



Wiadomości Inwestycyjne

nr 10/(29) październik 2020

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Korekta na rynku amerykańskim, głównie na spółkach technologicznych;
- Brak porozumienia w sprawie programu pomocy „antycovidowej”, brak wyraźnych kierunków po chaotycznej debacie prezydenckiej;
- Utrzymanie retoryki FED w kierunku utrzymywania niskich stóp procentowych;
- Poprawa prognoz dot. danych makro (PKB, inflacja, bezrobocie).



Europa

- Korekta w drugiej części miesiąca w ślad za rynkiem amerykańskim;
- Podtrzymanie ultraluźnej polityki przez Europejski Bank Centralny;
- Zwiększona liczba nowych zachorowań na COVID19.



Rynki wschodzące

- Korekta na rynkach akcji jako efekt umocnienia się dolara amerykańskiego;
- Kłopoty z okiełznaniem pandemii w krajach Europy Południowej;
- Dobre dane makroekonomiczne z Chin i sukcesy w walce z pandemią.



Polska

- Stabilizacja danych makroekonomicznych, ale istotny wzrost zachorowań na COVID19
- Słabe zachowanie sektora energetycznego, paliwowego i finansowego w ślad za umocnieniem dolara amerykańskiego;
- Wezwanie na akcje Play oraz przygotowania do debiutu giełdowego Allegro (jeden z największych debiutów w Europie).



Stany Zjednoczone

- Nieznaczny spadek rentowności (wzrost cen) z racji awersji do ryzyka i korekty na akcjach, do przedziału 0,65-0,7% na 10-letnich papierach;
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej stopy procentowej bliskiej 0%;
- Wzrost rentowności (spadek cen) na obligacjach korporacyjnych.



Europa

- Nieznaczny spadek rentowności z racji awersji do ryzyka, do przedziału -0,52% na 10-letnich niemieckich „Bundach”;
- Utrzymanie przez EBC ultra luźnej polityki monetarnej;
- Nowe, powakacyjne emisje obligacji na rynku pierwotnym w Europie Środkowowschodniej.



Rynki wschodzące

- Korekta i spadki na obligacjach Rynków Wschodzących w ślad za umocnieniem się dolara amerykańskiego;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield nieznacznie spadły z racji awersji do ryzyka (napiecia geopolityczne Rosja-Ukraina, Białoruś, Armenia-Azerbejdżan);
- Nadal relatywnie wyższy od średniej poziom premii za ryzyko w porównaniu z rynkami bazowymi.



Polska

- Utrzymanie przez RPP dotychczasowego poziomu stóp procentowych;
- Dyskusja na temat zniesienia konstytucyjnego limitu zadłużenia do PKB nie pomagała złotówce;
- Stabilizacja obligacji 10-letnich na poziomie ok. 1,3 - 1,4%, w ślad za ruchami rentowności na rynkach bazowych.

Szanse: **Polska** – polskie spółki są relatywnie atrakcyjniej wyceniane od swoich odpowiedników na świecie, środki z wezwań na akcje i po redukcji na debiucie Allegro mogą ponownie zasilić rynek; napływy do funduszy akcyjnych i mieszanych stwarzają popyt i podnosi ceny. **Świat** – szansa na uzgodnienie programu stymulacyjnego w USA po wyborach w listopadzie, 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, wygrana Joe Bidena w debatach i wyborach może być źle przyjęta przez rynek.

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** – przeważanie spółek wzrostowych (nowe technologie) i Rynków Wschodzących (Chiny), niedoważanie spółek europejskich.

Szanse: **Polska** – spodziewana stabilizacja rentowności. **Świat** – widoczny apetyt na ryzyko może sprzyjać obligacjom Rynków Wschodzących, obecna przecena może stać się okazją i nieefektywnością do wykorzystania.

Zagrożenia: Rekordowo niskie stopy procentowe nie sprzyjają potencjałowi do dalszego spadku rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych. Wysokie wyceny ryzykownych papierów wymuszają ostrożność w ich doborze, w kontekście II fali pandemii i napięć geopolitycznych USA-Chiny, czy na Kaukazie.

Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu: Poszukiwanie rentowności z przeważaniem na Rynkach Wschodzących, niedoważenie krajów peryferyjnych strefy Euro na rzecz nowych emisji w Europie Środkowowschodniej; 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.

