



Wiadomości Inwestycyjne

nr 6/(37) czerwiec 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Po słabym początku miesiąca, II połowa pod znakiem powrotu do historycznych szczytów;
- Oczy rynku zwrócone na kwestię reakcji FED na kwestię inflacji;
- Zakończenie sezonu wyników kwartalnych spółek – ponownie rekordowe poziomy pozytywnych zaskoczeń pod kątem zysków i przychodów.



Europa

- Po słabym początku miesiąca, II połowa pod znakiem powrotu do historycznych szczytów;
- Postępy w ratyfikacji wspólnego unijnego budżetu odbudowy gospodarki;
- Przyspieszenie tempa masowych szczepień na COVID19.



Rynki wschodzące

- Po słabym początku miesiąca, II połowa pod znakiem powrotu do historycznych szczytów dzięki słabieniu dolara;
- „Nadganie” chińskiego rynku po relatywnie słabszym zachowaniu w marcu i kwietniu;
- Nowe, duże ognisko pandemii w Wietnamie.



Polska

- Bardzo dobre zachowanie sektora bankowego, jako „lokomotywy” do wzrostów na WIG20;
- Popyt na akcje wspierane większymi napływami do funduszy mieszanych i akcyjnych;
- Bardzo dobre publikacje kwartalnych wyników finansowych spółek.

Szanse: **Polska** – napływ kapitałów zza granicy oraz ze strony Funduszy Inwestycyjnych, polska giełda wspierana lepszą koniunkturą na spółkach cyklicznych. **Świat** – mocne dane ze spółek i poprawa w realnej gospodarce mogą sprowadzić wyceny na bardziej atrakcyjne poziomy.

Zagrożenia: dalszy silny wzrost rentowności może szkodzić przewarżeniu spółom wzrostowym w krótkim terminie. Trwalszy charakter inflacji może zmusić banki centralne do szybszego podniesienia stóp, co w krótkim terminie może szkodzić akcom.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: **Polska** – nastawienie neutralne, kluczowa selekcja na poziomie spółek niż konkretnych sektorów czy branż. Pozytywne nastawienie do spółek „starej ekonomii”. **Świat** – ekspozycja w USA zarówno na sektor „value” (stara ekonomia) jak i spółek wzrostowych (technologicznych), doważenie Europy po spadkach z I pol. maja, utrzymanie pozycji na Rynkach Wschodzących.



Stany Zjednoczone

- Stabilizacja rentowności w oczekiwaniu na czerwcowe projekcje PKB i inflacji (rentowności obligacji 10-letnich oscylowały wokół 1,6%);
- Rynek nadal mocno wycenia „powrót gospodarki do normalności” i presję na wzrost stóp procentowych w wyniku wysokiej już w USA inflacji;
- FED analizuje dane o zatrudnieniu i dopiero przy znaczącym spadku bezrobocia może decydować się na wzrost stóp procentowych.



Europa

- Obligacje pod lekką presją na wzrost rentowności wynikającą z luzowania obostrzeń w gospodarce europejskiej i postępu w procesie szczepień;
- Rentowności 10-letnich niemieckich „Bundów” oscylowały w przedziale -0,1% / -0,2%;
- Rynki w oczekiwaniu na czerwcowe posiedzenie EBC i dyskusji na temat ewentualnego zredukowania programu skupu obligacji.



Rynki wschodzące

- Dobry miesiąc dla szerokich indeksów obligacji (wzrosty ok. 1,3%);
- Dobry sentyment na obligacjach korporacyjnych High Yield;
- Sprzyjająca stabilizacja rentowności obligacji amerykańskich oraz utrzymujący się pozytywny sentyment i apetyt na ryzyko.



Polska

- Kolejna fala wyprzedaży polskich obligacji skarbowych (obligacje 10-letnie dotarły do poziomów 1,99%);
- Obawy o trwałość istotnie wyższego poziomu inflacji niż cel inflacyjny NBP;
- Rynek w oczekiwaniu na lipcowe projekcje makroekonomiczne NBP i o komunikaty z Rady Polityki Pieniężnej o ewentualnym wygaszeniu programu skupu obligacji.

Szanse: **Polska** – względna stabilizacja rentowności i ewentualne podwyżki stóp procentowych już są „w cenach”. **Świat** – szansa na zaangażowanie się większych kapitałów przy wyższych poziomach rentowności i napędzanie popytu na obligacje. Nadal widoczny silny popyt na fundusze dłużne oraz obligacje krótkoterminowe.

Zagrożenia: **Polska i Świat** – ryzyko trwalszego utrzymania inflacji na wysokich poziomach i presja na wzrost stóp procentowych; dobre dane makroekonomiczne i scenariusz ożywienia również może szkodzić obligacjom. Niejasne stanowisko banków centralnych co do dalszego skupu obligacji i utrzymywania niskich stóp procentowych.

Nastawienie zarządzających do rynku obligacji posiadanych w portfelu: skrócenie duration (okresu do zapadalności papierów w portfelu), niedoważenie polskich i amerykańskich obligacji skarbowych, przeważenie na obligacjach krajów Rynków Wschodzących; doważenie dobrej klasy papierów korporacyjnych (Investment Grade) kosztem papierów wysokodochodowych (High Yield).

