



Wiadomości Inwestycyjne

nr 11/(30) listopad 2020

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Po silnym odbiciu w I połowie miesiąca nastąpił powrót do wrześniowych minimów;
- Brak porozumienia w sprawie programu pomocy „antycydowej” oraz rekordowe wzrosty zachorowań na COVID19 psuły nastroje inwestorów;
- Podwyższona zmienność ze względu na wybory prezydenckie;
- Dobre dane ze spółek za 3Q 2020 w stosunku do oczekiwań.



Europa

- Przyspieszenie spadków wraz z ogłoszeniem kolejnych restrykcji w związku z dużym nasileniem zachorowań na COVID19;
- Nieustalone do końca kwestie dotyczące Brexitu i przyszłych stosunków UE - Wlk. Brytania budziły niepokój inwestorów;
- Zwiększona liczba nowych zachorowań na COVID19.



Rynki wschodzące

- Umiarkowana zmienność jako efekt umocnienia dolara amerykańskiego i nasilonej walki z COVID19;
- Chiński rynek jako jeden z nielicznych zyskiwał w październiku (ok. 5%) po dobrych danych z gospodarki (wzrost PKB 3% r/r);
- Potencjalna wygrana Bidena w wyborach USA daje inwestorom nadzieję na złagodzenie retoryki na linii USA-Chiny.



Polska

- Istotny przyrost zachorowań na COVID19 oraz widmo silnych restrykcji lub lockdown'u przyniosło spadki na GPW.
- Słabe zachowanie sektora energetycznego, paliwowego i finansowego w ślad za umocnieniem dolara amerykańskiego;
- Spółka Allegro po debiucie stała się największą spółką notowaną na giełdzie, co mogło powodować presję na sprzedaż innych walorów przez inwestorów instytucjonalnych.

Szanse: **Polska** – niskie, atrakcyjne wyceny polskich spółek po spadkach we wrześniu i październiku; kapitały z weszła na akcje Play po reedukacji na debiucie Allegro mogą pozostać na rynku; napływy do funduszy akcyjnych i mieszanych stwarza 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: znaczące ograniczenia związane z II falą pandemii z opcją ponownego lockdown'u, zahamowanie aktywności konsumentów w sytuacji blokady gospodarki, brak zdecydowanej wygranej któregoś z kandydatów w wyborach prezydenckich w USA może prowadzić do kwestionowania wyniku, sporu sądowego i niepewności na rynku.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: **Polska** – nastawienie neutralne, krótkoterminowe doważenie sektora finansowego energetycznego po spadkach oraz gamingowego (dobre zachowanie podczas lockdown'u), utrzymanie pozycji w sektorze budowlanym, ostrożna selekcja. **Świat** – przeważanie spółek wzrostowych (nowe technologie) i Rynków Wschodzących (Chiny), niedoważenie spółek europejskich.



Stany Zjednoczone

- Nieznaczny wzrost rentowności (spadek cen) obligacji skarbowych do poziomu ok. 0,85% na 10-letnich papierach;
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej stopy procentowej bliskiej 0%;
- Niepewność związana z wyborami w USA i uzgodnieniem pakietu fiskalnego dla gospodarki ciążyły rynkowi obligacji.



Europa

- Nieznaczny spadek rentowności (wzrost cen) z racji awersji do ryzyka, do przedziału -0,63% na 10-letnich niemieckich „Bundach”;
- Zapowiedź gotowości Europejskiego Banku Centralnego do dalszej polityki monetarnej i stymulacji gospodarczej;
- Istotny wzrost zachorowań na COVID19 powodował przepływ kapitałów w kierunku obligacji.



Rynki wschodzące

- Spadki na obligacjach Rynków Wschodzących w ślad za umocnieniem się dolara amerykańskiego i wzrostu rentowności w USA;
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield pozostawały względnie stabilne mimo niepewności w związku z nasileniem epidemii COVID19 i dużym zadłużeniem Państw;
- Poziom premii za ryzyko w porównaniu z rynkami bazowymi zbliżony do wieloletniej średniej.



Polska

- Utrzymanie przez RPP dotychczasowego poziomu stóp procentowych;
- Obligacjom pomagały wciąż duże napływy do funduszy dłużnych jako alternatywy do depozytów;
- Spadki rentowności obligacji 10-letnich na poziomie z 1,3 do 1,13% (wzrost cen), w ślad za awersją do ryzyka oraz reinwestowaniem kapitału przez banki po zapadalności poprzednich serii obligacji.

Szanse: **Polska** – kontynuacja skupu aktywów przez NBP. **Świat** – widoczny apetyt na ryzyko oraz pozytywne przyjęcie wyników wyborów w USA może sprzyjać obligacjom rynków Wschodzących, obecna przecena może stać się okazją i nieefektywnością do wykorzystania.

Zagrożenia: Silny październikowy spadek rentowności w Polsce i Europie może prowadzić do nieznacznej korekty. Wysokie wyceny ryzykownych papierów wymuszają ostrożność w ich doborze, II fala pandemii, kwestionowanie wyniku wyborów w USA czy napięcia USA-Chiny mogą powodować ucieczkę kapitałów.

Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu: Poszukiwanie rentowności, niedoważenie krajów peryferyjnych strefy Euro, skrócenie średniego okresu zapadalności papierów; doważenie dobrej klasy papierów korporacyjnych (Investment Grade) kosztem papierów wysokodochodowych (High Yield), nieznaczne doważenie papierów amerykańskich; zwiększenie udziału gotówki z nowych napływów do funduszu na wypadek nagłej awersji do ryzyka czy ciekawych emisji na rynku pierwotnym.

