nie jest jednak odosobnionym przypadkiem Czeski Bank Narodowy kilka dni temu podwyższył stopę procentową aż o 125 punktów (prognoza +50 pkt) do poziomu 2,75%, kompletnie przy tym zaskakując inwestorów. Jest to największa podwyżka od 24 lat. Główna stopa procentowa Czech jest obecnie najwyższa w Unii Europejskiej. Inflacja w kraju wyniosła we wrześniu 4,9%. Dla porównania w Polsce było to 5,9%, a w październiku 6,8% rdr.

Na co czekamy w najbliższym miesiącu?

- Koronawirus – dane dotyczące dostępności szczepionek i tempa szczepień. Przebieg czwartej fali w Polsce, nowe doniesienia w sprawie leku Pfizer.
- Sezon wyników w Polsce zakończy się 30 listopada.
- Najnowsze dane makroekonomiczne, rentowności obligacji w USA i Polsce.
- Decyzje dot. stóp procentowych w USA (15 grudnia) oraz Polsce (posiedzenie RPP 8 grudnia).

MAREK OLEWIECKI