

Wiadomości Inwestycyjne

nr 2/(33) luty 2021

Rynki akcji



Rynki obligacji

Stany Zjednoczone

- Mimo zamieszek w Waszyngtonie Donald Trump przekazał władzę Joe Bidenowi;
- „Błękitna Fala” – Demokraci mają decydujący głos w Białym Domu, Senacie i Izbie Reprezentantów;
- Joe Biden przedstawił nowe założenia planu pomocowego na kwotę 1,9 bln USD;
- Duża zmienność na akcjach – inwestorzy indywidualni w skoordynowany sposób wywindowali akcje niektórych przewartościowanych spółek o kilkaset procent.

Europa

- Podwyższona zmienność na akcjach europejskich;
- Większość krajów europejskich przedłużyło restrykcje z powodu pandemii COVID19;
- Poważne opóźnienia w szczepieniach populacji z powodu przestoju w dostawach szczepionek Moderny i Pfizerera.

Rynki wschodzące

- Kolejny dobry miesiąc dla akcji Rynków Wschodzących;
- Chiny stały się największym na świecie beneficjentem inwestycji bezpośrednich (163 mld USD);
- Prognozy szacują szybszy o 5 lat (2028) parytet gospodarek USA-Chiny.

Polska

- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne mimo przedłużenia restrykcji;
- 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, dobre wyniki spółek wsparciem dla kursów akcji, szansa na znoszenie restrykcji wraz z postępem szczepień. **Świat** – wprowadzenie powszechnych szczepień na COVID19, poprawiające się dane makroekonomiczne, bardziej przewidywalna polityka nowego prezydenta w USA.

Zagrożenia: opóźnienia w szczepieniach, przedłużające się restrykcje, napięcia geopolityczne.

Nastawienie zarządzających do rynku akcji posiadanych w portfelu: **Polska** – nastawienie neutralne, uważna selekcja na poziomie spółek niż konkretnych sektorów. Pozytywne nastawienie do spółek „starej ekonomii”. **Świat** – ekspozycja w USA zarówno na sektor „value” (stara ekonomia) jak i spółek wzrostowych (technologicznych), z opcją redukcji tych drugich; wyraźne dążenie Rynków Wschodzących (Chiny) kosztem Europy.

Stany Zjednoczone

- Wyraźna wyprzedaż obligacji (rentowności 10-letnich obligacji skarbowych na poziomie 1,15%) w oczekiwaniu na nowy pakiet fiskalny Joe Bidena;
- Utrzymanie przez FED ultra luźnej polityki monetarnej i efektywnej topy procentowej bliskiej 0% - prognozy podwyżki stóp procentowych dopiero na przełomie 2022/2023 roku.

Europa

- Stabilizacja i utrzymanie trendu bocznego w przedziale -0,57% do -0,52% na 10-letnich niemieckich „Bundach”.
- Kontynuacja przez Europejski Bank Centralny skupu aktywów na poziomie 1,85 mld EUR do 2023 roku.

Rynki wschodzące

- Styczniowa przecena obligacji (spadek o ok. 1,4%), w ślad za wzrostem rentowności i przepływem kapitału w kierunku obligacji amerykańskich.
- Stabilizacja na cenach obligacji korporacyjnych High Yield.
- Poziom premii za ryzyko w porównaniu z rynkami bazowymi nadal poniżej 10-letniej średniej (obecnie 300 pkt versus średnia 335 pkt – najniższe poziomy od połowy 2018 roku).

Polska

- Styczeń pod znakiem spadku rentowności (wzrostu ceny) na obligacjach 10-letnich (z 1,40% do 1,15%) pod wpływem dużego popytu, ograniczona podaź i „gołębiego” nastawienia RPP;
- Utrzymanie dotychczasowego kursu NBP z opcją doraźnych interwencji walutowych.

Szanse: **Polska** – kontynuacja skupu aktywów przez NBP; scenariusz bazowy to utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie i stabilizacja rentowności obligacji. **Świat** – spodziewana stabilizacja rentowności i kontynuowanie trendu bocznego rozpoczętego na wiosnę 2020; kontynuacja 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: dążenie do polskich obligacji z długim terminem zapadalności, poszukiwanie rentowności z przeważeniem na Rynkach Wschodzących oraz w Europie Środkowo-Wschodniej, niedożalenie krajów peryferyjnych strefy Euro, dążenie do dobrej klasy papierów korporacyjnych (Investment Grade) kosztem papierów wysokodochodowych (High Yield), niedożalenie obligacji rynków rozwiniętych.

