



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(26) lipiec 2020

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Czerwiec pod znakiem przyhamowania wzrostów;
- Zahamowane odbicie w związku ze wzrostem zachorowań w 20 stanach na COVID 19;
- Wzrosty w sektorach technologicznym, finansowym, konsumenckim;
- Powrót obaw dotyczących napięć na linii USA – Chiny („wojny handlowe”).



### Europa

- Czerwiec pod znakiem kontynuacji wzrostów;
- Pozytywny impuls ze strony otwierania gospodarek i ożywienia gospodarczego;
- Pakiet ratunkowy w UE rozszerzony z 750 mld EUR do 1,3 bln EUR.



### Rynki wschodzące

- Ożywienie gospodarcze wpiętało gospodarki oparte o wydobywanie i przetwarzanie surowców;
- Silne odbicie chińskiej gospodarki;
- Trend boczny na giełdach w Ameryce Pd.



### Polska

- Kontynuacja odbicia w Polsce – dynamika niższa niż Rynki Rozwinięte i pozostałe giełdy regionu;
- Duże wzrosty w sektorze energetycznym oraz wśród najmniejszych spółek;
- Indeks PMI obrazujący koniunkturę w krajowym przemyśle wzrósł w czerwcu z 40,6 pkt przed miesiącem do 47,2 pkt;
- Utrzymywanie „status quo” w oczekiwaniu na wynik wyborów.

**Szanse:** **Polska** – z racji relatywnie niskich wycen akcje są ciekawą alternatywą przy poszukiwaniu stopy zwrotu w porównaniu z obligacjami skarbowymi, depozytami czy nawet nieruchomościami. Sektor bankowy kluczowy do odbudowy gospodarki. **Świat** – determinacja FED, żeby podtrzymać wzrost (poprzez zwiększenie sumy bilansowej, lub wprowadzenie nowych narzędzi w tym „opcji atomowej” czyli bezpośredni skup akcji z rynku), determinacja prezydenta Trumpa żeby podtrzymać wzrost (w listopadzie są wybory w USA, więc prezydent zrobi wszystko żeby podtrzymać koniunkturę), brak alternatywy dla inwestycji w akcje: lokaty na niskich poziomach, rentowności obligacji na poziomach ujemnych lub bliskich 0.

**Zagrożenia:** II fala zachorowań w Europie, nasilenie epidemii w USA, eskalacja wojny handlowej pomiędzy USA i Chinami, nałożenie ceł przez Stany Zjednoczone na produkty produkowane w Europie.

**Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu:** **Polska** – doważenie sektora finansowego i energetyki, zmniejszenie zaangażowania w sektor gamingowy (możliwa realizacja zysków), utrzymanie pozycji w sektorze konsumpcyjnym. Ostrożna selekcja. **Świat** – mix selekcji pomiędzy spółkami wzrostowymi (nowe technologie) i tzw. „value” (konsument, finanse, przemysł).



### Stany Zjednoczone

- Stabilizacja rentowności obligacji 10 letnich na poziomie 0,6-0,8%;
- Zapowiedź przez FED skupu także obligacji korporacyjnych;
- Kierunek utrzymujący przez najbliższe miesiące efektywną stopę procentową blisko 0%;
- Kontynuacja odreagowania na obligacjach korporacyjnych i High Yield.



### Europa

- Brak przestrzeni do dalszej obniżki stóp procentowych w strefie Euro;
- Zwiększenie programu ratunkowego przez Europejski Bank Centralny z 750 mld EUR do 1,3 bln EUR;
- Spadek rentowności (wzrost cen) obligacji państw peryferyjnych strefy Euro wraz ze zmniejszającym się ryzykiem i poprawa nastrojów.



### Rynki wschodzące

- Kolejny dobry miesiąc dla obligacji na Rynkach Wschodzących;
- Wzrost cen podyktowany opanowywaniem pandemii i wzrostami cen surowców, luzowaniem gospodarki;
- Wzrosty widoczne nie tylko na obligacjach skarbowych, ale również papierach korporacyjnych High Yield.



### Polska

- RPP utrzymuje rekordowo niską stopę procentową na poziomie 0,1%;
- Kolejne emisje obligacji „covidowych” przez BGK z rentownościami lepszymi, niż obligacje skarbowe;
- Stabilizacja obligacji 10-letnich na poziomie ok. 1,4%. Brak większych wahań z powodu wyborów prezydenckich.

**Szanse:** **Polska** – spodziewana stabilizacja rentowności. **Świat** – Powrót apetytu na ryzyko może sprzyjać obligacjom rynków Wschodzących i papierom High Yield.

**Zagrożenia:** Środowisko rekordowo niskich stóp procentowych nie sprzyja potencjałowi do dalszego spadku rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych.

**Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu:** Poszukiwanie rentowności z przeważaniem na rynkach Wschodzących, dobrej klasy papierach korporacyjnych czy skarbowych peryferiów Europy Środkowej i Wschodniej. Doważanie papierów o krótszym terminie do wykupu, utrzymywanie taktycznie pozycji na rynkach bazowych na wypadek powrotu niepewności.

