



## Termometr Inwestycyjny 1 lutego 2018 r.

**Inwestorzy w świetnych nastrojach, w tle słabnący dolar – Michał Milewski, zarządzający funduszami absolutnej stopy zwrotu oraz *asset allocation* Union Investment TFI**



**Na rynku walutowym amerykański dolar słabnie. Niedawne wypowiedzi Sekretarza Skarbu USA Stevena Mnuchina mogą wzmocnić ten trend. Jednocześnie Europejski Bank Centralny zaczyna brzmieć nieco bardziej jastrzębio.**

**Michał Milewski**  
zarządzający funduszami  
absolutnej stopy zwrotu  
oraz *asset allocation*  
Union Investment TFI





- Nastroje na rynkach są bardzo dobre.
- Dolar słabnie, a euro może się umocnić do 1,25–1,26/USD.

### Michał Milewski, zarządzający funduszami absolutnej stopy zwrotu oraz *asset allocation* Union Investment TFI

Dobrym słowem na określenie obecnych nastrojów na światowych rynkach finansowych jest samozadowolenie (ang. *complacency*). Wskaźniki wyprzedzające, jak PMI czy ISM, są stabilne na poziomach zwiastujących utrzymanie tempa wzrostu w USA. Mierniki nastrojów inwestorów, takie jak badania amerykańskiego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych czy relacje między cenami opcji *call* i *put*, są na wysokich poziomach. Można powiedzieć, że sentyment jest bardzo dobry, być może nawet za dobry.

Na rynku walutowym amerykański dolar słabnie. Niedawne wypowiedzi Sekretarza Skarbu USA Stevena Mnuchina mogą wzmocnić ten trend. Jednocześnie Europejski Bank Centralny zaczyna brzmieć nieco bardziej jastrzębio. To sprawia, że euro umacnia się względem dolara i może dojść do poziomów 1,25/1,26. Rodzi się pytanie, jak to się odbije na sytuacji europejskich firm i jak mocna waluta przełoży się na ich konkurencyjność na globalnych rynkach.

Na rynku ropy ceny rosną. Mówi się o tym, że w 2019 r. OPEC i Rosja będą próbowały zakończyć porozumienie ws. produkcji, ale w taki sposób, by nie zaszkodzić cenom surowca. W Stanach droższa ropa nie przełożyła się jeszcze na wyższą produkcję, ale w tym przypadku potrzeba trochę więcej czasu i nakładów inwestycyjnych, by wydobycie za Atlantykiem zaczęło rosnąć.

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, table opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej ([www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl)).

Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, a nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.

Masz pytania?



801 144 144

(22) 449 03 33 (od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl

[www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl)