



Wiadomości Inwestycyjne

nr 7/(38) lipiec 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji



Stany Zjednoczone

- Czerwiec na amerykańskich giełdach pod znakiem kolejnych historycznych szczytów;
- Prezydent Biden ogłosił porozumienie ws. nowego planu wydatków infrastrukturalnych na kwotę ponad 1 bln USD;
- Ponownie lepiej w czerwcu radziły sobie spółki technologiczne, niż sektory tzw. starej ekonomii.



Europa

- Główne indeksy giełd europejskich na historycznych maksimach;
- Nastroje psuły nieco obawy o wariant „Delta” COVID-19;
- Potencjalne uruchomienie funduszu odbudowy gospodarki jeszcze w wakacje.



Rynki wschodzące

- Czerwcowe problemy rynków azjatyckich w związku z wariantem „Delta” COVID-19 (Indie);
- Stabsze dane gospodarcze napływające z Chin;
- Czynnikiem „hamującym” pozostaje w krótkim terminie mocny USD.



Polska

- W czerwcu szeroki indeks WIG pobił nowe, historyczne rekordy notowań;
- Sektor bankowy po znakomitym maju, w czerwcu zanotował lekką korektę;
- Do łask inwestorów zaczął wracać sektor technologiczny (m.in. gaming).



Stany Zjednoczone

- Lekkie zaostrzenie retoryki FED w sprawie podwyżek stóp procentowych (oczekiwane 2 podwyżki do 2023 roku);
- Lekki wzrost cen obligacji (rentowności obligacji 10-letnich spadły z 1,6% na 1,47%);
- Komunikaty płynące z FED mogły sugerować powolne i ostrożne przygotowywanie rynku do wygaszania programu skupu aktywów.



Europa

- Retoryka Europejskiego banku Centralnego nadal oddala w czasie ewentualne zakończenie ultra luźnej polityki monetarnej;
- Rentowności 10-letnich niemieckich Bundów „kosmetycznie” spadły z -0,18% na -0,21%;
- Wzrosty stóp procentowych na Węgrzech (o 30 p.b.) i w Czechach (o 25 p.b.).



Rynki wschodzące

- Dobry miesiąc dla szerokich indeksów obligacji (wzrosty ok. 0,76%);
- Dobry sentyment na obligacjach korporacyjnych High Yield;
- Sprzyjający spadek rentowności obligacji amerykańskich oraz utrzymujący się pozytywny sentyment i apetyt na ryzyko.



Polska

- Duża czerwcową zmienność na rentownościach obligacji skarbowych, wywołana „gołębim” nastawieniem RPP do ewentualnej podwyżki stóp procentowych;
- Zaskakujący, niższy odczyt inflacji na poziomie 4,4% r/r (oczekiwano 4,6%);
- Rynek w oczekiwaniu na lipcowe projekcje makroekonomiczne NBP i komunikaty Rady Polityki Pieniężnej o ewentualnym wygaszeniu programu skupu obligacji.

Szanse: **Polska** – gospodarka po odmrożeniu i dzięki Nowemu Ładowi powinna być mocna i wspierać wyniki spółek; lipiec statystycznie dobry dla rynków akcji. **Świat** – mocne dane ze spółek i poprawa w realnej gospodarce mogą sprowadzić wyceny na bardziej atrakcyjne poziomy.

Zagrożenia: wariant „Delta” COVID19 i jego skutki dla gospodarek, obawy o spowolnienie wzrostu w III kw. 2021 (tzw. efekt wyższej bazy), ewentualne rozpoczęcie rozmów dot. końca programu skupu aktywów przez banki centralne.

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.

Szanse: **Polska** – względna stabilizacja rentowności i ewentualne pierwsze podwyżki stóp procentowych już są „w cenach”. **Świat** – przejściowy charakter inflacji mógłby ostudzić oczekiwania co do szybkiego podnoszenia stóp procentowych.

Zagrożenia: **Polska i Świat** – ryzyko trwałszego utrzymania inflacji na wysokich poziomach i presja na wzrost stóp procentowych; dobre dane makroekonomiczne i scenariusz ożywienia również może szkodzić obligacjom.

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

