

## Komentarze rynkowe

14.06.2021

# Komentarz miesięczny, czerwiec 2021

”

Ostatnie miesiące to także miejsce Polski na podium w rankingu najlepszych indeksów giełdowych. WIG20, licząc od lokalnego dołka z 25 marca (praktycznie szczytu trzeciej fali pandemii) do końca maja, wzrósł o prawie 28% i to w dolarach...

**Jarosław Niedzielewski**

DYREKTOR DEPARTAMENTU INWESTYCJI



## PODSUMOWANIE

- Zgodnie z majowym sondażem Bank Of America, rosnąca inflacja już trzeci miesiąc z rzędu jest głównym przedmiotem obaw zarządzających z całego świata. Zdecydowana większość inwestorów spodziewa się, że wzrostowi cen będzie towarzyszył silny wzrost gospodarczy. Dzieje się tak pomimo tego, że od kilku miesięcy tylko inflacja jest zgodna lub wyższa od oczekiwań, podczas gdy dane napływające z gospodarek raczej rozczarowują.
- Z tej perspektywy patrząc prawdziwym wyzwaniem dla inwestorów i władz monetarnych byłoby załamanie cen na rynku surowców towarzyszące nagłemu spowolnieniu lub recesji w światowej gospodarce. Za tym (mało prawdopodobnym) scenariuszem przemawia jak do tej pory tylko jeden, choć nie taki znów błahy, argument. W ciągu kilku ostatnich miesięcy dynamika akcji kredytowej w Chinach wyraźnie spowolniła, co w przeszłości zapowiadało nadejście cięższych czasów nie tylko na rynku surowców, ale także spowolnienie w globalnym przemyśle.
- Bardziej prawdopodobnym scenariuszem jest stagflacja. Póki co jednak, trudniej jest uzasadnić kwestię ewentualnej stagnacji w światowej gospodarce niż utrzymania się dłużej, niż oczekiwano presji inflacyjnej. Można wyliczyć kilka czynników, które mogą spowodować, że zakończenie statystycznego efektu niskiej bazy z drugiego kwartału ubiegłego roku nie przełoży się na znaczący spadek odczytów inflacji w drugiej połowie bieżącego roku, jak się powszechnie uważa. Kluczową rolę w tym procesie

może odegrać główny składnik amerykańskiego wskaźnika inflacji, czyli koszty najmu mieszkania.

- Tymczasem Polska stała się inflacyjnym liderem na światową skalę. Używając miar inflacji wyliczanych przez Eurostat, w kwietniu pod względem rocznego przyrostu cen konsumpcyjnych „wygraliśmy” prawie z całą Europą (poza Węgrami) i z USA, nie ustępując wiele Rosji czy Brazylii. Pod względem relacji średniego poziomu inflacji, z jakim musieliśmy borykać się w trakcie całej pandemii, do średniego wzrostu cen w ciągu trzech lat poprzedzających kryzys epidemiczny, Polska może się już „pochwalić” pozycją niekwestionowanego globalnego lidera.
- Ostatnie miesiące to także miejsce Polski na podium w rankingu najlepszych indeksów giełdowych. WIG20, licząc od lokalnego dołka z 25 marca (praktycznie szczytu trzeciej fali pandemii) do końca maja, wzrósł o prawie 28% i to w dolarach, dzięki czemu był lepszy niż ponad 90 głównych światowych indeksów śledzonych przez serwis Bloomberg.
- Jedyną kwestią czasu wydaje się ustanowienie przez indeks WIG nowego rekordu. Jedyną przeszkodą, może być załamanie sentymentu inwestorów, tak jak w styczniu 2018 roku (tak wtedy jak i dziś poprzedzone krachem na rynku kryptowalut).

## **Interesują Cię analizy i prognozy rynku kapitałowego?**

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami rynkowymi Dyrektora Departamentu Inwestycji w Investors TFI w formie comiesięcznych przekrojowych raportów oraz bieżących komentarzy. Publikacje Dyrektora Departamentu Inwestycji ukazują się także regularnie w mediach ekonomicznych, m.in. w Gazecie Giełdy Parkiet.

[Komentarze Dyrektora Departamentu Inwestycji](#)