



Wiadomości Inwestycyjne

nr 8/(27) sierpień 2020

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Zwiększona fala zachorowań na COVID19 stawiająca pod znakiem zapytania termin wyborów w USA;
- Kontynuacja wzrostów w sektorach technologicznym, finansowym, konsumenckim;
- Powrót obaw dotyczących napięć na linii USA – Chiny („wojny handlowej”).



Europa

- Ruch boczny lub lekko spadkowy na indeksach akcyjnych w Europie;
- Szybkie porozumienie na szycie UE w sprawie budżetu i funduszy pomocowych;
- Powrót zwiększonej liczby zachorowań na COVID19.



Rynki wschodzące

- Znaczne osłabienie USD sprzyjało gospodarki oparte o wydobycie surowców;
- Dobre dane makro chińskiej gospodarki;
- Wzrosty na giełdach w Ameryce Południowej.



Polska

- Duże wzrosty w sektorze energetycznym oraz wśród najmniejszych spółek;
- Dobre dane makro, ale mieszane wyniki kwartalne ze spółek;
- Wybory bez wpływu na rynek akcji; duży napływ kapitałów ze strony inwestorów indywidualnych.



Stany Zjednoczone

- Rekordowo niskie poziomy rentowności na obligacjach 10-letnich (ok. 0,4%);
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej stopy procentowej bliskiej 0%;
- Rentowności obligacji korporacyjnych i High Yield na poziomach sprzed wybuchu pandemii.



Europa

- Szybkie porozumienie w sprawie budżetu UE i funduszy pomocowych przyjęte bardzo pozytywnie;
- Utrzymanie przez Europejski Bank Centralny ultra luźnej polityki monetarnej;
- Spadek rentowności (wzrost cen) obligacji państw peryferyjnych strefy Euro.



Rynki wschodzące

- Kolejny dobry miesiąc dla obligacji na Rynkach Wschodzących;
- Wzrost cen podyktowany dużym osłabieniem USD, wzrostami cen surowców, luzowaniem gospodarki;
- Rentowności na papierach korporacyjnych High Yield istotnie niższe, niż przed pandemią.



Polska

- Brak zmian w polityce stóp procentowych. Prognozy zakładają podwyżki dopiero w 2022 roku;
- Kolejne emisje obligacji „covidowych” przez BGK z rentownościami lepszymi, niż obligacje skarbowe;
- Stabilizacja obligacji 10-letnich na poziomie ok. 1,2 - 1,4%.

Szanse: **Polska** – mix dobrych danych makro i pozytywnych prognoz spółek jako ścieżka wyjścia z kryzysu; napływy do instrumentów akcyjnych i mieszanych stwarza popyt i podnosi ceny. **Świat** – Skuteczność polityka fiskalna i pieniężna w pobudzeniu wzrostu po otwarciu gospodarek, postępy w pracach nad szczepionką na koronawirusa, dalsze wsparcie fiskalne jak i pieniężne (np. bezpośrednie finansowanie polityki fiskalnej) przez banki centralne.

Zagrożenia: ograniczenia związane z II falą pandemii, zahamowanie aktywności konsumentów w sytuacji blokady gospodarki, poziom wycen na globalnych rynkach akcji oraz sentyment na rekordowo wysokich poziomach.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: **Polska** – nastawienie neutralne, krótkoterminowe doważenie sektora finansowego, utrzymanie pozycji w sektorze budowlanym, gamingowym i energetycznym, ostrożna selekcja. **Świat** – mix selekcji pomiędzy spółkami wzrostowymi (nowe technologie) i tzw. „value” (konsument, finanse, przemysł, ochrona zdrowia).

Szanse: **Polska** – spodziewana stabilizacja rentowności. **Świat** – widoczny apetyt 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. Wysokie wyceny ryzykownych papierów wymuszają ostrożność w ich doborze, w kontekście II fali pandemii czy napięć geopolitycznych USA-Chiny.

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 oraz strefy Euro. Doważanie papierów o krótszym terminie do wykupu, utrzymywanie taktycznie pozycji na rynkach bazowych na wypadek powrotu niepewności.

