



# Wiadomości Inwestycyjne

nr 9/(28) wrzesień 2020

## Rynki akcji



## Rynki obligacji



### Stany Zjednoczone

- Indeks S&P 500 na rekordowych poziomach;
- Kontynuacja wzrostów w sektorach technologicznym, finansowym, konsumenckim;
- Retoryka FED wspierająca utrzymywanie niskich stóp procentowych;
- Pozytywne zakończenie sezonu wyników spółek za 2Q 2020.



### Europa

- Umiarkowane wzrosty na indeksach akcyjnych w Europie;
- Sytuacja polityczna na Białorusi bez wpływu na indeksy w Europie Zachodniej;
- Zwiększona liczba nowych zachorowań na COVID19, szczególnie we Francji i Hiszpanii.



### Rynki wschodzące

- Względna stabilizacja indeksów akcyjnych mimo wciąż relatywnie słabszego USD;
- Wzrost zachorowań na COVID 19 w Brazylii i Turcji;
- Dekoniunktura w przemyśle turystycznym spowodowana wstrzymywaniem połączeń lotniczych;



### Polska

- Słabość sektora finansowego i energetycznego, wzrosty w sektorze gamingowym;
- Mieszane dane makro wskazują na odbudowę gospodarki, ale w wolniejszym tempie niż zakładano;
- Kontynuacja napływu kapitałów na rynek ze strony inwestorów indywidualnych.

**Szanse:** **Polska** – polskie spółki są relatywnie atrakcyjnie wyceniane do swoich odpowiedników na świecie; napływy do instrumentów akcyjnych i mieszanych stwarza popyt i podnosi ceny. **Świat** – kontynuacja programów stymulacyjnych dla gospodarki, postępy w pracach nad szczepionką na koronawirusa, środowisko niskich stóp procentowych.

**Zagrożenia:** wyprzedaż akcji z WIG20 przez fundusze jako „robienie miejsca” pod zapowiadany październikowy debiut Allegro; 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 i energetycznego po spadkach, utrzymanie pozycji w sektorze budowlanym i gamingowym, ostrożna selekcja. **Świat** – mix selekcji pomiędzy spółkami wzrostowymi (nowe technologie) i tzw. „value” (konsument, finanse, przemysł, ochrona zdrowia).



### Stany Zjednoczone

- Stabilizacja rentowności obligacji 10-letnich (ok. 0,5 – 0,8%);
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej topy procentowej bliskiej 0%;
- Rentowności obligacji korporacyjnych i High Yield na poziomach sprzed wybuchu pandemii.



### Europa

- Stabilizacja rentowności obligacji na rynkach bazowych;
- Utrzymanie przez Europejski bank Centralny ultra luźnej polityki monetarnej;
- Niewielki spadek rentowności (wzrost cen) obligacji państw peryferyjnych strefy Euro.



### Rynki wschodzące

- Niewielki wzrost wartości obligacji Rynków Wschodzących;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield na poziomach sprzed pandemii;
- Nadal relatywnie wyższy od średniej poziom premii za ryzyko w porównaniu z rynkami bazowymi.



### Polska

- Utrzymanie przez RPP dotychczasowego poziomu stóp procentowych;
- Odczyty danych makro bez większego wpływu na obligacje;
- Stabilizacja obligacji 10-letnich na poziomie ok. 1,3 - 1,4%.

**Szanse:** **Polska** – spodziewana stabilizacja rentowności. **Świat** – widoczny apetyt na ryzyko może sprzyjać obligacjom rynków Wschodzących.

**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, papierach skarbowych peryferii Europy Środkowej i Wschodniej oraz strefy Euro; doważenie dobrej klasy papierów korporacyjnych (Investment Grade) kosztem papierów wysokodochodowych (High Yield); doważanie papierów o krótszym terminie do wykupu, utrzymywanie gotówki na wypadek ciekawych emisji na rynku pierwotnym na jesieni.

