



Wiadomości Inwestycyjne

nr 1/(32) styczeń 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Kongres uzgodnił plan pomocowy dla gospodarki w kwocie 900 mld USD;
- Wprowadzenie do obrotu szczepionki od Pfizerera i Moderny dało nadzieję na szybsze opanowanie pandemii COVID19, mimo wzrostu zachorowań na świecie;
- Amerykańskie indeksy giełdowe osiągnęły historyczne szczyty.



Europa

- Wzrosty europejskich indeksów w kierunku historycznych szczytów po rozpoczęciu szczepień na COVID19;
- Kompromis pomiędzy Unią europejską a Polską i Węgrami otworzył drogę do ratyfikowania programu pomocowego dla gospodarki w wysokości 1,8 bln EUR;
- Porozumienie w sprawie Brexitu pomiędzy Wielką Brytanią i Unią Europejską.



Rynki wschodzące

- Ok. 6% wzrostu szerokiego indeksu akcji Rynków Wschodzących;
- Osłabienie USD i wzrost cen ropy po informacjach o szczepionce wspierała gospodarkę rozwijającą się.
- Po wygranej Bidena w wyborach USA większa nadzieja na złagodzenie retoryki na linii USA-Chiny.



Polska

- Dobry sentyment na giełdzie w ślad za informacjami o planie szczepień na COVID19;
- Słabnący dolar wspierał przepływ kapitału na rynki wschodzące, w tym Polskę;
- Wprowadzenie tzw. „narodowej kwarantanny” od 28.12.2020 r. do 17.01.2021 r.

Szanse: **Polska** – napływ kapitałów zza granicy oraz ze strony Funduszy Inwestycyjnych, program szczepień otwiera drogę do powrotu do normalności. **Świat** – wprowadzenie powszechnych szczepień na COVID19, poprawiające się dane makroekonomiczne, bardziej przewidywalna polityka nowego prezydenta w USA.

Zagrożenia: znaczące ograniczenia związane z III falą pandemii z opcją ponownego lockdown'u, zahamowanie aktywności konsumentów w sytuacji blokady gospodarki, napięcia geopolityczne.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: **Polska** – nastawienie neutralne, uważna selekcja na poziomie spółek niż konkretnych sektorów. **Świat** – na rynkach Rozwiniętych podział ekspozycji zarówno na sektor „value” (stara ekonomia) jak i spółek wzrostowych (technologicznych); dowożenie Rynków Wschodzących (Chiny).



Stany Zjednoczone

- Wzrost rentowności 10-letnich obligacji skarbowych z 0,84% na poziom ok. 0,92% – spokój i kontynuacja ruchu bocznego;
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej stopy procentowej bliskiej 0% – prognozy podwyżki stóp procentowych dopiero na przełomie 2022/2023 roku;
- Wzrost apetytu na ryzyko po wprowadzeniu do obrotu szczepionek na COVID19.



Europa

- Stabilizacja i utrzymanie trendu bocznego w okolicach -0,57% na 10-letnich niemieckich „Bundach”;
- Rozszerzenie programu stymulacyjnego przez EBC o 0,5 mld EUR do poziomu 1,85 mld EUR i wydłużenie okresu trwania do 2023 r.
- Popyt i skup aktywów ze strony EBC równoważony apetytem na ryzyko i przepływem kapitałów w kierunku akcji.



Rynki wschodzące

- Kolejny wzrostowy miesiąc dla obligacji skarbowych w grudniu (wzrost o ok. 1,7%), dzięki osłabieniu USD.
- Ceny obligacji korporacyjnych High Yield rosły wraz z dobrymi nastrojami po dopuszczeniu do obrotu szczepionek na COVID19.
- Poziom premii za ryzyko w porównaniu z rynkami bazowymi spadł poniżej 10-letniej średniej (obecnie 300 pkt vs średnia 360 pkt – najniższe poziomy od połowy 2018 r.).



Polska

- Grudzień upłynął pod znakiem wzrostu rentowności na obligacjach 10-letnich (z 1,24% do 1,40%) pod wpływem groźby weta unijnego budżetu pomocowego przez Polskę, następnie powrotu rentowności na poziomy ok. 1,23% pod wpływem osłabienia USD oraz przyjęcia kompromisu przy budżecie UE.
- NBP pierwszy raz od kilku lat dokonał interwencji walutowej, osabiając PLN; zaczęły się również pojawiać ze strony RPP głosy za kolejną obniżką stóp procentowych.

Szanse: **Polska** – kontynuacja skupu aktywów przez NBP; utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie i stabilizacja rentowności obligacji. **Świat** – spodziewana stabilizacja rentowności i kontynuowanie trendu bocznego; prawdopodobne wydłużenie okresu stymulacji ze strony banków centralnych.

Zagrożenia: **Polska** – ryzyko wzrostu rentowności równoległe z Rynkami Wschodzącymi w przypadku III fali pandemii. **Świat** – Wysokie zadłużenie państw w związku z walką z pandemią. W przypadku opanowania pandemii rynki zbyt szybko mogą zacząć wyceniać powrót polityki monetarnej do normalności (wzrost stóp procentowych i rentowności).

Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu: Poszukiwanie rentowności z przeważaniem na Rynkach Wschodzących, niedoważenie krajów peryferyjnych strefy Euro, wydłużenie średniego okresu zapadalności papierów; dowożenie dobrej klasy papierów korporacyjnych (IG) kosztem papierów wysokodochodowych (HY), niedoważenie obligacji rynków rozwiniętych, udział w emisjach na rynku pierwotnym, wykorzystywanie krótkoterminowych precesów do zwiększenia alokacji.

